

Министерство сельского хозяйства РФ  
Новозыбковский филиал ФГБОУ ВО  
«Брянский государственный аграрный университет»

Степура Е.М.

ФИНАНСЫ, ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ И КРЕДИТ

Учебное пособие

Брянск, 2015

УДК 336(07)  
ББК 65.26  
Ф 59

Финансы, денежное обращение и кредит: учебное пособие/ Сост. Е.М. Степура. – Брянск: Новозыбковский филиал ФГБОУ ВО «Брянский государственный аграрный университет», 2015. – 252 с.

Курс лекций составлен в соответствии с рабочей программой по дисциплине Финансы, денежное обращение и кредит для студентов специальности 38.02.01 Экономика и бухгалтерский учет (по отраслям). Помимо теоретического материала в нем содержатся вопросы для повторения и список литературы для подготовки к занятиям.

Печатается по решению методического совета Новозыбковского филиала ФГБОУ ВО Брянского ГАУ.

© Брянский ГАУ, 2015

## Оглавление

Деньги: сущность, эволюция, виды и функции	4
Денежная система	9
Денежное обращение и характеристика совокупного денежного оборота	20
Финансы: сущность и функции	43
Государственный бюджет и функции казначейства	51
Налоги и их функции	67
Внебюджетные фонды	72
Страхование	89
Сущность и функции кредита	111
Банковская система Российской Федерации	117
Банки	119
Банковская прибыль и ликвидность	124
Центральный банк России	138
Денежно-кредитная политика. Инструменты денежно-кредитной политики	152
Развитие банковского дела в России с 1917 г.	158
Рынок ценных бумаг, его значение, основные понятия.	
Ценные бумаги	163
Участники рынка ценных бумаг	182
Фондовая биржа. Организация биржевой деятельности	190
Страховые компании, инвестиционные фонды, сберегательные учреждения, компании и банки	234
Финансовые компании, финансово-промышленные группы, кредитные товарищества, кредитные союзы	240
Использованная литература	250

## Деньги: сущность, эволюция, виды и функции

1. Сущность и эволюция денег.
2. Функции денег.
3. Виды денег.

### 1. Сущность и эволюция денег

По самой распространённой версии, русское слово «деньги» (ед. ч., уст. «деньга») произошло от тюркского «тенге». В свою очередь в тюркские языки слово пришло, по всей видимости, из Персии.

Тенге (данек в арабских странах; дангх в Персии; танка, тангка или таньга в Индии, на Цейлоне, в Тибете и в Непале; таньга или теньга в Хивинском и Кокандском ханствах, в Бухарском эмирате) – первоначально мелкая серебряная, а затем медная монета в странах Востока. В Древней Греции и в Персии эти монеты называли данака (греч. Δανακῆ; перс. danaka). Иногда так же называли ещё и греческий обол (например, согласно античным источникам, плату за перевоз усопших в загробный мир – обол Харона).

В настоящее время тенге – денежная единица в Казахстане, а также разменная монета в Туркмении.

Со времени формирования централизованного государства на Руси и начала регулярной чеканки монеты в Москве, деньгой стала называться монета достоинством в полкопейки, то есть одна двухсотая рубля. Кроме деньги, были и другие монеты: полушка – полденьги, одна четвёртая копейки; копейка; грош – две копейки; алтын – три копейки (см. пословицу: «Не было ни гроша, да вдруг алтын»); пятак – пять копеек; гривенник – десять копеек; пятиалтынник – пятнадцать копеек; двугривенник – двадцать копеек; полтина – полрубля, то есть пятьдесят копеек; рубль (от глагола «рубить»), или тин (от глагола «тинать», то есть «резать», «рубить», см. в Словаре Владимира Даля: «Монету вытинают чеканом»).

Предполагается, что до появления денег был бартер – прямой безденежный обмен товарами.

В различных регионах мира использовали в качестве денег различные вещи (товарные деньги):

на островах Океании и у ряда племён индейцев Южной Америки деньгами служили ракушки и жемчужины,

в Новой Зеландии в качестве денег использовались камни с отверстиями в середине,

во многих странах в качестве денег использовался скот, меха и шкуры животных, эти формы денег были наиболее древними и распространёнными,

на Руси помимо всего прочего могли использоваться соляные бруски,

позднее в качестве денег стали использовать бруски, слитки, обрубки из металлов.

Постепенно роль денег перешла к металлам. Вероятно, сначала это были металлические предметы (наконечники стрел и копий, гвозди, утварь), затем слитки разной формы. С VII века до н. э. в обращении появляются чеканные монеты. Быстрое распространение монет связано с удобством их хранения, дробления и соединения, относительной большой стоимостью при небольшом весе и объёме, что очень удобно для обмена.

«... все первые денежные единицы были весовыми мерами зерна – мина, сикль, лира, фунт».

Известны периоды в истории отдельных стран, когда использование монет по тем или иным причинам прекращалось и в качестве денег вновь использовались товарные деньги. Так, на Руси в XII—XIV веках существовал безмонетный период, так как приток серебра из-за рубежа иссяк, а своих серебряных месторождений на Руси не было.

До капитализма роль денег выполняли медь, бронза, серебро. Лишь в некоторых странах (в Ассирии и Египте) ещё за 2 тысячелетия до н. э. для денег использовали золото. С развитием товарного производства стремительно увеличилась стоимость и количество ежедневных торговых операций. Потребовалось увеличение стоимости обменного эквивалента. Повсеместно золото и серебро стали денежными товарами, как товары с большой стоимостью при небольшом весе и объёме.

Первые бумажные деньги появились в Китае в 910 году нашей эры. Самые ранние в мире выпуски банкнот были осу-

ществлены в Стокгольме в 1661 году. В России первые бумажные деньги (ассигнации) были введены при Екатерине II (1769 г.).

## 2. *Функции денег*

Деньги проявляют себя через свои функции. Обычно выделяют такие функции денег:

1. Мера стоимости. Разнородные товары приравниваются и обмениваются между собой на основании цены (коэффициента обмена, стоимости этих товаров, выраженных в количестве денег). Цена товара выполняет такую же измерительную роль, как в геометрии длина у отрезков, в физике вес у тел. Для измерений не требуется досконально знать, что такое пространство или масса, достаточно уметь сравнивать искомую величину с эталоном. Денежная единица является эталоном для товаров.

2. Средство обращения. Деньги используются в качестве посредника в обращении товаров. Для этой функции крайне важны лёгкость и скорость, с которой деньги могут обмениваться на любой другой товар (показатель ликвидность). При использовании денег товаропроизводитель получает возможность, например, продать свой товар сегодня, а купить сырьё лишь через день, неделю, месяц и т. д. При этом он может продавать свой товар в одном месте, а покупать нужный ему совсем в другом. Таким образом, деньги как средство обращения преодолевают временные и пространственные ограничения при обмене.

3. Средство платежа. Деньги используются при регистрации долгов и их уплаты. Эта функция получает самостоятельное значение для ситуаций нестабильных цен на товары. Например, был куплен в долг товар. Сумму долга выражают в деньгах, а не в количестве купленного товара. Последующие изменения цены на товар уже не влияют на сумму долга, которую нужно оплатить деньгами. Данную функцию деньги выполняют также при денежных отношениях с финансовыми органами. Сходную по смыслу роль играют деньги, когда в них выражают какие-либо экономические показатели.

4. Средство накопления. Деньги, накопленные, но не использованные, позволяют переносить покупательную спо-

способность из настоящего в будущее. Функцию средства накопления выполняют деньги, временно не участвующие в обороте. Однако нужно учитывать, что покупательная способность денег зависит от инфляции.

5. Мировые деньги. Внешнеторговые связи, международные займы, оказание услуг внешнему партнёру вызвали появление мировых денег. Они функционируют как всеобщее платёжное средство, всеобщее покупательное средство и всеобщая материализация общественного богатства.

6. Средство формирования сокровищ. Если в условиях натуральных денег для сохранения баланса, между денежной и товарной массами требовалось уменьшить количество денег в обращении, они начинали откладываться в виде сокровищ. Сокровища отличаются от накоплений тем, что накопления являются формой аккумуляции средств для конкретной цели; при достижении необходимого размера или в нужное время они тратятся. Сокровища делают без конкретной цели. Основная причина их образования – невозможность (либо нежелание) эффективного использования всего объёма наличных денег. Сокровища начинают тратить, когда потребность экономики в денежной массе увеличивается. В современных условиях символических денег роль сокровищ в регулировании денежной массы незначительна.

7. Функция мировых денег. Проявляется во взаимоотношениях между экономическими субъектами: государствами, юридическими и физическими лицами, находящимися в разных странах. До XX века роль мировых денег играли благородные металлы (в первую очередь золото в форме монет или слитков), иногда, драгоценные камни. В наши дни эту роль обычно выполняют некоторые национальные валюты – доллар США, фунт стерлингов, евро и иена, хотя экономические субъекты могут использовать в международных сделках иные валюты. В некоторых странах законы запрещают использовать для сделок внутри страны иностранную валюту, в других это не запрещено. Евро является примером объединения валютных систем ряда стран, которое позволило решить проблему межгосударственных платежей между этими странами путём перехода на единую валюту.

### 3. *Виды денег*

Действительные деньги (выражены золотом, серебром или другими драгоценными металлами) – это деньги, номинал которых соответствует реальной стоимости, то есть стоимости металла, из которого они изготовлены.

Сейчас все современные денежные системы основываются на фиатных деньгах (то есть знаках стоимости, заместителях реальных денег). Но исторически выделяют четыре основных вида денег: товарные, обеспеченные, фиатные и кредитные.

Товарные (вещественные, натуральные, действительные, настоящие) деньги – деньги, в роли которых выступает товар, обладающий самостоятельной стоимостью и полезностью. Они могут использоваться не только в качестве денег: например, золотую монету можно переплавить в ювелирное украшение. Именно такими деньгами являются все виды товаров, которые выступали эквивалентами на начальных этапах развития товарного обращения (скот, зерно, меха, жемчужины, ракушки и т. п.), а также металлические деньги – медные, бронзовые, серебряные, золотые, платиновые полновесные монеты.

Адам Смит рассказывал, что в его время (XVIII век) в некоторых шотландских селениях между рабочими был распространён обычай платить торговцам вместо мелкой монеты железными гвоздями, которые охотно принимались и имели вполне определённую стоимость. То же самое говорит и Шевалье про каменноугольные округа Франции. В конце XIX века Швейнфурт нашёл у племени бонго (в Судане) использование в качестве денег железных наконечников копий и лопаты.

Разные товары и сегодня выполняют роль денег в специфических условиях. Например, сигареты у заключённых и военнопленных, водка[6] и сахар в периоды экономических кризисов, оружие и боеприпасы в местах вооружённых конфликтов. В условиях голода и инфляции продукты длительного хранения могут стать средством накопления для зажиточных людей.

Но постепенно товарные деньги уходят из оборота. Они неудобны для частого обращения, так как слишком тяжелы, неделимы или портятся при хранении. Но самое главное – они слишком дороги в изготовлении. Ведь стоимость их изготовле-

ния должна соответствовать их номиналу, иначе натуральные деньги не будут исполнять роль идеального товара, выступающего эквивалентом стоимости других товаров. В то же время, с развитием экономики потребность в деньгах увеличивается, что делает денежную систему государства слишком дорогой. Стоимость денег в такой экономике всегда сопоставима с размерами ВВП, то есть слишком много ресурсов направляется не на производство товаров и услуг, а на производство денег, что сокращает общий производственный потенциал страны.

В настоящее время товарные деньги используются как средство сбережения и для коллекций (инвестиционная монета).

#### *Ценность денег*

Ценность денег, как средства обращения, заключается в их покупательной способности. Покупательная способность не обязательно должна быть обусловлена действительной стоимостью, например, стоимостью золота, из которого деньги изготовлены или на которое они легко и гарантированно могут быть обменены (золотой запас). Она может определяться доверием держателей денежных средств (смотри также паритет покупательной способности).

Ценность денег, как средства сбережения, определяется процентной ставкой, то есть ценой использования заёмных (взятых в долг) денег. При сравнении процентных ставок в разных валютах необходимо учитывать размер инфляции для получения правильного результата.

Контрольные вопросы:

1. Процесс эволюции денег.
2. В чем заключается ценность денег.
3. Перечислите какие виды денег вам известны.

#### **Денежная система**

1. Понятие денежной системы. Типы денежных систем.
2. Элементы денежной системы.
3. Денежная система РФ.
4. Особенности функционирования денежных систем, построенных на обращении бумажных и кредитных денег.

## **1. *Понятие денежной системы. Типы денежных систем.***

**ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА** - исторически сложившаяся форма организации денежного обращения в стране, закрепленная национальным законодательством.

Различают два типа денежных систем:

### **1. системы металлического обращения**

- Биметаллические - это денежные системы, при которых государство законодательно закрепляет роль, всеобщего эквивалента (т. е. денег) за двумя благородными металлами золотом и серебром. При этом осуществляется свободная чеканка монет из этих металлов и их неограниченное обращение.

- монометаллические системы. При монометаллизме всеобщим эквивалентом служит один денежный металл (золото или серебро). Одновременно в денежном обращении функционируют другие денежные знаки: банкноты, казначейские билеты, разменная монета. Эти денежные знаки свободно обмениваются на денежный металл (золото или серебро).

### **2. системы обращения денежных знаков, когда золото и серебро вытеснены из обращения неразменными на них кредитными и бумажными деньгами.**

Наибольшее распространение в мире получил золотой монометаллизм. Различается три вида золотого монометаллизма: золотомонетный, золотослитковый и золотодевизный стандарты.

#### **1. золотомонетный монометаллизм (существовавшим в России до 1914-1918 гг.)**

цены товаров исчисляются в золоте, во внутреннем обращении страны функционируют полноценные золотые монеты, золото выполняет все функции денег. Производится свободная чеканка золотых монет; все денежные знаки (банкноты, разменные монеты) свободно обмениваются на золото; допускается свободный вывоз и ввоз золота и функционирование свободных рынков золота. После Первой мировой войны вместо золотомонетного монометаллизма были установлены золотослитковый и золотовалютный (золотодевизный) виды монометаллизма.

2. При золотослитковом стандарте обмен банкнот и других денег осуществляется только на слитки весом 12,5 кг;

3. при золотодевизном - обмен банкнот и других денег стал проводиться на валюту девизов стран, где разрешался обмен на золотые слитки.

После 1929-1933 гг. были ликвидированы все формы золотого монометаллизма, а после Второй мировой войны на конференции в Бреттон-Вудсе (США) в 1944 г. была оформлена так называемая Бреттон-Вудская денежная система, характеризующаяся следующими чертами: золото вытесняется из свободного оборота и выступает лишь средством окончательного расчета между странами; наряду с золотом международным средством и резервной валютой выступают доллар (США) и фунт стерлингов (Великобритания); на золото обмениваются только резервные валюты по установленному соотношению, а также на свободных золотых рынках; межгосударственное регулирование валютных отношений осуществляется МВФ (Международным валютным фондом). Бреттон-Вудская денежная система представляла собой систему международного золотодевизного монометаллизма на основе доллара.

В 70-е гг. XX в. в связи с сокращением золотых запасов в США эта система потерпела крах. В 1976г. на смену Бреттон-Вудской денежной системе пришла Ямайская денежная система, оформленная Соглашением стран - членов МВФ (о. Ямайка) в 1976г. и ратифицированная странами - членами МВФ в 1978 г.

Согласно Ямайской денежной системе мировыми деньгами были объявлены специальные права заимствования СДР, которые стали международной единицей. При этом доллар сохранил важное место в международных расчетах и валютных резервах других стран. Кроме того, юридически была завершена демонетизация золота, т. е. утрата золотом денежных функций. В то же время золото остается резервом государства оно необходимо для приобретения валюты других стран.

В настоящее время ни в одной стране нет металлического обращения; основными видами денежных знаков являются кредитные банковские билеты (банкноты), государственные деньги (казначейские билеты) и разменная монета.

Официальной денежной единицей России является рубль. Официальный курс рубля к иностранным денежным валютам определяется Центральным банком и публикуется в печати. На территории России функционируют наличные деньги (банкноты и монеты) и безналичные деньги (в виде средств на счетах в кредитных учреждениях). Исключительным правом эмиссии наличных денег, организации их обращения и изъятия на территории России обладает Банк России

## *2. Элементы денежной системы*

Как любая система, денежная система состоит из ряда элементов. Выделяются следующие элементы денежной системы:

1. Денежная единица - это установленный в законодательном порядке денежный знак, который служит для измерения и выражения цен всех товаров. Денежная единица, как правило, делится на мелкие, пропорциональные части. В большинстве стран в настоящее время действует десятичная система деления. Так, 1 доллар США равен 100 центам, 1 английский фунт стерлингов равен 100 пенсам, 1 российский рубль равен 100 копейкам.

Наименование денежной единицы складывается исторически. Однако в некоторых случаях (например, в период революции) государство может установить новое наименование денежной единицы. Так, во Франции, когда к власти пришел Бонапарт Наполеон, который стал императором Наполеоном I, было установлено такое наименование денежной единицы, как "наполендор". В России в период с 1922 по 1947 г. существовали два наименования денежной единицы: "рубль" и "червонец".

2. Масштаб цен - это средство выражения стоимости в денежных единицах, техническая функция денег. При металлическом обращении масштаб цен представлял собой весовое количество денежного металла. Государства фиксировали масштабы цен в законодательном порядке.

Первоначально весовое содержание монет совпадало с масштабом цен. Однако в ходе исторического развития масштаб цен постепенно обособлялся от весового содержания монет. Это было связано с порчей монет (т.е. уменьшением веса или пробы

монеты при сохранении ее прежней номинальной стоимости, которое предпринималось государством в условиях металлического денежного обращения с целью получения дохода в государственную казну), их снашинием, переходом к чеканке монет из более дешевых металлов вместо дорогих (медных вместо серебряных).

С прекращением размена кредитных денег на золото официальный масштаб цен утратил свой экономический смысл. И в результате валютной реформы 1976-1978 гг. (на основе Ямайкского соглашения) официальная цена золота и золотое содержание денежных единиц были отменены. В настоящее время масштаб цен складывается стихийно и служит для соизмерения стоимостей товаров посредством цены.

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

*Банкноты (банковские билеты)* - это вид денежных знаков, законное платежное средство, выпускаемое в обращение центральными банками. Появление банкнот было обусловлено развитием рыночных отношений в целом и кредитных в частности. Впервые банкноты были выпущены в обращение в конце XVII в. Центральные банки выпускали банкноты на основе учета(покупки) частных коммерческих векселей, которые служили их обеспечением. Наряду с векселями обеспечением банкнот являлось золото, находившееся в распоряжении центрального банка. Двойное обеспечение придавало "классическим" банкнотам высокую устойчивость и надежность. Выпущенные банкноты регулярно возвращались в центральный банк при наступлении срока платежа по учтенному векселю, а также при предъявлении их владельцами к размену на золото, так как в период золотого стандарта производился свободный обмен банкнот на драгоценный металл. После мирового кризиса 1929-1933 гг. обмен банкнот на золото был окончательно прекращен. В современных условиях ни в одной стране банкноты не размениваются на благородный металл.

Банкноты выпускаются строго определенного достоинства: в США обращаются банкноты в 1, 5, 10, 20, 50, 100 долларов, в Великобритании - 1, 5, 10 и 20 фунтов стерлингов, во Франции - 10, 50, 100 и 500 франков, в России - 5, 10, 50, 100, 500, 1000 рублей.

*Казначейские билеты* - бумажные деньги, выпускаемые непосредственно государственным казначейством - министерством финансов или специальным государственным финансовым органом, как правило, для покрытия бюджетного дефицита. Казначейские билеты никогда не обеспечивались в отличие от банковских билетов драгоценными металлами и не подлежали размену на золото или серебро. После отмены золотого стандарта разница между казначейскими билетами и банкнотами практически стерлась.

*Разменная монета* - слиток металла, имеющий установленные законом весовое содержание и форму. Монеты чеканятся, как правило, казначейством, причем стоимость металла монеты соответствует лишь части номинала (разменной монеты). Монеты служат в качестве разменных денег и позволяют совершать любые мелкие покупки.

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

Эмиссионные операции (операции по выпуску и изъятию денег из обращения) в государствах исторически осуществляли:

- центральный (эмиссионный) банк, пользующийся монопольным правом выпуска банковских билетов (банкнот), составляющих подавляющую часть налично-денежного обращения;
- казначейство (министерство финансов или другой аналогичный исполнительный орган), выпускающее мелкокупюрные бумажно-денежные знаки (казначейские билеты и монеты, изготовленные из дешевых видов металла).

В настоящее время эмиссию неразменных на золото денежных знаков независимо от их вида осуществляют эмиссионные банки, которые организуют денежное обращение в стране и отвечают за его состояние. Поэтому нет четкой грани между

кредитными и бумажными деньгами. И те и другие являются обязательными покупательными и платежными средствами на внутреннем рынке страны, а некоторые валюты - даже на внешнем рынке (конвертируемые валюты). Бумажные и кредитные деньги выступают в виде банковских билетов.

Эмиссия банковских билетов осуществляется эмиссионным банком страны в процессе кредитования коммерческих банков государства; в процессе операций, связанных с покупкой иностранной валюты и государственных ценных бумаг. В результате происходит увеличение денежной массы как за счет увеличения остатка наличных денег, так и за счет увеличения остатков платежных или потенциально возможных платежных средств в сфере безналичных расчетов.

В экономически развитых странах денежный оборот более чем на 95% осуществляется в форме безналичных расчетов. Поэтому и увеличение денежной массы в обращении происходит главным образом не за счет эмиссии банкнот (наличных денег), а благодаря депозитно-чековой эмиссии.

Эмиссия банкнот связана с кассовым обслуживанием народного хозяйства: коммерческих банков, государственного бюджета, государственного долга и т.д., когда необходимо увеличение кассового резерва наличных денег.

Депозитно-чековая эмиссия осуществляется в процессе кредитования эмиссионным банком коммерческих банков.

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

### ***3. Денежная система Российской Федерации***

Правовые основы функционирования денежной системы в России определены Федеральным законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банк России)» от 26 апреля 1995 г. На Банк России возложена организация наличного денежного

обращения и безналичных расчетов., Он координирует, регулирует и лицензирует расчетные, в том числе клиринговые системы, устанавливает правовые формы и стандарты осуществления безналичных расчетов.

Официальной денежной единицей (национальной валютой) является рубль. Законом запрещен выпуск иных денежных единиц и денежных суррогатов, подчеркнута ответственность лиц, нарушающих единство денежного обращения. Официальное соотношение между рублем и золотом или другими драгоценными металлами не устанавливается. Исключительное право выпуска наличных денег, организации обращения и изъятия их из обращения на территории Российской Федерации принадлежит Центральному банку Российской Федерации (ЦБ).

Видами денег, имеющими законную платежную силу, являются банковские билеты (банкноты) и металлическая монета, образцы которых утверждаются Банком России. Банкноты и металлическая монета являются безусловными обязательствами ЦБ и обеспечиваются его активами. Они обязательны к приему по их нарицательной стоимости на всей территории Российской Федерации во все виды платежей, а также для зачисления на счета, вклады, аккредитивы и для перевода.

Для осуществления эмиссионно-кассового регулирования, кассового обслуживания кредитных организаций, а также предприятий, организаций и учреждений в главных территориальных управлениях Центрального банка, расчетно-кассовых центрах имеются оборотные кассы по приему и выдаче наличных денег и резервные фонды денежных билетов и монет. В 1992 г. созданы также региональные запасные фонды денежных билетов и монет в отдельных главных территориальных управлениях Центрального банка. Остаток наличных денег в оборотной кассе лимитируется, поскольку они включаются в общую массу денег, находящуюся в обращении. Если количество денег в оборотной кассе превышает установленный лимит, то излишние деньги передаются из оборотной кассы в резервные фонды.

Резервные фонды денежных билетов и монет – это запасы не выпущенных в обращение билетов и монет в хранилищах Центрального банка. Эти фонды создаются по распоряжению Центрального банка, который устанавливает их величину исхо-

дя из размера оборотной кассы, объема налично-денежного оборота, условий хранения. Образование резервных фондов позволяет удовлетворять потребности народного хозяйства в наличных деньгах, оперативно обновлять денежную массу в обращении, поддерживать необходимый покупательный состав, сокращать затраты на перевозку и хранение денежных знаков.

#### ***4. Особенности функционирования денежных систем, построенных на обращении бумажных и кредитных денег***

Бумажно-кредитные (фидуциарные) денежные системы – это денежные системы, в которых денежные знаки не являются представителями общественного материального богатства.

Такие денежные системы сформировались в результате демонетизации золота. Выделяют три вида фидуциарных денежных систем:

- переходные (сочетают металлическое и бумажное обращение);
- полный фидуциарный стандарт;
- электронно-бумажные денежные системы.

В настоящее время в большинстве стран происходит переход к электронно-бумажным денежным системам. Характерные особенности таких систем следующие:

- выпуск денег в порядке банковского кредитования субъектов экономики и под прирост официальных золотовалютных резервов;
- развитие безналичного денежного оборота и сокращение наличного;
- монополизация эмиссии наличных денег государством в лице эмиссионного банка;
- преобладающее развитие в системе безналичного денежного оборота электронных денежных платежей:
  - на базе многоцелевых предоплаченных карт (card-based systems) — основаны на картах с хранимой стоимостью, или на «электронных кошельках»;

на базе «сетевых денег» (software-based / network-based systems) – денежная стоимость сохраняется в памяти компьютеров, и с помощью специального программного

обеспечения осуществляется ее перевод по электронным коммуникационным сетям (электронные платежные системы эмиссионных банков, платежи в сети Интернет);

- **возрастание роли государственного регулирования денежного обращения.**

Объем денежного предложения в бумажно-кредитных денежных системах зависит от спроса на деньги со стороны экономических субъектов, который обусловлен следующими основными факторами:

- **«спрос на сделки»**, т.е. деньги, необходимые для осуществления хозяйственной деятельности предприятий и организаций (авансирование оборотных активов, выплата заработной платы), а также для текущего потребления населения (покупки в системе розничной торговли, в сфере услуг);

- **уровень и динамика цен всех товаров и услуг** (или ценовой компонент денежного спроса): цены привязаны к отдельному конкретному товару, поэтому спрос на деньги опосредуется спросом на товар (вышеуказанный фактор), но зависит от уровня и динамики цен. Если цены растут при том же количестве товаров, спрос на деньги увеличивается в соответствии с ростом цен;

- **спрос на финансовые активы**, деньги не только расходуются на текущее производственное и личное потребление, но и инвестируются в финансовые активы – ценные бумаги, банковские депозиты, банковские сертификаты, страховые полисы. Спрос на финансовые активы во многом обусловлен процентными ставками доходности активов (уровень дивидендов по акциям, ставка купонного дохода по облигациям, курсовые разницы по валютным курсам, ставки банковских депозитов). Ставки доходности непосредственно влияют на цену финансовых активов и, таким образом, регулируют спрос на сами активы и деньги, необходимые для инвестиций;

- **процентные ставки на кредитном рынке**: поскольку безналичная денежная эмиссия имеет в основном кредитный характер, уровень процентной ставки делает кредитные ресурсы более или менее доступными;

- **скорость обращения денег**: чем она выше, тем меньше при прочих равных условиях спрос на деньги;

▪ **инвестиционный спрос на деньги**, связанный с расширенным воспроизводством деятельности экономических субъектов (производственное инвестирование или реальные инвестиции). Роль этого компонента особенно актуальна в условиях формирующейся инновационной экономики, когда основные конкурентные преимущества формируются на основе активного использования знаний, информации, прогрессивных технологий;

▪ **интенсивность применения современных банковских технологии**, которые в конечном счете определяют скорость расчетно-платежного оборота;

▪ **общий уровень налоговой нагрузки**. Несмотря на кажущуюся оторванность от проблем денежного обращения, он, прежде всего, определяет границы теневого сектора экономики и уровень оттока капитала из страны и тем самым влияет на скорость обращения денег, отток наличных денег из реального оборота, формирование инвестиционных ресурсов;

▪ **интенсивность процессов сбережения денег в банковском секторе** расширяет возможности использования денег в безналичном обороте, поскольку прирост денег обеспечен тем, что часть ранее выпущенных денег находится в банковском обороте.

Денежные системы, основанные на обращении неразменных бумажных денег, существуют в настоящее время в подавляющем большинстве стран, что объясняется их экономичностью, удобством и эластичностью. Принципы фидуциарных денежных систем распространяются также на международные и региональные денежные системы

Контрольные вопросы:

1. Дайте определение «денежная система».
2. В чем различие системы металлического обращения и системы обращения денежных знаков.
3. Особенности денежной системы РФ.

## ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ И ХАРАКТЕРИСТИКА СОВОКУПНОГО ДЕНЕЖНОГО ОБОРОТА

1. Понятие денежного обращения.
2. Понятие эмиссии денег.
3. Понятие платежной системы и ее структура.
4. Организация межбанковских расчетов в России.
5. Электронные расчеты.
6. Денежная масса.
7. Закон денежного обращения.
8. Уравнение обмена.
9. Спрос и предложение денег, находящихся в обращении.

Понятие денежного мультипликатора.

10. Инфляция. Антиинфляционная политика.

### *1. Понятие денежного обращения*

**Денежное обращение** – движение денег при выполнении ими своих функций в наличной и безналичной формах. Деньги находятся в постоянном движении между 3 субъектами: физическим лицом, юридическим лицом и органами власти.

**Денежный оборот** страны есть сумма всех платежей, совершенных 3 субъектами в наличной и безналичной формах за определенный промежуток времени.

Денежное обращение осуществляется в 2 формах:

**1) Наличное денежное обращение** – движение наличных денег в сфере обращения и выполнение ими 2-х функций: средства платежа и средства обращения, осуществляется с помощью различных видов денег: банкнот, металлических монет, других кредитных инструментов (векселей, чеков, кредитных карточек). В России предпринимаются попытки ограничить налично-денежное обращение, т.к. оно позволяет уходить от контроля государства за деятельностью юридических и физических лиц.

**Безналичное обращение** - движение стоимости без участия наличных денег. Доля безналичных расчетов в России раньше составляет около 80 %. Высокий уровень безналичных расчетов в любой стране говорит о правильной, грамотной организации всего денежного оборота.

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

Формы безналичных расчетов:

1. банковский перевод-трансферт - операции по перечислению безналичных средств, их движение по банковским счетам.
2. Инкассовая форма расчетов используется при платежах с зарубежными партнерами, является разновидностью дебетовых банковских переводов.
3. Аккредитив - это условное денежное обязательство, принимаемое банком по поручению его клиента, произвести платежи в пользу поставщика по предъявлении последним документов, соответствующих условиям аккредитива, либо же подать полномочия другому банку произвести такие платежи.

## *2 Понятие эмиссии денег*

Денежная эмиссия - выпуск в обращение дополнительного количества денежных знаков и платежных средств, приводящий к росту денежной массы.

Контроль за объемом денежной массы в стране осуществляет Центробанк. Количество денег в обращении определяется как сумма наличных денег и банковских депозитов. Предоставляя кредиты, коммерческие банки увеличивают объем денежной массы.

Эмиссия может быть:

1. наличной, которая характеризуется выпуском бумажных банкнот и металлических монет в обращение на территории страны
2. безналичной, которая реализуется при помощи механизма банковского мультипликатора.

Основные формы эмиссии

1. Фидуциарная эмиссия - эмиссия банкнот, денежных знаков, необеспеченная запасом драгоценных металлов (в первую очередь, золота). Исторически эмиссия банкнот допускалась только при наличии золотого запаса, однако, постепенно от этого правила отказались.

2. Депозитно-чековая эмиссия - производится коммерческими банками и служит основой безналичных расчетов. По объему депозитно-чековая эмиссия значительно превосходит эмиссию денежных средств.

3. Эмиссия ценных бумаг - выпуск акций, облигаций, депозитных сертификатов и других долгосрочных и краткосрочных долговых обязательств. Осуществляется промышленными и торговыми компаниями, банками и другими кредитно-финансовыми учреждениями.

### ***3. Понятие платежной системы и ее структура***

**Платежная система** - это совокупность правил, договорных отношений, технологий, методик расчета, внутренних и внешних нормативных актов, которые позволяют всем участникам производить финансовые операции и расчеты друг с другом.

Основной функцией любой платежной системы является обеспечение динамики и устойчивости хозяйственного оборота. Наличие эффективной платежной системы способствует осуществлению контроля за денежно-кредитной сферой, помогает банкам активно управлять ликвидностью, снижая тем самым потребность в крупных и избыточных резервах. *Элементы платежной системы:*

- институты, предоставляющие услуги по осуществлению денежных переводов и погашению долговых обязательств;
- финансовые инструменты и коммуникационные системы, обеспечивающие перевод денежных средств между экономическими агентами;
- контрактные соглашения, регулирующие порядок безналичных расчетов.

Элементы платежной системы тесно взаимосвязаны между собой, их взаимодействие осуществляется по определенным правилам, закрепленным в нормативно-правовых актах государства и международных соглашениях.

К процедурам платежной системы относятся установленные формы проведения безналичных расчетов, стандарты платежных документов, а также различные средства передачи информации (линии связи, программное и техническое обеспечения).

Основными участниками платежной системы являются центральный банк, коммерческие банки, небанковские учреждения, включая клиринговые и расчетные центры.

Платежная система включает три основных расчетных процесса:

- инициирование платежа - процесс, при помощи которого хозяйствующий субъект поручает обслуживающему его банку перевести денежные средства другому хозяйствующему субъекту. Инициирование платежа осуществляется с помощью платежных инструментов;

- процесс передачи и обмена платежными инструментами между банками - участниками платежной системы;

- процесс расчета между банками-участниками, которые списывают (зачисляют) денежные средства со счетов своих клиентов.

При расчетах наличными деньгами в качестве платежного инструмента выступают сами наличные деньги. Расчеты происходят непосредственно между плательщиком и получателем. Роль банков сводится к обслуживанию оборота наличных денег: выдаче их из касс банка, зачислению на счета, инкассации, хранению и т. п. Центральный банк осуществляет выпуск наличных денег в обращение, устанавливает правила совершения операций с ними, прогнозирует потребность оборота, регулирует покупательный состав налично-денежной массы и т. п. Обращение наличных денег происходит во внебанковском обороте, правила расчетов наличными деньгами по своей сути сводятся к правилам совершения кассовых операций.

При безналичных расчетах все платежи совершаются в рамках банковской системы. Для их проведения предприятию в коммерческом банке открывается расчетный или текущий счет, на котором хранятся его свободные денежные средства. При осуществлении безналичного платежа деньги должны списываться со счета плательщика и зачисляться на счет получателя - другого предприятия. Если счета плательщика и получателя находятся в одном банке, то в нем происходит простое перемещение средств по счетам. Если же их счета открыты в разных банках, то средства переводятся из одного банка в другой, т. е. осуществляются межбанковские расчеты. Для проведения рас-

четов между самостоятельными банками используются корреспондентские счета.

**Корреспондентский счет** - это счет, который один банк {банк-респондент} открывает в другом банке (банке-корреспонденте) для совершения по этому счету операций, предусмотренных договорами между ними. Счет, который ведет банк-корреспондент носит название ЛОРО. На балансе банка-респондента он называется НОСТРО. Основные записи делаются по счету ЛОРО. Они являются решающими для обеспечения своевременности расчетов. Операции по счету НОСТРО проводятся по методу зеркальной бухгалтерии.

Расчетные операции по указанным счетам осуществляются при условии обеспечения ежедневного равенства их остатков и отражаются в балансах банка-респондента и банка-корреспондента одной календарной датой (число, месяц, год) - датой перечисления платежа (ДПП). Корреспондентские счета открываются коммерческими банками друг другу по взаимной договоренности. В Центральном банке РФ корреспондентские счета коммерческих банков открываются в обязательном порядке. Каждый банк имеет один корреспондентский счет в расчетном подразделении Центрального банка РФ. К расчетным подразделениям Банка России относятся головные расчетно-кассовые центры и расчетно-кассовые центры.

Расчеты между банками могут проходить как через расчетную сеть Центрального банка РФ, так и на основе двух - или многосторонних корреспондентских отношений между коммерческими банками. Последние могут осуществлять эти отношения друг с другом и без открытия корреспондентских счетов, а через счет, который они ведут в третьем банке.

### **Виды платежных систем**

#### **1. По иерархии, или степени подчинения**

- системы централизованные, где каждая группа участников низшего уровня устанавливает взаимоотношения с одним из участников высшего уровня, а последние подчиняются единому центру. К централизованной системе можно отнести систему расчетов Банка России:

• децентрализованные, где отдельные связи между участниками могут формироваться независимо от всех остальных. К децентрализованной - систему межбанковских расчетов посредством установления прямых корреспондентских отношений между кредитными организациями, клиринговую систему межбанковских расчетов, внутрибанковскую (межфилиальную) систему расчетов.

2. По условиям приема участников;

- с равными требованиями и одинаковым доступом для всех участников,
- системы, в которых устанавливаются ограничения (например по величине собственного капитала и объему платежей участника).

3. По порядку резервирования средств;

- платежные операции, которые производятся только после предварительного депонирования денежных средств участниками расчетов на отдельных счетах,

- без предварительного их депонирования. Так, в системе расчетов Банка России операции проводятся только при наличии средств на корреспондентском счете кредитной организации. В системах межбанковских расчетов, основанных на клиринге, в начале их осуществления участники клиринга могут иметь нулевое сальдо по счету.

4. По способам получения окончательного платежа (механизм расчетов);

- системы брутто-расчетов, или расчетов на валовой основе,

- системы нетто-расчетов, или расчетов на чистой основе.

5. По размерам сумм и срочности платежей;

- системы, в рамках которых платежи производятся на равных условиях независимо от суммы и срока платежа,

- системы перевода крупных и мелких сумм денежных средств, а также срочных платежей.

6. По возможности предоставления кредита;

- системы, предусматривающие автоматическое прекращение расчетных операций при временном недостатке денежных средств на счетах участников расчетов,
- системы, в рамках которых существует возможность предоставления кредита участнику расчетов при недостаточности средств на относительно короткий срок (в основном это кредиты в виде овердрафта по счету).

#### ***4. Организация межбанковских расчетов в России***

В настоящее время в РФ существует параллельно несколько систем межбанковских расчетов, которые могут рассматриваться как основной инструмент используемой в расчетных системах технологии проведения платежей.

1. Платежная система Банка России, при которой межбанковские расчеты осуществляются в централизованном порядке - через его расчетную сеть. В соответствии с российским законодательством при получении лицензии на осуществление банковских операций каждый коммерческий банк открывает корреспондентский счет в Банке России. На нем хранятся свободные денежные резервы коммерческого банка. Расчеты ведутся через расчетно-кассовые центры.

2. Системы межбанковских расчетов, основанные на установлении прямых корреспондентских отношений между коммерческими банками.

3. Клиринговые системы, в которых расчеты осуществляются независимыми клиринговыми центрами и расчетными палатами, т. е. небанковскими кредитными организациями. Между коммерческими банками и клиринговыми центрами устанавливаются корреспондентские отношения. Членами клиринговых центров, как правило, являются крупные банки, остальные банки могут осуществлять расчеты через банки-участники.

4. Внутрибанковские расчетные системы, с помощью которых осуществляются расчеты между головными конторами банков и их филиалами. Эти системы включают технические, телекоммуникационные средства и организационные мероприятия, обеспечивающие возможность проведения расчетных операций

между подразделениями кредитной организации с использованием счетов межфилиальных расчетов (счета МФР). Последние представляют собой счета филиалов, открываемые на балансах головной организации для учета взаимных расчетов.

### ***5. Электронные расчеты***

**Электронные расчеты** - представляют систему выполнения межбанковских расчетных операций на основании распоряжений клиентов, передаваемых в электронной форме с помощью электронных средств связи.

Цель совершения платежей электронным способом - ускорение оборачиваемости и сокращение объемов денежных средств в расчетах, повышение качества банковского обслуживания. Участниками электронных расчетов являются подразделения расчетной сети Банка России, а пользователями - кредитные организации (и их филиалы) и другие его клиенты. Особенность электронных платежей заключается в их гарантированности и безотзывности при условии корректной подготовки электронного платежного документа. Под гарантированностью электронного платежа понимается целостность его передачи по каналам телекоммуникаций от исходного пункта до пункта назначения, а под безотзывностью - недопустимость возврата электронного платежа на всем пути его следования.

Электронные платежи в системе Банка России проводятся на внутри - и межрегиональном уровнях.

Внутрирегиональные электронные платежи должны выполняться «день в день», т. е. денежные средства, списанные со счетов отправителей (корреспондентских счетов (субсчетов) кредитных организаций и других клиентов) расчетного подразделения Банка России, в течение операционного дня должны быть зачислены на счета получателей, открытые в расчетном подразделении Банка России. В регионах разрабатываются графики доставки, передачи и приема электронных платежей и обмена сообщениями. В каждом регионе существуют свои порядки проведения ВЭР, которые и методологически, и технически значительно отличаются друг от друга. Каждая региональная расчетная система имеет свои особенности.

Исключение составляет Московский регион, в котором существует особая порейсовая технология отправки платежей через централизованную систему межбанковских расчетов, в которой предусмотрено списание межрегиональных платежей в течение всего рабочего дня.

Однако платеж будет доставлен получателю в другом регионе в течение дня только в том случае, если плательщик отправит его первым или вторым рейсом (т. е. до 11 ч).

**Клиринговые расчеты.** Они представляют систему взаимозачетов платежных требований банков друг другу или банков внутри группы банков - участников системы. В настоящее время под клирингом понимается система взаимозачета платежных документов кредитных организаций, осуществляемая на основе двух - или многосторонних нетто-расчетов.

## ***6. Денежная масса***

Важнейшим количественным показателем денежного обращения является денежная масса, представляющая собой совокупный объем покупательных и платежных средств, обслуживающих хозяйственный оборот и принадлежащих частным лицам, предприятиям и государству. *Денежная масса – это совокупность наличных и безналичных покупательных и платежных средств, обеспечивающих обращение товаров и услуг в народном хозяйстве, которым располагают частные лица, институциональные собственники и государство.* В структуре денежной массы выделяется активная часть, к которой относятся денежные средства, реально обслуживающие хозяйственный оборот, и пассивная часть, включающая денежные накопления, остатки на счетах, которые потенциально могут служить расчетными средствами.

Таким образом, структура денежной массы достаточно сложна и не совпадает со стереотипом, который сложился в сознании рядового потребителя, считающего деньгами, прежде всего наличные средства – бумажные деньги и мелкую разменную монету. На деле доля бумажных денег в денежной массе весьма низка (менее 25%), а основная часть сделок между предпринимателями и организациями, даже в розничной торговле,

совершается в развитой рыночной экономике путем использования банковских счетов. В результате наступила эра банковских денег-чеков, кредитных карточек, чеков для путешественников и т. п. Эти инструменты расчетов позволяют распоряжаться денежными депозитами, т. е. безналичными деньгами. При оплате товара и услуги покупатель, используя чек или кредитную карточку, приказывает банку перевести сумму покупки со своего депозита на счет продавца или выдать ему наличные.

Вместе с тем в структуру денежной массы включаются и такие компоненты, которые нельзя непосредственно использовать как покупательное или платежное средство. Речь идет о денежных средствах на срочных счетах, сберегательных вкладах в коммерческих банках, других кредитно-финансовых учреждениях, депозитных сертификатах, акциях инвестиционных фондов, которые вкладывают средства только в краткосрочные денежные обязательства и т. п. Перечисленные компоненты денежного обращения получили общее название “квази-деньги”. Квази-деньги представляют собой наиболее весомую и быстро растущую часть в структуре денежного обращения. Экономисты называют квази-деньги ликвидными активами.

*Ликвидность – способность быстрого перевода актива в наличные деньги без потерь его стоимости (минимальными издержками).*

Деньги (монеты и бумажные деньги) являются наиболее ликвидными активами. Банковские депозиты до востребования также являются высоколиквидными активами, поскольку владелец может снять с них наличные деньги по первому требованию.

Ликвидность отдельных компонентов денежной массы различна. Денежная масса обычно структурируется по степени ликвидности ее компонентов. По мере снижения ликвидности в состав компонентов денежной массы последовательно включаются активы, всё в меньшей мере способные выполнять функцию средства платежа. Структура денежной массы характеризуется денежными агрегатами, расположенными по мере их укрупнения (каждый предыдущий агрегат включается в последующий). Состав и структура агрегатов денежной массы в разных странах различны и определяются, особенностями национального денежного рынка и характером проводимой денежной

политики. В России для измерения денежной массы используются следующие денежные агрегаты. М0, М1, М2, М3:

**Денежный агрегат М0** – это наличные деньги (бумажные и металлические) в обращении. В России по сравнению со странами с развитыми рыночными отношениями велика доля наличных денег в общей денежной массе.

**Денежный агрегат М1** включает М0 плюс деньги на текущих счетах населения и на расчетных счетах предприятий, счетах до востребования в банках, дорожные чеки. Под деньгами в узком смысле подразумевается агрегат М1, с помощью которого производится большинство операций обмена.

**Денежный агрегат М2** включает М1 плюс деньги на срочных и сберегательных счетах в коммерческих банках, депозиты в специализированных финансовых учреждениях и некоторые другие активы. Денежные средства, входящие в данный агрегат, не могут непосредственно переводиться от одного лица к другому и использоваться для совершения сделок. Они выполняют главным образом функцию средства накопления. Денежный агрегат М2 – это деньги в широком смысле слова. Он наиболее часто используется для макроэкономического анализа.

**Денежный агрегат М3** является наиболее крупным. Он включает агрегат М2 плюс крупные срочные депозиты, соглашения о покупке ценных бумаг с обратным выкупом по обусловленной цене, депозитные сертификаты банков, государственные (казначейские) облигации, коммерческие бумаги и др. В данный агрегат включаются государственные краткосрочные облигации (ГКО), облигации федерального займа (ОФЗ), облигации государственного сберегательного займа (ОГСЗ), облигации государственного внутреннего валютного займа (ОГВВЗ).

Использование различных показателей денежной массы позволяет дифференцированно подойти к анализу состояния денежного обращения.

Изменение объема денежной массы может быть результатом как изменения массы денег в обращении, так и ускорения их оборота. Скорость обращения денег – показатель интенсификации движения денег при функционировании их в качестве средства обращения и средства платежа. Он трудно поддается коли-

чественной оценке, поэтому для его расчета используются косвенные данные.

В промышленно развитых странах в основном исчисляются два показателя скорости роста оборота денег:

- показатель скорости обращения в кругообороте доходов – отношение валового национального продукта (ВНП) или национального дохода к денежной массе, а именно к агрегату М-1 или М-2, этот показатель раскрывает взаимосвязь между денежным обращением и процессами экономического развития;

- показатель оборачиваемости денег в платежном обороте – отношение суммы переведенных средств по банковским текущим счетам к средней величине денежной массы.

В РФ в практике статистической работы в зависимости от полноты охвата оборота наличных денег различают: во-первых, скорость возврата денег в кассы учреждений Центрального банка России как отношение суммы поступлений денег в кассы банка к среднегодовой массе денег в обращении; во-вторых, скорость обращения денег в налично-денежном обороте, исчисляемую путем деления суммы поступлений и выдачи наличных денег, включая оборот почты и учреждений Сбербанка, на среднегодовую массу денег в обращении.

## **7. Закон денежного обращения.**

Количество денег, необходимое для выполнения ими своих функций устанавливается экономическим законом денежного обращения, открытым К. Марксом. Закон денежного обращения определяет: *масса денег для обращения прямо пропорциональна количеству проданных на рынке товаров и услуг (связь прямая) а также, уровню цен товаров и тарифов (связь прямая) и обратно пропорциональна скорости обращения денег (связь обратная)*. Все факторы определяются условиями производства. Чем больше развито общественное разделение труда, тем больше объем продаваемых товаров и услуг на рынке; чем выше уровень производительности труда, тем ниже стоимость товаров и услуг, а также цены. С появлением и развитием кредитных отношений возникает функция денег как средства платежа, товары продаются в кредит под долговые обязательства. Кредит

приводит к сокращению общего количества денег в обращении, поскольку определенная часть долговых обязательств взаимно погашается. Закон, определяющий количество денег в обращении с учетом двух функций – средства обращения и средства платежа, несколько видоизменяется и приобретает следующую

$$KD = \frac{(CЦ - K + П - ВП)}{O}$$

форму:

где  $KD$  – количество денег, необходимых в качестве средств обращения и платежа;  $CЦ$  – сумма цен, реализуемых товаров и услуг;  $K$  – сумма проданных товаров и услуг в кредит, срок платежей по которым не наступил;  $П$  – сумма платежей по долговым обязательствам;  $ВП$  – сумма взаимно погашающихся платежей;  $O$  – среднее число оборотов денег, как средство платежа и средство обращения. Точное соотношение между массой товара и массой денег обеспечивает устойчивость денежного обращения. Ныне в условиях демонетизации золота, т.е. утраты им своих денежных функций, закон денежного обращения претерпел модификацию. Золото ушло из обращения и не выполняет функции средства обращения, средства платежа, меры стоимости. Мерой стоимости товара и услуг стал денежный капитал, измеряющий стоимость не на рынке при обмене, а в процессе производства – товара к товару. Большое значение приобретает вопрос о необходимости определения требуемого количества денег для обращения. Оно определяется зависимостью уровня цен от денежной массы:  $MV=PQ$  ( $M$  – масса денег,  $P$  – цена товара,  $V$  – скорость обращения денег,  $Q$  – количество товаров, представленных на рынке.)

## 8. Уравнение обмена

**Уравнение обмена** – уравнение, описывающее соотношение денежной массы, скорости обращения денег, уровня цен и объёма производства продукции.

$$M \cdot V = P \cdot Q$$

где  $M$  – денежная масса;

$V$  – скорость обращения денег;  
 $P$  – уровень цен;  
 $Q$  – объём производства.

Обоснование формулы дал американский экономист Ирвинг Фишер в своей работе «Покупательная сила денег» в 1911 году. Из уравнения обмена видно, что произведение количества денег  $M$  на скорость их обращения в год  $V$  должно быть равно номинальному доходу  $P \cdot Q$  (то есть номинальной стоимости приобретённых товаров и услуг).

На основе данной формулы Ирвинг Фишер доказал, что скорость обращения денег в экономике определяют институты, от которых зависит то, как люди осуществляют сделки (транзакции). Если при оплате покупок люди пользуются расчётными счетами и кредитными картами, а значит, реже используют деньги при осуществлении транзакций, определяемых номинальным ВВП ( $M \downarrow$  относительно  $P \cdot Q$ ), то скорость обращения будет увеличиваться. И наоборот, если покупки легче оплачивать наличными или чеками, то больший объём денег будет обслуживать тот же уровень номинального ВВП и скорость обращения будет уменьшаться. Фишер показал, что институциональные и технологические факторы влияют на скорость обращения денег очень медленно, поэтому в краткосрочном периоде скорость обращения можно считать постоянной.

## 9. *Спрос на деньги и их предложение.*

*Денежный рынок – это рынок денежных средств, на котором в результате взаимодействия спроса на деньги и предложения денег устанавливается равновесное значение количества денег и равновесная ставка процента.*

Равновесное взаимодействие спроса и предложения денег обеспечивают специальные денежно-кредитные институты.  
**Предложение денег.**

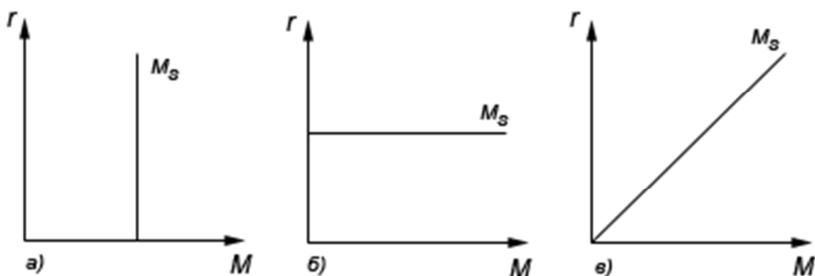
*Вся совокупность разнообразных финансовых средств, обращающихся на рынке в качестве денег, образует предложение денег.*

Предложение денег в экономике регулируется в основном Центральным банком, а также в определенных случаях в незначительной мере зависит и от поведения населения и крупных коммерческих финансовых структур.

*Денежная база (H)* – это наличные деньги плюс резервы коммерческих банков, хранящиеся в Центральном банке.

*Кривая предложения денег* отражает зависимость количества денег в обращении от уровня процентной ставки (при неизменной денежной базе). Различают кратко- и долгосрочную кривую предложения денег. Для агрегата M1 краткосрочная кривая предложения денег является вертикальной линией, так как денежный мультипликатор стабилен и не зависит от процентной ставки. Для других агрегатов (M2, M3) она представлена наклонной линией.

*Долгосрочная кривая предложения денег* отражает зависимость денежной массы от изменения процентной ставки при изменениях проса на деньги. Вид кривой предложения денег зависит от тактических целей денежно-кредитной политики, проводимой Центральным банком.



**Рис. 1: Виды кривых предложения денег**

Кривая предложения имеет *вертикальный вид* тогда, когда Центральный банк реализует цель поддержания количества денег на постоянном уровне и уверенно контролирует количество денег в обращении независимо от колебания процентной ставки. Она представлена на Рис. 1, а: по оси абсцисс откладывается величина предложения денег ( $M_s$ ), а по оси ординат – процентная ставка ( $r$ ) Такая ситуация характерна для жесткой монетар-

ной политики, направленной на сдерживание инфляции. Для этого используются такие инструменты, как изменение нормы обязательных резервов и операции на открытом рынке.

Кривая предложения денег имеет *горизонтальный вид* тогда, когда целью монетарной политики является сохранение стабильным номинального размера ссудного процента (Рис. 1, б). Достигается это путем фиксации учетной ставки Центрального банка и привязки к ней ставок коммерческих банков, а также операций на открытом рынке. Такая политика называется мягкой (гибкой) монетарной политикой. Обычно она используется в тех случаях, когда изменение спроса на деньги вызывается, например, ростом скорости обращения денег. В этом случае удается избежать кризиса неплатежей.

Кривая предложения денег имеет *наклонный вид* тогда, когда Центральный банк допускает определенное увеличение количества денег, находящихся в обращении, и соответственно номинальной ставки процента (Рис. 1, в). Как правило, это имеет место, когда ЦБ сохраняет постоянной норму обязательных резервов, но не проводит операций на открытом рынке. Данная комбинированная политика обычно применяется, когда изменения спроса на деньги обусловлены колебаниями ВВП.

Предложение денег может характеризоваться двумя переменными: номинальным количеством денег в стране или реальным. Последние называют еще *реальными кассовыми остатками* ( $M_p$ ). Они характеризуют покупательную способность денег, т.е. отношение номинальной массы денег ( $M_n$ ) к уровню цен:

$$M_p = \frac{M_n}{P}$$

Предположение о полном контроле Центрального банка за предложением денег игнорирует роль банковской системы. На практике предложение денег зависит не только от его политики, но и от поведения домохозяйств и политики крупных коммерческих банков. Последние способны создавать деньги, как и Центральный банк. Эти возможности ограничены величиной обяза-

тельных банковских резервов: минимальных резервных покрытий в виде беспроцентных вкладов в Центральный банк, резерва наличных денег в кассе банка, доли наличных денег в общей сумме кредитов банка.

Если применяется 100%-е банковское резервирование, то коммерческие банки создавать деньги не могут и банковская система не оказывает влияния на предложение денег. Введем следующие обозначения:

$M_s$  – предложение денег;  $H$  – денежная база;  $C$  – наличность;  $D$  – чековые (бессрочные) депозиты;  $K$  – кредиты коммерческих банков;  $R$  – банковские резервы;  $m$  – денежный мультипликатор;  $d$  – депозитный мультипликатор;  $k$  – кредитный мультипликатор. Между ними существуют следующие зависимости:

$$\begin{aligned} H &= C + R, \\ M_s &= C + D. \end{aligned}$$

*Денежный мультипликатор* – это отношение предложения денег к денежной массе. Он показывает, насколько возрастет предложение денег (количество денег в стране) при увеличении денежной базы на единицу. Предложение денег прямо зависит от величины денежной базы и денежного мультипликатора:

$$m = \frac{M_s}{H}, \text{ откуда } M_s = m \cdot H$$

*Депозитный мультипликатор* показывает, насколько максимально могут возрасти депозиты в коммерческих банках при увеличении денежной базы на единицу:

$$D = d \cdot H$$

*Кредитный мультипликатор* показывает, на сколько максимально может увеличиться сумма банковских кредитов населению при увеличении денежной базы на единицу:

$$K = k \cdot H$$

Соотношение денежной массы и массы товаров и услуг на рынке определяет покупательную способность денег. Покупательная способность денег – это количество товаров и услуг, которые можно купить на денежную единицу. При повышении уровня цен покупательная способность денег снижается, и наоборот.

### Спрос на деньги

*Спрос на деньги определяется величиной денежных средств, которые хозяйственные агенты хотят использовать как платежные средства.*

Спрос на деньги не тождествен спросу на денежный доход. Он показывает, какую часть своего дохода экономические субъекты предпочитают хранить в наиболее ликвидной форме – наличных денег (денежной кассы). Спрос на деньги представляет собой спрос на запас денег, измеренный в определенный момент. Спрос на деньги формируется во всех секторах экономики.

Держание денежной кассы на руках связано с альтернативными затратами и лишает ее владельца доходов, которые он мог бы получить, если бы купил на них иные виды имущества. В экономической литературе можно выделить две основные концепции спроса на деньги: классическую (монетаристскую) и кейнсианскую.

**Неоклассическая школа.** В рамках количественной теории денег спрос на деньги определяли в соответствии с уравнением И.Фишера:

$$(1) M \cdot V = P \cdot Q,$$

где  $M$  – количество денег в обращении;  $V$  – скорость обращения денег,  $Q$  – реальный объем производства;  $P$  – уровень цен.

*Скорость обращения денег означает количество оборотов в год, которое совершает в среднем денежная единица в результате приобретения товаров и услуг.* Заменяем количество

денег, в обращении  $M$  на величину спроса на деньги  $M_d$  и преобразуем формулу (1). Получим:

$$M_d = \frac{(P \cdot Q)}{V}$$

Из уравнения следует, что величина спроса на деньги находится в прямой зависимости от уровня цен и реального объема производства и в обратной зависимости от скорости денежного обращения.

Если предположить, что все сделки учитываются в величине номинального валового национального продукта ( $\hat{Y}$ ), то получим, что

Отсюда и 
$$M_d = \frac{Y}{V}$$

В данном случае величина спроса на деньги зависит от следующих факторов: уровня реального объема производства и скорости вращения денег.

Модификация количественной теории денег была предложена представителями Кембриджской школы. Кембриджское уравнение имеет следующий вид:

$$M = k \cdot P \cdot Y, \text{ тогда } Md = \frac{M}{P} = k \cdot Y,$$

где  $Y$  – размер реального дохода.

Коэффициент  $k$  представляет собой ту часть денежных средств (доходов), которая для удобства держится в виде наличных денег.

Люди желают поддерживать постоянную покупательную способность реальных кассовых остатков. Спрос на запасы реальных денежных средств пропорционален доходу. Для этого уровень цен должен меняться прямо пропорционально номинальной величине денежного предложения.

**Кейнсианский подход к спросу на деньги.** В теории денег М. Кейнса главная роль отводится ставке процента. Он исходил из того что, деньги — один из видов богатства в структуре портфеля активов экономических агентов. Теория спроса на деньги Кейнса получила название *теории предпочтения ликвидности*, поскольку, согласно данной теории, часть портфеля активов, которую экономические субъекты желают иметь в виде денег; зависит от их оценки свойства ликвидности. Кейнс в отличие от представителей классической школы, которые главное внимание уделяли транзакционному спросу на деньги, рассматривал и другие мотивы.

Согласно кейнсианской теории предпочтения ликвидности, существуют три главных побудительных мотива хранения экономическими агентами части их богатства (портфеля активов) в форме денег.

1. *Транзакционный мотив.* Часть богатства приходится держать в денежной форме с целью использования денег в качестве средства платежа и средства обращения.

2. *Мотив предосторожности* связан с желанием иметь в перспективе возможность распорядиться частью своего богатства в денежной форме, чтобы реализовать преимущества неожиданных возможностей или удовлетворить неожиданные потребности.

3. *Спекулятивный мотив* вызван желанием избежать потерь капитала, связанных с хранением его в виде ценных бумаг в периоды снижения их курсовой стоимости.

В теории предпочтения ликвидности важное внимание уделяется *ставке процента*, которая определяет сумму процента, которую заемщик уплачивает кредитору в обмен на использование заемных денег в течение определенного периода.

Различают реальную и номинальную ставки процента. <sup>^</sup> *Реальная ставка процента* ( $r$ ) представляет собой доход от активов, которые можно хранить в качестве альтернативы деньгам. Реальная ставка процента – это "цена", которую приходится платить за обладание частью богатства в форме не приносящих дохода денег, а не в виде альтернативных активов, приносящих владельцу процент.

Основные различия между неоклассиками и кейнсианством в трактовке роли денег в экономике сводятся к следующему. Кейнсианцы отводят деньгам второстепенную роль, монетаристы считают, что именно денежное обращение определяет уровень производства, занятости и цен.

По-разному они трактуют характер обращения денежной массы. Неоклассики считают, что скорость ( $\hat{V}$ ) стабильна. Но если скорость обращения денег ( $V$ ) стабильна, то из количественного уравнения обмена ( $MV = Y$ ) действительно следует, что между количеством денег и ВВП существует непосредственная зависимость.

Кейнсианцы же считают, что изменение предложения денег изменяет сначала уровень процентной ставки, затем инвестиционный спрос и только через мультипликатор вызывает изменение номинального ВВП. Неоклассики считают, что в долгосрочной политике государство должно обеспечивать обоснованный постоянный прирост денежной массы ( $M$ ).

В отличие от неоклассиков кейнсианцы полагают, что наращивание денежного предложения чревато многими негативными последствиями. Если предложение денег растет, то спрос на них падает, сокращается и цена кредита, т.е. процентная ставка, и она перестает реагировать на рост предложения денег. В результате экономика попадает в "ликвидную ловушку" и функциональные зависимости между основными макроэкономическими параметрами нарушаются. Поэтому в отличие от неоклассиков кейнсианцы основным средством стабилизации экономики считают не денежную, а фискальную политику.

## ***10. Инфляция и формы ее проявления***

**Инфляция** - кризисное состояние денежной системы.

Термин "инфляция" (от латинского "*inflatio*" - *вздутие*) означает переполнение сферы обращения бумажными деньгами, вследствие чрезмерного их выпуска. Инфляция может быть и результатом сокращения товарной массы в обращении при неизменном количестве выпущенных бумажных денег. Выражается в обесценивании последних по отношению к золоту (в 1991

г. 1 доллар США = 0,9 руб., а в сентябре 1997 г. - 5880 руб.), сопровождается ростом цен и падением реальной заработной платы. Принимает всеобщий затяжной и хронический характер. В современных условиях проявляется в повышении рыночной цены золота (в 60-е гг. Тройская унция продавалась за 35 долларов, 1995г. - 350-400 долларов), стоимости жизни, введении “плавающих” курсов валют, росте цен.

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

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

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

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

Виды инфляции

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

Например, индекс цен в 2003 г. определяется как

**Цена “потребительской корзины” в 2003 г.**

**Цена аналогичной “потребительской корзины” в базовом периоде**

В зависимости от темпов роста цен различают инфляцию следующих видов:

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

Типы инфляции:

В зависимости от причин различают два типа инфляции:

- инфляция спроса;
- инфляция предложения.

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

Инфляция спроса обусловлена:

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

Инфляция издержек производства (предложения). Причины:

- a) снижение производительности труда, сокращение предложения товаров и услуг в отсутствие стимулов;
- b) появление новых потребностей человека;
- c) рост заработной платы;
- d) высокие косвенные налоги и рост издержек
- e) энергетический кризис

#### **Основные методы борьбы с инфляцией:**

- денежная реформа;
- антиинфляционная политика.

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

Методы проведения:

- *Нулификация* - объявление об аннулировании обесценивающейся денежной единицы и введение новой;
- *Рестаурация* - восстановление прежнего золотого содержания денежной единицы (ФРГ 1960-1962 гг.);
- *Девальвация* - снижение золотого содержания денежных единиц или понижение курса национальной валюты к золоту, серебру и иностранной валюте;
- *Деноминация (метод зачеркивания нулей)* - укрупнение денежной единицы и обмен по установленному соотношению

старых денежных знаков на новые. В таком же соотношении пересчитываются цены, тарифы, заработная плата, остатки денежных средств на счетах, балансы предприятий.

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

*Дефляционная политика* - это:

- регулирование денежного спроса через денежно-кредитный и налоговый механизм;
- снижение государственных расходов;
- повышение процентных ставок за кредит;
- усиление налогового бремени;
- ограничение денежной массы;
- конкурентное стимулирование отдельных производств путем снижения налогового бремени;
- Политика доходов - это:
  - контроль за ценами;
  - контроль за заработной платой путем ее замораживания или установления пределов роста;
  - индексация полная или частичная;
  - компенсация расходов

Особая форма борьбы с инфляцией - шоковая терапия.

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

Контрольные вопросы:

1. Формы денежного обращения.
2. Эмиссия денег, виды эмиссии.
3. Классификация платежных систем.
4. Денежная масса, элементы денежной массы.
5. Инфляция, виды инфляции.

### **Финансы: сущность и функции**

1. Сущность финансов и их основные функции.

2. Финансовая политика государства: цели и основные инструменты.

3. Основные звенья финансовой системы и ее вспомогательные подсистемы.

4. Новые черты в финансовой сфере России, сочетание административных и рыночных рычагов.

### *1. Сущность финансов и их основные функции*

Финансы представляют собой денежные отношения, возникающие между экономическими субъектами (государством, регионами, хозяйственными единицами, населением) при формировании и использовании ими денежных фондов для выполнения своих функций.

Финансы становятся возможными в условиях развитого товарного производства и зрелой денежной системы, поскольку опираются на известные функции денег и инфраструктуру рынка. Так, деньги в качестве средства обращения товаров и услуг позволяют формировать выручку от их продажи.

Далее, деньги как платежное средство используются при распределении этой выручки на оплату труда, поставок сырья, погашения кредитов, налоговых обязательств, выплату дивидендов, на покупку финансовых активов и т.п.

Деньги как средство сбережений и накоплений служат для аккумуляции финансовых ресурсов у различных субъектов и их долгосрочного целевого использования. Речь идет о бюджетах различных уровней, амортизационных, инвестиционных, инновационных, страховых, пенсионных и т.п. фондах.

Если эти средства используются в предпринимательском обороте (на покупку капитальных товаров, строительство, передачу в ссуду, на приращение запасов и т.п.), то они превращаются в капитал, т.е. в стоимость, приносящую стоимость, или богатство, дающее доход.

Финансы любого субъекта охватывают его денежные отношения со всеми другими участниками экономического процесса. Вступая в подобные отношения, экономические субъекты, по сути дела, распределяют между собой стоимость ВВП, а также часть национального богатства (землю, недра, капитал-

ные сооружения). В этом смысле финансы имеют первостепенное значение в рыночной экономике: сначала присваиваются деньги, а через них – материальные и нематериальные блага. Таким образом, финансы выполняют распределительную функцию, одновременно являясь экономическим стимулом для всех участников хозяйственного процесса: чем больше будет присвоено финансовых ресурсов, тем больше окажется возможностей для инвестирования и расширения масштабов каждого хозяйства, а также для улучшения его благосостояния.

С переходом к рыночной экономике в России финансы потеряли свое чисто перераспределительное значение, когда доходы хорошо работающих предприятий через госбюджет волевым порядком безвозмездно передавались плохо работающим, убыточным. Теперь финансы должны воздействовать на расширение инициативы и самостоятельности всех субъектов экономики, реализацию ими принципа самофинансирования.

Вторая функция финансов – контрольная. Финансы – это непрерывное движение входящих и исходящих денежных потоков по отношению к конкретному субъекту. Эти потоки поддаются строгому количественному учету, т.к. деньги выполняют еще одну важную функцию – они являются универсальным измерителем стоимости. Таким образом, финансы могут сигнализировать о ходе экономического процесса, о “ножницах” между доходами и расходами, о приостановке движения в системе, о причинах и виновниках отклонений. Контрольная функция финансов реализуется через бухгалтерскую, статистическую или оперативную отчетность, ведущуюся по утвержденной государством методике и признанную достоверной.

Следует подчеркнуть, что распределительная и контрольная функции финансов действуют одновременно, это две стороны одного процесса, поэтому финансы являются своеобразным зеркалом экономики и социальной сферы. Если их состояние характеризуется как кризисное, то это значит, что кризис охватывает саму экономику.

## **2.        *Финансовая политика государства: цели и основные инструменты***

Использование финансов в качестве рычага воздействия на экономику, то есть на прекращение спада производства, на стимулирование тех или иных отраслей, на хозяйственную самостоятельность каждого субъекта и т.п., называется финансовой политикой. Ее проводит государство, опираясь на правовые нормы, и на такие экономические инструменты, как налоги или налоговые льготы, процентные ставки, а также на госбюджет как источник государственных инвестиций. Директивные методы регулирования в рыночной экономике неприемлемы.

Налоговая политика строится на том, что высокие налоги воспринимаются как запретительные в какой-либо области деятельности, а низкие – как разрешительные. В том же направлении действуют и процентные ставки по банковским кредитам, на которые государство тоже может воздействовать своей денежной политикой.

Бюджетная политика государства, во-первых, не должна допускать чрезмерного дефицита госбюджета, иначе будет получен отрицательный эффект воздействия на экономику в виде инфляции и замедления инвестиционного процесса. Во-вторых, расходы госбюджета, предназначенные для экономической сферы, должны быть избирательными, т.е. поддерживать наиболее перспективные и эффективные направления. В-третьих, следует иметь в виду, что расходы государственного бюджета особенно в инвестиционной сфере, способны вызвать мультипликационный эффект, т.е. привести к тому, что общий объем инвестиций в экономику, с учетом частного сектора, будет гораздо больше первоначального. Так, в 1998 г. в федеральном бюджете России выделяется особый “бюджет роста” в объеме около 50 млрд. рублей, который должен привести к общему итогу – более 400 млрд. рублей инвестиций в экономику России (с учетом деноминации).

По теории Дж. Кейнса расчет должен опираться на формулу:  $I = I_0 (m)$ , где  $I$  – общий объем инвестиций;  $I_0$  – первоначальный объем инвестиций;  $m$  – мультипликатор (множитель).

Управление государственными финансами осуществляют высшие органы власти – Дума, Совет Федерации, Президент

РФ, Правительство. Конституция РФ 1993 г. в ст.71 устанавливает, что в ведении РФ находится установление правовых основ единого рынка, финансовое, валютное, кредитное регулирование, денежная эмиссия, основы ценовой политики, а также федеральные экономические службы, включая федеральные банки. К ведению РФ отнесены федеральный бюджет, федеральные налоги и сборы, федеральные фонды регионального развития. Принятые Государственной Думой федеральные законы по вопросам федерального бюджета, федеральных налогов и сборов, финансового, валютного, кредитного, таможенного регулирования, денежной эмиссии подлежат обязательному рассмотрению в Совете Федерации и подписанию Президентом РФ. Только после этого они вступают в силу.

Правительство РФ в соответствии со ст.114 Конституции:

а) разрабатывает и представляет Госдуме федеральный бюджет и обеспечивает его исполнение, представляет Госдуме отчет об его исполнении;

б) обеспечивает проведение единой финансовой, кредитной и денежной политики. В основном эта работа выполняется специальной структурой Правительства – Министерством финансов. В него входят следующие управления: бюджетное, отраслевое, контрольно-ревизионное, управление по обслуживанию государственного долга (совместно с ЦБ), управление исполнения бюджета (Казначейство), налоговых реформ, государственных ценных бумаг и финансового рынка, управление драгметаллов и камней, государственное хранилище ценностей (Гохран), управление пробирного надзора, ГОЗНАК. Государственный финансовый контроль в РФ также осуществляют высшие органы власти – Федеральное собрание и его две палаты – Госдума и Совет Федерации. Для этого образована Счетная палата как постоянно действующий орган государственного финансового контроля. В ее компетенцию входит контроль за исполнением доходных и расходных статей госбюджета, за их движением в структуре Центрального банка и других финансово-кредитных учреждениях РФ. Важную роль в финансовом контроле играет исполнительная власть, а именно Министерство финансов РФ. Так же действует Государственная налоговая служба, подчиняющаяся Президенту РФ. Ее главной задачей

является контроль за соблюдением законодательства о налогах, правильностью их исчисления, своевременностью внесения в бюджеты всех уровней.

### ***3. Основные звенья финансовой системы и ее вспомогательные подсистемы***

Финансовая система России, как и в других государствах, охватывает четыре основных звена: общегосударственные, региональные (местные) финансы, а также финансы хозяйствующих субъектов и граждан. При их формировании используются как безвозмездные денежные платежи (налоги, бюджетные средства), так и чисто рыночные инструменты (кредиты, ценные бумаги). Государственные финансы (на федеральном и региональном уровне) – это совокупность денежных фондов, управляемых госорганами с целью обеспечения общегосударственных и социальных потребностей. Финансы хозяйствующих субъектов – это система денежных потоков, необходимая для осуществления этими структурами своих функций. Финансы населения – это личные средства граждан.

Государственный бюджет является важнейшим звеном финансовой системы страны. С его помощью происходит перераспределение национального дохода, что создает возможность маневрировать денежными средствами и влиять на развитие производства и социальной сферы в интересах всего общества, а также создавать так называемые общественные блага. Государственное страхование обеспечивает возмещение понесенных убытков от стихийных бедствий и несчастных случаев, а также способствует их предупреждению.

Одновременно страхование осуществляют и негосударственные страховые компании, имеющие соответствующую лицензию. Государственный кредит отражает кредитные отношения по поводу мобилизации государством временно свободных денежных средств юридических и физических лиц на началах возвратности и платности для финансирования государственных расходов. С этой целью государство проводит операции на рынке ценных бумаг, т.е. либо размещает, либо погашает государственные финансовые обязательства.

Внебюджетные фонды – это средства федерального правительства и местных властей, предназначенные для финансирования расходов, не включаемых в бюджет, таких как выдача пенсий, пособий и т.п. Эти средства составляют более половины всех бюджетных доходов.

#### **4. Новые черты в финансовой сфере России, сочетание административных и рыночных рычагов**

В условиях реформирования российской экономики информация о состоянии государственного и местных бюджетов, внебюджетных фондов стала открытой, размеры бюджетного дефицита регламентируются законодательно. Это позволяет планировать и реализовать на практике меры по устранению дефицитов, покрывать их за счет внутренних и внешних займов, выпуска государственных и местных ценных бумаг, а не только за счет эмиссии денег.

Финансовая система РФ с переходом всей экономики на рыночные принципы претерпела существенные изменения. Прежде всего, произошла ее децентрализация: каждый субъект экономики имеет возможность самостоятельно аккумулировать финансовые ресурсы в рамках принятых законов. Появился финансовый рынок.

Во-первых, правомерным источником финансовых ресурсов для всех субъектов стала банковская система, предоставляющая заемные средства на принципах платности, возвратности, срочности. Ранее опора была в основном на безвозмездное бюджетное финансирование.

Во-вторых, в России появился акционерный капитал и рынок ценных бумаг (как первичный, так и вторичный), позволяющий изыскивать финансовые ресурсы путем эмиссии ценных бумаг и размещения их среди юридических и физических лиц. Это дает хозяйствующим субъектам большую свободу маневра капиталами. По котировкам ранее выпущенных ценных бумаг на вторичном рынке они могут выверять правильность своего курса, делать наиболее перспективные инвестиции. В-третьих, обозначилось встречное движение – интеграция частного капитала в различных формах для предоставления всевоз-

можных финансовых услуг субъектам экономики. Не все формы достаточно развиты на данный момент в России, но мировая практика выработала следующие:

а) финансово-промышленные группы, в состав которых могут входить производственные, научные, опытно-конструкторские организации, банки, страховые и торговые компании, биржи и т.д. В России уже в настоящее время каждый крупный коммерческий банк входит в какую-либо группу отраслевого или территориального плана;

б) инвестиционные организации: холдинги, финансовые группы и финансовые компании. Холдинг – головная компания, владеющая контрольными пакетами акций дочерних фирм и специализирующаяся на их управлении. Финансовая группа – объединение без головной компании. Финансовая компания – организация, финансирующая ряд фирм, но без права управления;

в) банковская система, которая включает банковские учреждения, средства связи банков, методические и юридические правила взаиморасчетов. Государственные банковские системы взаимодействуют через международные объединения;

г) биржевая система, которая состоит из совокупности товарных и фондовых бирж. Товарные биржи позволяют осуществить оборот товаров и денежных средств без непосредственного их представления, оперативно сформировать цены на товары. Фондовая биржа определяет рейтинг предприятий, своевременно реализует перераспределение потока финансов. Одновременно функционирует внебиржевой рынок ценных бумаг, который обслуживают банкирские дома, банки и др. организации;

д) соответствующая среда для функционирования финансов современного уровня, т.е. обеспечивающие элементы – информационные сети (телефоны, факсы, радио, телевидение, печать), поддерживающие элементы (образовательные, юридические, аудиторские учреждения).

Контрольные вопросы:

1. Финансы и их основные функции.
2. Сущность финансовой политики государства.
3. Основные звенья финансовой системы.
4. Финансовая система РФ.

## Государственный бюджет и функции казначейства

1. Государственный бюджет, функции государственного бюджета.
2. Доходы и расходы государственного бюджета.
3. Бюджетный дефицит.
4. Цели и задачи деятельности федерального казначейства.
5. Функции органов федерального казначейства.
6. Полномочия органов Федерального казначейства.

### *1. Государственный бюджет, функции государственного бюджета*

**Бюджет** – это конкретный подробный план сбора и использования ресурсов экономическими агентами за определенный период.

**Государственный бюджет** – документ, расписывающий доходы и расходы конкретного государства, как правило, за год (с 1 января до 31 декабря).

#### **Функции государственного бюджета:**

- Регулирует денежные потоки государства, укрепляет связи между центром и субъектами федерации.
- Легально контролирует действия правительства.
- Несёт информацию о намерениях правительства участникам экономической деятельности.
- Определяет параметры экономической политики и задает рамки возможных действий правительства.

Ввиду особой важности государственного бюджета для всех сфер экономической жизни его составление, утверждение и выполнение происходят на уровне законов. Вместе с тем сам бюджет государства является законом.

План сбора доходов и использования расходов имеет практически каждый экономический институт (предприятие, фирма, отрасль экономики, банк, экономические и финансовые фонды т. п.). Бюджеты имеют и все социально-политические институты (госорганизации, политические партии и т.п.).

Государственный бюджет служит предпосылкой и финансовой базой функционирования государства и осуществления

им тех функций, которые общество уполномочило его осуществлять. При помощи бюджета решаются вопросы финансового регулирования на макроуровне и в масштабах всей экономики. **Экономическое значение** бюджета состоит в том, что он формирует значительную часть конечного спроса (за счет его средств формируется большая часть доходов от населения, приобретаются крупные объемы продукции, создаются госрезервы). Через бюджет проходят значительные финансовые потоки, он непосредственно влияет на формирование важных экономических показателей:

Доходы государственного бюджета – завершающая стадия денежных потоков, идущих от реального сектора и других крупных сфер финансовых отношений, а расходы государственного бюджета — исходный пункт движения госресурсов на потребности, намеченные государством и обществом.



Рис. 1. Воздействие государственного бюджета на основные экономические показатели



Рис. 2. Основные направления доходов и расходов государственного бюджета

Государственный бюджет – это основной финансовый план страны, имеющий силу закона.

Бюджет является способом перераспределения денежных доходов населения, предприятий и других юридических лиц в интересах финансирования государственных и других общественных расходов.

## ***2. Доходы и расходы государственного бюджета***

Формирование доходов бюджетов осуществляется в соответствии с бюджетным и налоговым законодательством Российской Федерации.

Денежные средства считаются поступившими в доход бюджета с момента совершения кредитной организацией операции по их зачислению на счет органа, исполняющего бюджет.

Доходы бюджетов образуются за счет налоговых и неналоговых видов доходов. Кроме того, в доходы бюджета текущего года зачисляется остаток средств на конец предыдущего года.

**Налоговые доходы** составляют предусмотренные налоговым законодательством федеральные, региональные и местные налоги и сборы, а также пени и штрафы.

**Неналоговые доходы** составляют:

- доходы от использования государственной или муниципальной собственности;
- доходы от продажи государственной или муниципальной собственности;
- доходы от платных услуг, оказываемых органами государственной власти и местного самоуправления;
- штрафы, компенсации;
- доходы, полученные от бюджетов других уровней бюджетной системы в виде финансовой помощи и бюджетных ссуд.

**К доходам от использования имущества, находящегося в государственной или муниципальной собственности, относятся:**

- арендная плата за сдачу во временное пользование имущества, находящегося в государственной или муниципальной собственности;
- проценты по остаткам бюджетных средств на счетах в кредитных организациях;
- доходы в виде прибыли, приходящейся на доли в уставных капиталах хозяйственных обществ, или дивидендов по акциям, принадлежащим Российской Федерации, субъектам Федерации или муниципальным образованиям.

Кроме того, доходы бюджетов подразделяются на собственные и регулирующие.

К **собственным доходам** бюджетов относятся доходы, закрепленные на постоянной основе полностью или частично за соответствующими бюджетами. Они могут быть как налоговыми, так и неналоговыми.

К **регулирующим доходам** бюджетов относятся федеральные и региональные налоги, по которым устанавливаются нормативы отчислений в бюджеты субъектов Федерации или местные бюджеты на очередной финансовый год. Эти нормативы определяются законом о бюджете того уровня бюджетной системы, который передает регулирующие доходы.

Налоговые доходы бюджетов субъектов Российской Федерации должны составлять не менее 50% от суммы доходов консолидированного бюджета Российской Федерации.

### **Осуществление бюджетных расходов**

Расходы бюджетов всех уровней основываются на единых методологических принципах и нормативах минимальной бюджетной обеспеченности на оказание государственных услуг. Эти нормативы устанавливаются правительством.

Расходы бюджетов всех уровней делятся на текущие и капитальные.

**Капитальные расходы** – это расходы на инновационную и инвестиционную деятельность. Они включают расходы на: инвестиции в соответствии с утвержденной инвестиционной программой; средства, предоставляемые в качестве бюджетных кредитов юридическим лицам; расходы на проведение капитального ремонта объектов государственной собственности; расходы, связанные с расширенным воспроизводством.

Капитальные расходы составляют так называемый бюджет развития. Порядок его формирования определяется федеральным законом.

**Текущие расходы** бюджетов – расходы, обеспечивающие функционирование органов государственной власти, органов местного самоуправления и бюджетных учреждений.

### **Расходы бюджетов осуществляются в формах:**

- ассигнования на содержание бюджетных учреждений;
- средств на оплату товаров, работ и услуг по государственным или муниципальным контрактам;
- трансфертов населению;
- бюджетных кредитов;
- субвенций и субсидий;
- инвестиций в уставные капиталы действующих или вновь создаваемых юридических лиц;
- кредитов иностранным государствам;
- средств на обслуживание и погашение долговых обязательств.

Получателями бюджетных средств являются бюджетные учреждения. Кредиты за счет бюджетных средств могут предоставляться юридическим лицам на основании законов о бюджетах.

### *3. Бюджетный дефицит*

**Сбалансированный бюджет** – бюджет, в котором равны соотношения доходов и расходов.

В случае если доходы и расходы в бюджете разнятся то дефицит или профицит бюджета.

**Бюджетный дефицит** – это сумма, на которую расходы государства превышают его доходы.

Бюджетный профицит – это сумма, на которую доходы государства превышают его расходы. Профицит возникает достаточно редко, чаще всего наблюдается дефицит бюджета. То есть для осуществления всех расходов необходимо найти дополнительные средства. Эти средства поступают из источников финансирования бюджетного дефицита.

#### **Источники финансирования бюджетного дефицита**

##### **▪ Внутреннее финансирование:**

выпуск и продажа ценных бумаг (облигации и векселя).

бюджетные ссуды, полученные от бюджетов других уровней.

использование средств центрального банка.

##### **▪ Внешнее финансирование:**

продажа ценных бумаг на мировом финансовом рынке.

кредиты иностранных банков и международных финансовых организаций.

кредиты иностранных правительств.

Вместе внутреннее и внешнее финансирование составляют общий объем финансирования.

#### **Требования к бюджету:**

▪ Бюджет не должен иметь жесткой привязки доходов к расходам. Правительство должно иметь возможность беспрепятственно решать какие задачи являются первоочередными и какими способами их решать. Это обеспечивает гибкость экономической политики.

▪ Должна соблюдаться иерархия бюджетов. То есть в бюджет федерального уровня не должны включаться потоки других уровней. Что способствует автономности бюджетов.

▪ В бюджет должны быть включены все доходы и расходы подконтрольные правительству.

#### *4. Цели и задачи деятельности федерального казначейства*

Указом Президента Российской Федерации от 8 декабря 1992г. была образована система органов федерального казначейства в подчинении Министерства финансов Российской Федерации. В состав этой системы входят: главное управление федерального казначейства Министерства финансов Российской Федерации и подчинённые ему территориальные органы по субъектам федерации, городам, районам, районам в городах. Начальник главного управления федерального казначейства назначается и освобождается от должности Правительством Российской Федерации, руководители территориальных органов – руководителем вышестоящего органа казначейства.

Цели органов федерального казначейства следующие:

- проведение государственной бюджетной политики;
- эффективное управление доходами и расходами в процессе исполнения федерального бюджета;
- повышение оперативности в финансировании государственных программ;
- усиление контроля за поступлением, целевым и экономным использованием государственных средств.

**ГЛАВНЫМИ ЗАДАЧАМИ ОРГАНОВ КАЗНАЧЕЙСТВА ЯВЛЯЮТСЯ:**

- организация, осуществление и контроль за исполнением федерального бюджета, управление доходами и расходами этого бюджета на счетах казначейства в банках, исходя из принципа единства кассы;
- регулирование финансовых отношений между федеральным бюджетом и государственными (федеральными) внебюджетными фондами, финансовое исполнение этих фондов, контроль за поступлением и использованием внебюджетных (федеральных) средств;
- осуществление краткосрочного прогнозирования объёмов государственных финансовых ресурсов, а также оперативное управление этими ресурсами в пределах, установленных на соответствующий период государственных расходов;
- сбор, обработка и анализ информации о состоянии государственных финансов, представление высшим законода-

тельным и исполнительным органам государственной власти и управления Российской Федерации отчётности о финансовых операциях Правительства Российской Федерации по федеральному бюджету, о государственных (федеральных) внебюджетных фондах, а также о состоянии бюджетной системы Российской Федерации;

- управление и обслуживание совместно с Центральным банком Российской Федерации и другими уполномоченными банками государственного внутреннего и внешнего долга Российской Федерации;

- разработка методологических и инструктивных материалов, порядка ведения учётных операций по вопросам, относящимся к компетенции казначейства, обязательных для органов государственной власти и управления, предприятий, учреждений и организаций, включая организации, распоряжающиеся средствами государственных (федеральных) внебюджетных фондов, подготовка проекта бюджетной классификации, ведение операций по учёту государственной казны Российской Федерации.

### **В ЭТИХ ЦЕЛЯХ ГЛАВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО КАЗНАЧЕЙСТВА МИНИСТЕРСТВА ФИНАНСОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ:**

- а) организует контроль за поступлением и использованием внебюджетных средств;

- б) организует и осуществляет сводный учёт операций по движению средств федерального бюджета и государственных внебюджетных фондов;

- в) организует и осуществляет сбор и анализ информации о состоянии федерального бюджета и бюджетов субъектов Российской Федерации и государственных внебюджетных фондов.

Органы федерального казначейства по субъектам РФ, по городам, районам, районам в городах:

- а) контролируют своевременность совершения операций по средствам федерального бюджета и государственных внебюджетных фондов, а также целевое направление использования указанных средств;

- б) передают правоохранительным органам материалы по фактам нарушений, за которые предусмотрена уголовная ответственность и т.д.

### ***5. Функции органов федерального казначейства***

В соответствии с задачами, возложенными на казначейство, Главное управление федерального казначейства Министерства финансов Российской Федерации:

1) организует бюджетное и финансовое исполнение федерального бюджета и финансовое исполнение государственных (федеральных) внебюджетных фондов, исходя из принципа единства кассы;

2) руководит работой территориальных органов федерального казначейства;

3) доводит до территориальных органов федерального казначейства размеры ассигнований из федерального бюджета по обслуживанию этими органами территориям Российской Федерации;

4) ведёт сводный реестр распорядителей средств федерального бюджета, государственных (федеральных) внебюджетных фондов и внебюджетных средств;

5) организует распределение в установленных размерах доходов между федеральным бюджетом и бюджетами субъектов Российской Федерации, а также передачу в местные бюджеты отчислений от поступлений по государственным налогам и доходам;

6) осуществляет управление доходами и расходами федерального бюджета и иными централизованными финансовыми ресурсами, находящимися в ведении Правительства Российской Федерации, как в рублях, так и в иностранной валюте, распоряжается средствами, числящимися на соответствующих счетах в банках и иных финансово-кредитных учреждениях, (за исключением средств государственных (федеральных) внебюджетных фондов и внебюджетных (федеральных) средств), а также осуществляет операции с этими средствами;

7) организует осуществление взаимных расчётов между федеральным бюджетом и бюджетами субъектов Российской Федерации;

8) регулирует финансовые отношения между федеральным бюджетом и государственными (федеральными) внебюджетными фондами, организует контроль за поступлением и использованием внебюджетных (федеральных) средств;

9) организует и осуществляет краткосрочное прогнозирование и кассовое планирование средств федерального бюджета, иных централизованных финансовых ресурсов, находящихся в ведении Правительства Российской Федерации, государственных (федеральных) внебюджетных фондов и внебюджетных (федеральных) средств и направлений их использования;

10) организует и осуществляет сводный систематический, полный и стандартизированный учёт операций по движению средств федерального бюджета, государственных (федеральных) внебюджетных фондов и внебюджетных (федеральных) средств на счетах казначейства;

11) организует и осуществляет сбор, обработку и анализ информации о состоянии федерального бюджета, бюджетов субъектов Российской Федерации, а также государственных (федеральных) внебюджетных фондов и внебюджетных средств;

12) представляет высшим органам государственной власти и управления Российской Федерации отчётность о финансовых операциях Правительства Российской Федерации, результат исполнения федерального бюджета и состоянии бюджетной системы Российской Федерации, а руководящим органам государственных внебюджетных фондов – о результатах финансового исполнения соответствующих фондов;

13) осуществляет по поручениям Правительства Российской Федерации и министра финансов Российской Федерации иные операции со средствами федерального бюджета, другими средствами, находящимися в ведении Правительства Российской Федерации;

14) осуществляет в установленном порядке подготовку проектов законодательных и иных нормативных актов по вопросам, относящимся к компетенции казначейства;

15) проводит непосредственно и организует работу территориальных органов казначейства по контролю за соблюдением действующего законодательства Российской Федерации в части исполнения федерального бюджета, финансового исполнения государственных внебюджетных фондов, поступления и использования внебюджетных средств;

16) разрабатывает и утверждает методологические и инструктивные материалы, устанавливает порядок ведения учёта и

составления отчётности по вопросам, относящимся к компетенции казначейства, обязательные для органов государственной власти и управления, предприятий, учреждений, организаций, включая организации, распоряжающиеся средствами государственных внебюджетных фондов;

17) совместно с Центральным банком Российской Федерации и другими уполномоченными банками обеспечивает управление и обслуживание государственного внутреннего и внешнего долга Российской Федерации, а также организует и осуществляет в установленном порядке размещение на возвратной и платной основе централизованных финансовых ресурсов, находящихся в ведении Правительства Российской Федерации;

18) организует и осуществляет ведение операций по учёту государственной казны Российской Федерации;

19) осуществляет внедрение и обеспечивает эффективное использование единой телекоммуникационной информационной системы казначейства;

20) взаимодействует с Центральным банком Российской Федерации, Государственной налоговой службой Российской Федерации, иными центральными органами государственной власти и управления Российской Федерации в целях улучшения организации работы и усиления контроля за исполнением федерального бюджета;

21) совместно с Центральным банком Российской Федерации принимает участие в разработке и реализации согласованной кредитно-денежной политики;

22) получает, анализирует и обобщает отчёты территориальных органов казначейства о проделанной работе и разрабатывает предложения по её совершенствованию, проводит обследования и проверки организации их работы, принимает меры к устранению выявленных недостатков и нарушений;

23) организует в установленном порядке повышение квалификации работников казначейства;

24) осуществляет связь с органами, исполняющими бюджеты в СНГ, иностранных государствах, а также международными финансово-банковскими организациями, изучает опыт организаций деятельности казначейств зарубежных стран и разрабатывает предложения по его практическому использованию.

Органы казначейства субъектов Российской Федерации, имеющие в своём подчинении нижестоящие органы казначейства, осуществляют на соответствующей территории функции, применительно к вышеперечисленным функциям за исключением пунктов 6,7,12,13,14,16,17,20,21 и 24.

Органы казначейства по городам, районам, районным в городах выполняют следующие функции: осуществляют бюджетное и финансовое исполнение государственных внебюджетных фондов, контроль за поступлением и использованием внебюджетных средств;

обеспечивают в соответствии с установленными размерами ассигнований целевое финансирование предприятий, учреждений и организаций за счёт средств федерального бюджета, государственных внебюджетных фондов и целевое использование внебюджетных средств;

обеспечивают полный учёт распорядителей средств федерального бюджета, государственных внебюджетных фондов и внебюджетных средств;

осуществляют распределение в установленных размерах доходов между федеральным бюджетом и бюджетами субъектов Российской Федерации, а также производят отчисления от поступлений по государственным налогам и доходам в местные бюджеты;

осуществляют операции со средствами федерального бюджета, государственных внебюджетных фондов и внебюджетных средств и направлений их использования;

контролируют своевременность совершения операций со средствами федерального бюджета, государственных внебюджетных фондов и внебюджетными средствами, а также целевое направление использования средств федерального бюджета и внебюджетных средств;

осуществляют по представлению государственных налоговых инспекций возврат в федеральный бюджет излишне взысканных и уплаченных налогов и других платежей;

осуществляют контрольные функции во взаимодействии с соответствующими органами исполнительной власти, налоговыми, правоохранительными органами и банками;

передают правоохранительным органам материалы по фактам нарушений, за которые предусмотрена уголовная ответственность;

в необходимых случаях предъявляют в суд и арбитражный суд иски по основаниям, установленным законодательством Российской Федерации;

контролируют правильность применения финансовых санкций, предусмотренных Указом Президента Российской Федерации от 8.12.1992г. №1556 «О Федеральном казначействе»;

осуществляют систематический, полный и стандартизированный учёт операций по движению средств федерального бюджета, государственных внебюджетных фондов и внебюджетных средств на счетах органов федерального казначейства, обслуживающих соответствующую территорию;

осуществляют сбор, обработку и передачу вышестоящим органам казначейства информации и отчётов об исполнении доходов и расходов федерального бюджета, а также о финансовом исполнении государственных внебюджетных фондов, поступлениях и использовании внебюджетных средств;

проводят работу по контролю за соблюдением действующего законодательства Российской Федерации в части исполнения федерального бюджета, финансового исполнения государственных внебюджетных фондов, поступления и использования внебюджетных средств;

осуществляют иные операции по поручению вышестоящих органов казначейства;

в процессе выполнения возложенных на них функций взаимодействуют с учреждениями Центрального банка Российской Федерации, банками и иными финансово-кредитными учреждениями, органами Государственной налоговой службы Российской Федерации;

осуществляют работу по подбору и расстановке кадров и проводят мероприятия по повышению их квалификации;

ведут в установленном порядке делопроизводство, учёт поступающей корреспонденции и бланков документов строгой отчётности;

рассматривают заявления, предложения, жалобы граждан, предприятий, учреждений и организаций по вопросам, относя-

щимся к компетенции казначейства, и жалобы на действия должностных лиц территориальных органов казначейства;

привлекают в соответствии с действующим законодательством к дисциплинарной ответственности должностных лиц территориальных органов казначейства за нарушения, допущенные ими в работе, если за эти нарушения не предусмотрена административная или уголовная ответственность.

### ***6. Полномочия органов Федерального казначейства***

Органы Федерального казначейства осуществляют большое число функций по организации, осуществлению и контролю за исполнением федерального бюджета, регулированию финансовых отношений, сбору, обработке и анализу информации о состоянии государственных финансов и т.д. В связи с этим органы Федерального казначейства наделяются определёнными полномочиями.

Органы казначейства имеют право:

1) открывать счета для зачисления и выдачи средств в соответствии с Положением о Федеральном казначействе Российской Федерации, его учреждениях на местах, иных банках и финансово-кредитных учреждениях;

2) производить в министерствах, ведомствах, на предприятиях, в учреждениях и организациях, в банках и иных финансово-кредитных учреждениях любых форм собственности, включая совместные предприятия, проверки денежных документов, регистров бухгалтерского учёта, отчётов, планов, смет и иных документов, связанных с зачислением, перечислением и использованием средств федерального бюджета, а также получать необходимые объяснения, справки и сведения по вопросам, возникающим при проверках;

3) получать от банков, иных финансово-кредитных учреждений справки о состоянии счетов предприятий, учреждений и организаций, использующих средства федерального бюджета, государственных внебюджетных фондов, а также внебюджетные средства;

4) требовать от руководителей и других должностных лиц проверяемых органов государственного управления, предприя-

тий, учреждений и организаций устранения выявленных нарушений порядка исполнения федерального бюджета, контролировать их устранение;

5) приостанавливать операции по счетам предприятий, учреждений и организаций (включая банки и иные финансово-кредитные учреждения), использующих средства федерального бюджета, государственных внебюджетных фондов и внебюджетные средства в случаях непредставления (или отказа предъявить) органам казначейства и их должностным лицам бухгалтерских и финансовых документов, связанных с использованием указанных средств;

в) изымать у предприятий, учреждений и организаций документы, свидетельствующие о нарушениях порядка исполнения федерального бюджета, государственных внебюджетных фондов и совершения операций с внебюджетными средствами. Основанием для изъятия соответствующих документов является письменное постановление должностного лица органа казначейства;

7) выдать обязательные для исполнения предписания о взыскании с предприятий, учреждений и организаций в бесспорном порядке средств, выделенных из федерального бюджета, средств этого бюджета, направленных в государственные внебюджетные фонды или внебюджетных средств, используемых не по целевому назначению с наложением на предприятия, учреждения и организации, допустившие такие нарушения, штрафа в размере действующей учётной ставки Центрального банка Российской Федерации;

8) налагать на банки или иные финансово-кредитные учреждения штраф в случаях несвоевременного исполнения ими платёжных документов на перечисление и зачисление средств в доход федерального бюджета в государственные внебюджетные фонды либо средств из федерального бюджета и указанных фондов на счета получателей в соответствующие банки или финансово-кредитные учреждения в размере действующей в банке (финансово-кредитном учреждении), допустившем нарушение процентной ставки при краткосрочном кредитовании, увеличенной на 10 пунктов; вносить в Центральный банк Российской Федерации представления о лишении соответствующих банков

и иных финансово-кредитных учреждений лицензий на совершение банковских операций.

Права, предусмотренные последними двумя пунктами, предоставляются только руководителю федерального казначейства и руководителям органов казначейства по субъектам в составе Российской Федерации.

Суммы санкций зачисляются в доход федерального бюджета или в государственные внебюджетные фонды. Взыскание сумм санкций осуществляется органами Государственной налоговой службы Российской Федерации в трёхдневный срок по представлению органов казначейства.

За временно привлечённые бюджетные средства и иные централизованные финансовые ресурсы, находящиеся в ведении Правительства Российской Федерации, банки и иные финансово-кредитные учреждения уплачивают проценты в размерах, установленных соответствующими соглашениями с Министерством финансов Российской Федерации, банки и иные финансово-кредитные учреждения уплачивают проценты в размерах, установленных соответствующими соглашениями с Министерством финансов Российской Федерации. В случае позаимствования в установленном законом порядке средств Центрального банка Российской Федерации (либо другого кредитора) на покрытие временных кассовых разрывов федерального бюджета казначейство уплачивает проценты в размере, предусмотренном соглашением.

Должностные лица казначейства обязаны не разглашать сведения, составляющие государственную и коммерческую тайну.

Главное управление федерального казначейства Министерства финансов Российской Федерации является от имени Министерства официальным корреспондентом международных финансово-банковских организаций, членом которых состоит Российская Федерация, по вопросам финансовых операций Правительства Российской Федерации.

Руководитель Федерального казначейства – начальник Главного управления федерального казначейства Министерства финансов Российской Федерации несёт персональную ответственность за выполнение возложенных на федеральное Российской Федерации задач и обязанностей, устанавливает степень

ответственности своих заместителей, начальников структурных подразделений этого Главного управления, а также руководителей органов казначейства по субъектам в составе Российской Федерации за руководство отдельными областями деятельности федерального казначейства.

Контрольные вопросы:

1. Государственный бюджет, его функции.
2. Доходы и расходы государственного бюджета.
3. Бюджетный дефицит и профицит.
4. Сущность и функции органов федерального казначейства.
5. Полномочия органов Федерального казначейства.

### **Налоги и их функции**

1. Понятие налога и сбора
2. Сущность налогов
3. Функции налогов
4. Классификация налогов

#### ***1. Понятие налога и сбора***

**Налог** в соответствии со ст. 8 Налогового кодекса – это обязательный, индивидуально безвозмездный платеж, взимаемый с организаций и физических лиц в форме отчуждения принадлежащих им на праве собственности, хозяйственного ведения или оперативного управления денежных средств в целях финансового обеспечения деятельности государства и (или) муниципальных образований.

**Сбор** – обязательный взнос, взимаемый с организаций и физических лиц, уплата которого является одним из условий совершения в отношении плательщиков сборов государственными органами, органами местного самоуправления, иными уполномоченными органами и должностными лицами юридически значимых действий, включая предоставление определенных прав или выдачу разрешений (лицензий).

*Характерные черты налога* как платежа исходя из положений п. 1 ст. 8 Налогового кодекса РФ следующие:

- обязательность;
- индивидуальная безвозмездность;
- отчуждение денежных средств, принадлежащих организациям и физическим лицам на праве собственности, хозяйственного ведения или оперативного управления;
- направленность на финансирование деятельности государства или муниципальных образований.

*Характерными чертами сбора* как взноса являются:

- обязательность;
- одно из условий совершения государственными и иными органами в интересах плательщиков сборов юридически значимых действий.

Налоговый кодекс РФ называет следующие сборы, действующие в РФ: таможенные сборы, сбор за право пользования объектами животного мира и водными биологическими ресурсами, федеральные лицензионные сборы, региональные лицензионные сборы и местные лицензионные сборы.

## **2. Сущность налогов**

Налоги используются для регулирования поведения экономических агентов побуждая (снижение налогов) или препятствуя (повышение налогов) в осуществлении определенной деятельности.

Обладая законным правом принуждения, государство имеет возможность получать в свое распоряжение значительные денежные средства, собираемые в виде налогов.

Налоги можно определить как **доходы государства, собираемые на регулярной основе** с помощью принадлежащего ему права принуждения. Также, налоги можно определить как **обязательные, безвозмездные, невозвратные платежи, взимаемые государственными учреждениями** с целью удовлетворения потребностей государства в финансовых ресурсах.

Как следует из определения, под налогами следует понимать не только те платежи, в названии которых присутствует слово «налог», например, налог на добавленную стоимость, по-

доходный налог и т.д. Налоговый характер носят также таможенные пошлины, обязательные отчисления в государственные внебюджетные фонды, например, в пенсионный фонд, и т.д. Все эти платежи в совокупности образуют налоговую систему.

### **3. Функции налогов**

**Функция налога** – это проявление его социально-экономической сущности в действии. Функции свидетельствуют, каким образом реализуется общественное назначение данной экономической категории.

**В современных условиях налоги выполняют две основные функции:**

- **фискальная** функция, которая заключается в обеспечении государства финансовыми ресурсами, необходимыми для осуществления его деятельности (**источник доходов государства**);

- **регулирующая** функция, благодаря которой налоги либо стимулируют, либо сдерживают ту или иную хозяйственную деятельность (**регулятор экономической системы**).

Степень реализации функций налогов зависит от того, каким набором экономических инструментов пользуется государство. В совокупности они представляют собой налоговый механизм, посредством которого реализуется **налоговая политика государства**.

Используя налоги как инструмент регулирования государство побуждает экономических агентов что-либо делать (налоги снижаются) или, наоборот, препятствует в осуществлении их деятельности (налоги повышаются).

### **4. КЛАССИФИКАЦИЯ НАЛОГОВ**

Различные налоги неодинаково действуют на отдельные группы экономических агентов, кроме того, они по-разному взимаются. Существует несколько классификаций видов налогов:

**Виды налогов по объекту:**

- прямые;
- косвенные.

**Прямые** налоги взимаются непосредственно с физических и юридических лиц, а также с их доходов. К прямым нало-

гам относятся налог на прибыль, подоходный налог, налог на имущество. **Косвенными** налогами облагаются ресурсы, виды деятельности, товары и услуги. Среди косвенных налогов основными являются налог на добавленную стоимость (НДС), акцизы, импортные пошлины, налог с продаж и др.

Классическое требование к **соотношению систем косвенного и прямого налогообложения** таково: фискальную функцию выполняют преимущественно косвенные налоги, а на прямые налоги возложена в основном регулирующая функция. В данном случае фискальная функция – это, в первую очередь, формирование доходов бюджета. Регулирующая функция направлена на регулирование посредством налоговых механизмов воспроизводственного процесса, темпов накопления капитала, уровня платежеспособного спроса населения. **Регулирующий эффект** прямых налогов проявляется в **дифференциации налоговых ставок, льготах**. Посредством налогового регулирования государство обеспечивает баланс корпоративных и общегосударственных интересов, создает условия для ускоренного развития определенных отраслей, стимулирует увеличение рабочих мест и инвестиционно-инновационные процессы. Налоги влияют на уровень и структуру совокупного спроса и посредством этого влияния могут содействовать или препятствовать производству. От налогов зависит соотношение издержек производства и цены товаров.

**Виды налогов по субъекту:**

- центральные;
- местные.

**В России существует трехуровневая система:**

- федеральные налоги, устанавливаются федеральным правительством и зачисляются в федеральный бюджет;
- региональные налоги, находятся в компетенции субъектов федерации;
- местные налоги, устанавливаются и собираются местными органами власти.

**Виды налогов по принципу целевого использования:**

- маркированные;
- немаркированные.

**Маркировкой** называют увязку налога с конкретным направлением расходования средств. Если налог имеет целевой характер и соответствующие поступления ни на какие иные цели, кроме той, ради которой он введен не используются, то такой налог называется **маркированным**. Примерами маркированных налогов могут быть платежи в пенсионный фонд, фонд обязательного медицинского страхования, в дорожный фонд и др. Все прочие налоги считаются **немаркированными**. Преимущество немаркированных налогов заключается в том, что они обеспечивают гибкость бюджетной политики – они могут расходоваться по усмотрению государственного органа по тем направлениям, которые он считает необходимым.

**Виды налогов по характеру налогообложения:**

- пропорциональные (доля налога в доходе, или средняя ставка налога с ростом дохода);
- прогрессивные (доля налога в доходе с ростом дохода увеличивается);
- регрессивные (доля налога в доходе с ростом дохода падает).

**Прогрессивными**, как правило, бывают подоходные налоги. Чем больше доход индивида, тем большую его часть он вынужден отдавать государству. Как правило, для взимания подоходного налога устанавливается прогрессивная шкала. Например, при доходе до 30 тыс. руб. индивид платит налог по ставке 12%, если его доход превышает указанную сумму, то – 20%. **Регрессивные** налоги означают, что их доля выше в доходе более бедной части населения. Регрессивный характер налога проявляется в том случае, если налог установлен в фиксированном размере на единицу товара. Тогда доля взимаемого налога в доходе будет выше у того покупателя, чей доход меньше.

**Виды налогов в зависимости от источников их покрытия:**

- налоги, расходы по которым относятся на **себестоимость продукции** (работ, услуг):
  - земельный налог;
  - налог на пользователей автомобильных дорог,
  - налог с владельцев транспортных средств, сборы за использование природных ресурсов;

▪ налоги, расходы по которым относятся **на выручку от реализации продукции** (работ, услуг):

НДС;  
акцизы;  
экспортные тарифы;

▪ налоги, расходы по которым относятся на **финансовые результаты**:

налоги на прибыль, имущество предприятий, рекламу;

целевые сборы на содержание, благоустройство и уборку территории;

налог на содержание жилищного фонда и объектов социальной сферы;

сбор на нужды образовательных учреждений;

сборы за парковку автомобилей;

▪ налоги, расходы по которым покрываются из **прибыли**, остающейся в распоряжении предприятий. К этой группе относится часть местных налогов: налог на перепродажу автомобилей и вычислительной техники, лицензионный сбор за право торговли, сбор со сделок, совершаемых на биржах, налог на строительство объектов производственного назначения в курортных зонах и др.

#### Контрольные вопросы

1. Понятие налога и сбора.
2. Сущность и функции налогов.
3. Классификация налогов.

#### Внебюджетные фонды

1. Понятие и структура внебюджетных фондов.
2. Система внебюджетных фондов.
3. Формирование внебюджетных фондов.

## *1. Понятие и структура внебюджетных фондов*

Внебюджетные фонды – это форма перераспределения и использования финансовых ресурсов, привлекаемых государством для финансирования некоторых общественных потребностей и комплексно расходуемых на основе оперативной самостоятельности. Они выступают одним из звеньев общественных финансов.

Материальным источником внебюджетных фондов является национальный доход, в процессе перераспределения которого создается преобладающая часть фондов. Основными методами, используемыми при мобилизации национального дохода в процессе его перераспределения при формировании фондов, являются специальные налоги и сборы, средства из бюджета и займы.

Первоначально внебюджетные фонды появились в виде специальных фондов или особых счетов задолго до возникновения единого центрального денежного фонда государства – бюджета. Государственная власть с расширением своей деятельности нуждалась во все новых расходах, требовавших средства для своего покрытия. Эти средства концентрировались в особых фондах, предназначенных для специальных целей. Такие фонды носили временный характер, и с выполнением государством намеченных мероприятий они прекращали свое существование. В связи с этим количество фондов постоянно менялось: одни возникали, другие аннулировались. Следовательно, государственный внебюджетный фонд – это форма образования и расходования денежных средств, образуемых вне федерального бюджета и бюджетов субъектов Российской Федерации. Государственные внебюджетные фонды предназначены для реализации конституционных прав граждан на пенсионное обеспечение, социальное страхование, социальное обеспечение в случае безработицы, охрану здоровья и медицинскую помощь и имеют строго целевое назначение. Они создаются на основе соответствующих актов высших органов власти, в которых регламентируется их деятельность, указываются источники формирования, определяются порядок и направления использования денежных фондов. Расходы и доходы (бюджет) государственных внебюджетных фондов утверждаются законодательными (представительными) органами в форме закона (решения) анало-

гично закону (решению) об утверждении государственного бюджета. Формируются государственные внебюджетные фонды в основном за счет обязательных отчислений, уплачиваемых юридическими и физическими лицами. Средства государственных внебюджетных фондов находятся в государственной собственности.

Внебюджетные фонды образуются двумя путями:

- выделением из бюджета определенных расходов, имеющих особо важное значение;
- формированием внебюджетного фонда с собственными источниками доходов для определенных целей (к последним, в частности, относятся созданные во многих странах фонды социального страхования, которые предназначены для социальной поддержки определенных групп населения).

Создание других фондов обусловлено возникновением новых, ранее неизвестных расходов, которые заслуживают особого внимания со стороны общества.

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

В зависимости от целевого назначения внебюджетные фонды делятся на экономические и социальные, в соответствии с уровнем управления – на общегосударственные и региональные.

С помощью внебюджетных фондов возможно:

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

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

Направление расходования средств, поступающих во, внебюджетные фонды, обуславливается назначением фондов,

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

Ранее (до принятия Бюджетного кодекса РФ) внебюджетные фонды не включались в бюджетную систему Российской Федерации, являясь самостоятельным элементом российской финансовой системы (общегосударственные финансы). С принятием Бюджетного кодекса федеральные внебюджетные фонды были включены в первый уровень бюджетной системы, а фонды субъектов Федерации – во второй. В настоящее время принципы формирования, расходования, управления внебюджетными фондами регламентируются ст. 143–150 Бюджетного кодекса РФ, а порядок составления, утверждения бюджетов государственных внебюджетных фондов, составления и утверждения отчетов об их исполнении – нормами бюджетного процесса Российской Федерации. Исполнение бюджетов государственных внебюджетных фондов осуществляется Федеральным казначейством Российской Федерации.

Бюджетный кодекс РФ включает в число государственных внебюджетных фондов Российской Федерации:

- Пенсионный фонд РФ;
- Фонд социального страхования РФ;
- Федеральный фонд обязательного медицинского страхования.

Целевыми федеральными бюджетными фондами, средства которых консолидируются в федеральном бюджете, являются:

- Федеральный дорожный фонд РФ;
- Федеральный экологический фонд РФ;
- Государственный фонд борьбы с преступностью;
- Фонд воспроизводства минерально-сырьевой базы;
- Фонд развития Федеральной пограничной службы РФ;
- Фонд Министерства РФ по атомной энергии;

- Фонд развития таможенной системы РФ;
- Федеральный фонд Государственной налоговой службы РФ и Федеральной службы налоговой полиции РФ.

Действующее законодательство не включает целевые федеральные бюджетные фонды в состав государственных внебюджетных фондов по той причине, что в настоящее время средства большинства целевых фондов консолидируются в бюджет и сами фонды утрачивают самостоятельность. Например, постановлением Кабинета Министров Республики Татарстан от 26 ноября 1997 г. № 850 "О формировании Департамента по управлению целевыми (внебюджетными) фондами при Министерстве финансов Республики Татарстан" Министерство финансов Республики Татарстан признано правопреемником Экологического фонда, Фонда НИОКР (научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ), Фонда воспроизводства запасов минеральных ресурсов и повышения эффективности добычи полезных ископаемых Республики Татарстан, Республиканской больничной кассы, Фонда газификации, Фонда безопасности дорожного движения, Фонда приватизации Республики Татарстан в связи с их консолидацией в республиканском бюджете Республики Татарстан.

Реформирование системы внебюджетных фондов Российской Федерации идет в двух направлениях: одни внебюджетные фонды утрачивают свою самостоятельность, их средства включаются в состав бюджета, а сами фонды передаются в состав финансовых органов, а другие сохраняют юридическую самостоятельность, но включаются в состав бюджетной системы Российской Федерации.

Таким образом, в настоящее время происходит процесс централизации финансовых средств в руках государства, устраняется излишняя полицентричность финансовой системы.

## *2. Система внебюджетных фондов*

Пенсионный фонд Российской Федерации (ПФР)  
Является крупнейшим среди внебюджетных социальных фондов. На его долю приходится около 3/4 средств этих фондов. В

настоящее время в России бюджет Пенсионного фонда занимает второе место по величине после федерального бюджета.

Пенсионный фонд Российской Федерации - один из крупнейших и наиболее значимых социальных институтов России.

Средства ПФР формируются за счет:

- страховых взносов работодателей;
- страховых взносов граждан, занимающихся индивидуальной трудовой деятельностью, в том числе фермеров и адвокатов;

- страховых взносов иных категорий работающих граждан;
- ассигнований из республиканского бюджета Российской Федерации на выплату государственных пенсий и пособий военнослужащим и приравненным к ним по пенсионному обеспечению гражданам, их семьям социальных пенсий, пособий на детей в возрасте старше полутора лет, на индексацию указанных пенсий и пособий, а также на предоставление льгот в части пенсий, пособий и компенсаций гражданам, пострадавшим от чернобыльской катастрофы, на расходы по доставке и пересылке пенсий и пособий;

- средств, возмещаемых ПФР Государственным фондом занятости населения Российской Федерации в связи с назначением досрочных пенсий безработным;

- средств, взыскиваемых с работодателей и граждан в результате предъявления регрессных требований;

- добровольных взносов (в том числе валютных ценностей) физических и юридических лиц, а также доходов от капитализации средств ПФР и других поступлений.

Средства ПФР направляются на:

- выплату в соответствии с действующим на территории Российской Федерации законодательством, межгосударственными и международными договорами государственных пенсий, в том числе гражданам, выезжающим за пределы Российской Федерации;

- выплату пособий по уходу за ребенком в возрасте старше полутора лет;

- оказание органами социальной защиты населения материальной помощи престарелым и нетрудоспособным гражданам;

- финансовое и материально - техническое обеспечение текущей деятельности ПФР и его органов;
- другие мероприятия, связанные с деятельностью ПФР.

Предприятия, учреждения и организации, независимо от форм собственности, в том числе и банки, обязаны представлять уполномоченным ПФР в районах и городах, сотрудникам контрольно-ревизионной службы ПФР необходимые документы и сведения, относящиеся к деятельности Фонда.

В системе индивидуального (персонифицированного) учета ПФР зарегистрировано более 62 млн. застрахованных работников и свыше 38 миллионов пенсионеров. С Фондом сотрудничает 4,3 млн. работодателей-страхователей. Фонд осуществляет ежегодную рассылку извещений об объеме пенсионных прав граждан и обязательствах государства перед ними более чем 54,6 млн. застрахованных, имеющих в структуре пенсии накопительную часть, и более 20 млн., имеющих только страховую часть пенсии, в том числе работающим пенсионерам.

При этом ПФР - одна из немногих вертикально интегрированных структур в современной российской власти. Пенсионный фонд России включает: 7 Управлений Пенсионного фонда по федеральным округам Российской Федерации, 86 Отделений Пенсионного фонда, в том числе ОПФР по г. Байконур. Общее количество территориальных органов ПФР - 2192. Они доходят до уровня районов во всех субъектах Российской Федерации, сохраняя отношения субординации. Это дает возможность осуществлять единую стратегию управления пенсионной системой на всем социальном пространстве России.

Территориальные отделения в своей деятельности тесно взаимодействуют с органами власти, профсоюзными и общественными организациями, стремясь привлечь к важнейшей работе все заинтересованные стороны и ведомства, а также расширить круг аудитории, до которой требуется донести нужную информацию.

ПФР был создан для государственного управления средствами пенсионной системы. При этом решались две принципиальной важности задачи.

Первая - средства пенсионной системы выводились из ранее консолидированного государственного бюджета и становились

лись сферой самостоятельного бюджетного процесса. Поэтому изначально ПФР приобрел статус самостоятельного государственного внебюджетного фонда, сохраняя его по сей день.

И вторая - основным источником финансирования пенсионных выплат стали страховые взносы и платежи, которые уплачивались за застрахованных работодателями. В результате источником выполнения государством его обязательств перед пенсионерами стал не государственный бюджет, а страховой платеж. И хотя средства ПФР сохраняют статус федеральных средств, они в то же время являются по своей природе и средствами обязательного пенсионного страхования.

#### Фонд социального страхования (ФСС РФ)

2 июня 1903 года с высочайшего соизволения императора Николая II в Российской империи были введены «Правила о вознаграждении потерпевших вследствие несчастных случаев рабочих и служащих, а равно членов их семейств в предприятиях фабрично-заводской, горной и горнозаводской промышленности». Этот день считается официальной датой рождения государственного социального страхования в России.

Первое послереволюционное положение о социальном обеспечении трудящихся было принято в 1918 году. Оно гарантировало обеспечение всех наемных работников независимо от характера труда пособиями при временной утрате заработка в связи с болезнью, беременностью и родами, увечьем. С 1922 года выплата пособий была передана непосредственно предприятиям в счет страховых взносов.

В 1929 году государственное социальное страхование обрело единый бюджет. А с 1931 года за счет соцстраховских средств начато финансирование санаторно-курортного лечения и отдыха в специализированных учреждениях (санатории, пансионаты, дома отдыха), а также финансирование детских оздоровительных лагерей. В лексиконе профсоюзных деятелей появляется понятие «профилактики заболеваемости». Начато строительство советской санаторно-курортной «фабрики здоровья». С 1933 года социальное страхование перешло под управление советских профсоюзов.

С 1 января 1991 года на основании Постановления Совета Министров РСФСР и Федерации независимых профсоюзов от

25 декабря 1990 года № 600/9-3 «О совершенствовании управления и порядка финансирования расходов на социальное страхование трудящихся РСФСР» был образован внебюджетный Фонд социального страхования Российской Федерации. С 1993 года Фонд становится финансово-кредитным учреждением при Правительстве Российской Федерации.

Управление системой обязательного социального страхования осуществляется Правительством Российской Федерации в соответствии с Конституцией Российской Федерации (пункт 1 статьи 13 федерального закона «Об основах обязательного социального страхования» от 16 июля 1999 г. №165-ФЗ

Средства Фонда образуются за счет:

- страховых взносов работодателей (администрации предприятий, организаций, учреждений и иных хозяйствующих субъектов независимо от форм собственности);
- страховых взносов граждан, занимающихся индивидуальной трудовой деятельностью и обязанных уплачивать взносы на социальное страхование в соответствии с законодательством;
- страховых взносов граждан, осуществляющих трудовую деятельность на иных условиях и имеющих право на обеспечение по государственному социальному страхованию, установленному для работников, при условии уплаты ими страховых взносов в Фонд;
- доходов от инвестирования части временно свободных средств Фонда в ликвидные государственные ценные бумаги и банковские вклады. Помещение этих средств Фонда в банковские вклады производится в пределах средств, предусмотренных в бюджете Фонда на соответствующий период;
- добровольных взносов граждан и юридических лиц; поступления иных финансовых средств, не запрещенных законодательством;
- ассигнований из федерального бюджета на покрытие расходов, связанных с предоставлением льгот (пособий и компенсаций) лицам, пострадавшим вследствие чернобыльской катастрофы или радиационных аварий на других атомных объектах гражданского или военного назначения и их последствий, а также в других установленных законом случаях;

- прочих поступлений (возмещаемых страхователем расходов, не принятых к зачету в счет страховых взносов, и не принятых расходов на выплату пособий по временной нетрудоспособности вследствие трудового увечья или профессионального заболевания; недоимок по обязательным платежам, сумм штрафов и иных санкций, предусмотренных законодательством; уплаченных в установленном порядке сумм за путевки, приобретенные страхователем за счет средств Фонда; средств, возмещаемых Фонду в результате исполнения регрессных требований к страхователям, и других).

Средства Фонда направляются на:

- выплату пособий по временной нетрудоспособности, беременности и родам, женщинам, вставшим на учет в ранние сроки беременности, при рождении ребенка, при усыновлении ребенка, по уходу за ребенком до достижения им возраста полутора лет, а также социального пособия на погребение или возмещение стоимости гарантированного перечня ритуальных услуг;

- оплату дополнительных выходных дней по уходу за ребенком - инвалидом или инвалидом с детства до достижения им возраста 18 лет; оплату путевок для работников и их детей в санаторно-курортные учреждения, расположенные на территории Российской Федерации и в санаторно-курортные учреждения в государствах - участниках СНГ, аналогичных которым нет в Российской Федерации, а также на лечебное (диетическое) питание;

- частичное содержание находящихся на балансе страхователей санаториев-профилакториев, имеющих лицензии на право занятия этим видом деятельности (оплата расходов на питание, лечение и медикаменты, заработную плату работников, культурно - массовое обслуживание);

- частичную оплату путевок в детские загородные оздоровительные лагеря, находящиеся на территории Российской Федерации, для детей работающих граждан;

- частичное содержание детско-юношеских спортивных школ (оплата расходов на оплату труда тренерско-преподавательского состава и аренду помещений, необходимых для учебно-тренировочного процесса);

- оплату проезда к месту лечения и обратно;

- создание резерва для обеспечения финансовой устойчивости Фонда на всех уровнях. Порядок формирования резерва и предоставления из него средств (на возвратной основе или безвозмездно) определяется инструкцией о порядке начисления, уплаты, расходования и учета средств государственного социального страхования (далее именуется - инструкция), утвержденной Фондом совместно с Министерством труда и социального развития Российской Федерации, Министерством финансов Российской Федерации, Государственной налоговой службой Российской Федерации и с участием Центрального банка Российской Федерации;

- обеспечение текущей деятельности, содержание аппарата управления Фонда;

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

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

- осуществление иных мероприятий в соответствии с задачами Фонда, включая разъяснительную работу среди населения, поощрение внештатных работников Фонда, активно участвующих в реализации мероприятий по социальному страхованию;

- участие в финансировании программ международного сотрудничества по вопросам социального страхования.

Ныне Фонд представляет собой специализированную структуру, обеспечивающую функционирование всей многоуровневой системы государственного социального страхования. Фонд финансирует выплату пособий по временной нетрудоспособности, по беременности и родам, при рождении ребенка и ежемесячного пособия до достижения ребенком возраста полутора лет, а также пособия на погребение умерших.

Кроме того, Фонд финансирует санаторно-курортное обслуживание работающих и членов их семей, детскую летнюю оздоровительную кампанию.

В 2000 году Фонд социального страхования начал выплаты по возмещению вреда пострадавшим на производстве в рам-

ках обеспечения нового вида страхования, введенного Федеральным законом РФ от 24 июля 1998 года № 125-ФЗ «Об обязательном социальном страховании от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний».

С 1 января 2005 года на Фонд возложена задача по реализации федерального закона от 22.08.2004 № 122-ФЗ в части обеспечения граждан – получателей социальных услуг путевками на санаторно-курортное лечение, а также их бесплатного проезда к месту лечения и обратно за счет средств федерального бюджета.

В этом же году в соответствии с постановлением Правительства Российской Федерации от 12.12. 2004 года № 771 "Об утверждении Правил обеспечения в 2005 году инвалидов техническими средствами реабилитации, отдельных категорий граждан из числа ветеранов протезами (кроме зубных протезов), протезно-ортопедическими изделиями за счет средств федерального бюджета" на Фонд также возложена задача по обеспечению инвалидов, отдельных категорий граждан из числа ветеранов техническими средствами реабилитации, протезами (кроме зубных) и протезно-ортопедическими изделиями за счет средств федерального бюджета.

Отделения Фонда созданы на территориях всех субъектов Российской Федерации. Фонд организует исполнение бюджета государственного социального страхования, утверждает ежегодный федеральный закон, контролирует использование средств социального страхования. В необходимых случаях Фонд перераспределяет средства социального страхования между регионами и отраслями, поддерживая финансовую устойчивость системы. Кроме того, Фондом разрабатываются и реализуются государственные программы по совершенствованию социального страхования, охраны здоровья работников.

Фонд социального страхования Российской Федерации – один из государственных внебюджетных фондов, созданный для обеспечения обязательного социального страхования граждан России.

Деятельность фонда регулируется Бюджетным кодексом Российской Федерации и федеральным законом «Об основах обязательного социального страхования», а также иными законодательными и нормативными актами.

Действует в соответствии с Указами Президента РФ «О Фонде социального страхования Российской Федерации» от 7 августа 1992 года № 822, «Об управлении государственным социальным страхованием» от 28 сентября 1993 года и Положением о Фонде социального страхования РФ, утвержденным Постановлением Правительства от 12 февраля 1994 года № 101.

Фонд представляет собой специализированную структуру, обеспечивающую функционирование всей многоуровневой системы государственного социального страхования.

Обязательное социальное страхование - часть государственной системы социальной защиты населения, специфика которого - осуществляемое в соответствии с Федеральным законом страхование работающих граждан от возможного изменения материального и (или) социального положения, в том числе по не зависящим от них обстоятельствам. В случаях, предусмотренных законодательством РФ, обязательное социальное страхование защищает иные категории граждан при признании их безработными, трудовом увечье или профессиональном заболевании, инвалидности, болезни, травмы, беременности и родов, потери кормильца, а также наступления старости, необходимости получения медицинской помощи, санаторно-курортного лечения и наступления иных социальных страховых рисков, подлежащих обязательному социальному страхованию.

Основными задачами Фонда являются:

- обеспечение гарантированных государством пособий по временной нетрудоспособности, беременности и родам, женщинам, вставшим на учет в ранние сроки беременности, при рождении ребенка, по уходу за ребенком до достижения им возраста полутора лет, а также социального пособия на погребение или возмещение стоимости гарантированного перечня ритуальных услуг, санаторно-курортное обслуживание работников и их детей;
- участие в разработке и реализации государственных программ охраны здоровья работников, мер по совершенствованию социального страхования;
- осуществление мер, обеспечивающих финансовую устойчивость Фонда;

- разработка совместно с Министерством труда и социального развития Российской Федерации и Министерством финансов Российской Федерации предложений о размерах тарифа страховых взносов на государственное социальное страхование;
- организация работы по подготовке и повышению квалификации специалистов для системы государственного социального страхования, разъяснительной работы среди страхователей и населения по вопросам социального страхования;
- сотрудничество с аналогичными фондами (службами) других государств и международными организациями по вопросам социального страхования.

#### Фонд обязательного медицинского страхования (ФОМС РФ)

Фонд обязательного медицинского страхования Российской Федерации (ФОМС РФ) — один из государственных внебюджетных фондов, созданный для финансирования медицинского обслуживания граждан России.

Деятельность фонда регулируется Бюджетным кодексом Российской Федерации и федеральным законом «О медицинском страховании граждан в Российской Федерации», а также иными законодательными и нормативными актами.

Обеспечивает всем гражданам Российской Федерации равные возможности в получении медицинской и лекарственной помощи. Для реализации государственной политики в области медицинского страхования создаются федеральный и территориальные фонды обязательного медицинского страхования как самостоятельные некоммерческие финансово-кредитные учреждения.

Доходы бюджета Фонда формируются за счет следующих источников:

- 1) налогов, подлежащих зачислению в бюджет Фонда в соответствии с законодательством Российской Федерации;
- 2) сумм недоимки, пеней и иных финансовых санкций по взносам в Фонд, подлежащих зачислению в бюджет Фонда в соответствии с законодательством Российской Федерации;
- 3) средств федерального бюджета, передаваемых в бюджет Фонда в соответствии с законодательством Российской Федерации, в размере, установленном Федеральным законом "О федеральном бюджете".

Они направлены на:

- а) обязательное медицинское страхование неработающего населения (детей);
- б) реализацию мероприятий в рамках базовой программы обязательного медицинского страхования;
- в) проведение пилотного проекта в субъектах Российской Федерации, направленного на повышение качества услуг в сфере здравоохранения;
- г) дополнительную диспансеризацию работающих граждан;
- д) диспансеризацию находящихся в стационарных учреждениях детей-сирот и детей, оставшихся без попечения родителей;
- е) финансовое обеспечение государственного задания на оказание дополнительной медицинской помощи;
- ж) оказание государственной социальной помощи отдельным категориям граждан по обеспечению лекарственными средствами.

Среди основных функций фонда:

- Выравнивание условий деятельности территориальных фондов обязательного медицинского страхования по обеспечению финансирования программ обязательного медицинского страхования.
- Контроль за рациональным использованием финансовых средств системы обязательного медицинского страхования.

Основная функция Федерального фонда обязательного медицинского страхования состоит в выравнивании условий деятельности территориальных фондов по финансированию программ обязательного медицинского страхования.

Территориальные фонды обязательного медицинского страхования создаются по решению органов государственной власти субъекта Федерации. Положение о территориальных фондах обязательного медицинского страхования утверждено Постановлением Правительства РФ от 24 февраля 1993 года. В регионах (областях, краях, республиках) могут создаваться филиалы.

Медицинское страхование – одна из форм социальной защиты населения в случае потери здоровья по любой причине и гарантирует гражданам при возникновении страхового случая (заболевания) получение медицинской помощи за счет накопленных средств и финансирование профилактических мероприятий.

### *3. Формирование внебюджетных фондов*

Формирование современной системы социального страхования в России включает создание государственных внебюджетных фондов страхования от важнейших социальных рисков, а также образование негосударственных пенсионных, страховых и других фондов. Государственные внебюджетные фонды обеспечивают защиту конституционных социальных прав граждан в условиях рыночной экономики и включают пенсионный фонд РФ, фонд социального страхования РФ, фонды обязательного медицинского страхования и Государственный фонд занятости населения России.

Становление государственных внебюджетных фондов социального страхования в период экономических реформ обусловило сокращение роли государственного бюджета в финансировании социальных расходов. Однако финансовое положение фондов социального страхования в РФ характеризуется неустойчивостью, что связано с нестабильностью экономики России в переходный период и с проблемой сбора страховых взносов. Это порождает противоречие между растущими социальными потребностями населения (особенно в годы кризиса) и сокращением ресурсных возможностей внебюджетных фондов.

Доходы фондов зависят от ставки страховых взносов и величины фонда оплаты труда в народном хозяйстве страны, который равен произведению средней заработной платы на численность работающего населения. Оба эти показателя в годы реформ сокращаются, чему способствует также рост теневой экономики. Уровень же ставок социальных страховых взносов в последние годы оставался практически неизменным. В результате общие расходы государственных внебюджетных фондов в реальном исчислении постоянно сокращаются.

Один из путей решения финансовых проблем этих фондов связан с ростом ставок страховых социальных платежей, однако пока не предполагается увеличивать их. Напротив, ставится цель уменьшения «налогового бремени» российских предприятий: на социальные страховые взносы уже приходится 25 % их обязательных платежей. Возможно также увеличение уровня страховых взносов работников в данные фонды с 1 % заработ-

ной платы (взносы в Пенсионный фонд РФ) до 3–5% заработка. Кроме того, можно увеличить уровень самофинансирования отдельных внебюджетных фондов за счет части их резервов, направляемых в инвестиционные проекты и банковские депозиты при отсутствии задолженности перед населением по социальным выплатам из этих фондов.

Рост доходов внебюджетных фондов социального страхования также зависит от уровня собираемости социальных страховых взносов с предприятий и организаций. Каждый фонд самостоятельно собирает собственные социальные платежи, что связано со многими проблемами. Поэтому Министерством по налогам и сборам предлагается передать сбор взносов ему. Это, по мнению налоговых органов, позволит сократить управленческие расходы фондов социального страхования и повысить уровень собираемости взносов. Другое предложение предусматривает образование самими фондами единой службы, которая собирала бы страховые взносы и затем распределяла их по отдельным фондам. Необходимость реорганизации системы сбора взносов в фонды социального страхования связана и с регистрацией страхователей: в государственной налоговой службе регистрируется больше налогоплательщиков, чем в фондах социального страхования.

Специалисты предлагают также включить фонды социального страхования в состав государственного бюджета, т.е. преобразовать их в целевые бюджетные фонды. Это, возможно, облегчит Правительству РФ решение текущих проблем бюджетного дефицита и государственного долга, однако консолидация данных фондов в госбюджете не сможет улучшить их финансовое положение. Напротив, возрастет вероятность образования дефицита и увеличения задолженности перед получателями пенсий и пособий.

Поэтому фонды социального страхования РФ должны сохранить внебюджетный статус. Федеральные законодательные органы и Правительство России обязаны осуществлять контроль за доходами и расходами этих фондов.

## Контрольные вопросы

1. Понятие внебюджетных фондов.
2. Пути формирования внебюджетных фондов.
2. Расскажите о целях деятельности и принципах функционирования внебюджетных фондов.

## Страхование

1. Место страхования в финансовой системе государства, его сущность и функции.
2. Формы организации страхового фонда.
3. Участники страховых отношений и страхового рынка.
4. Развитие страхового рынка.
5. Социальное страхование.
6. Личное страхование.
7. Имущественное страхование и страхование ответственности.

### *1. Место страхования в финансовой системе государства, его сущность и функции*

Суть страхования сводится к формированию за счет взносов страхователей страхового фонда и его использованию для выплаты страховых возмещений. Создаваемый страховой фонд называют страховым фондом страховщика – предприятия (юридического лица), деятельность которого направлена на осуществление страховых операций. Перераспределительные отношения в страховании связаны с вероятностью наступления страхового случая, т. е. непредвиденного и непреодолимого события, наносящего материальный или иной ущерб народному хозяйству или населению. При страховании осуществляется раскладка нанесенного ущерба между всеми страхователями, за счет взносов которых был сформирован страховой фонд. Чем шире будет круг страхователей, тем меньшая доля ущерба будет приходиться на каждого из них и тем большей будет концентрация финансовых ресурсов в страховом фонде страховщика. Таким образом, величина сформированных страховых фондов поз-

воляет с определенной степенью полноты компенсировать возникающие потери и убытки страхователей. Замкнутая раскладка ущерба обуславливает возвратность средств, за счет которых был организован страховой фонд страховщика. Страховые платежи каждого страхователя имеют только одно назначение – компенсацию определенной доли ущерба в течение определенного периода времени. Поэтому вся сумма страховых платежей (без учета расходов на ведение страхового дела) возвращается страхователям в течение времени, принятого в расчет при формировании самого страхового фонда.

Аналогичную функцию могут выполнять и резервные фонды. От страховых фондов они отличаются тем, что их формирование не всегда связано с участием множества физических или юридических лиц и их взносами, т. е. отсутствует сам принцип формирования страхового фонда. Перераспределение средств резервных фондов, как правило, связано с необходимостью компенсировать возникающие ущербы или непредвиденные расходы финансовых и материальных средств. Однако в этом случае отсутствует замкнутая раскладка ущерба между участниками резервных фондов. Кроме того, использование средств резервов не носит характера возвратности.

Резервные и страховые фонды необходимы государству в качестве «финансовых амортизаторов». С их помощью можно компенсировать непредвиденные потери, которые неизбежно возникают в ходе воспроизводственных процессов. Эти потери связаны как с объективными, так и с субъективными факторами. Объективные факторы чаще всего возникают из-за природных аномальных явлений (засух, бурь, ураганов, тайфунов, землетрясений, наводнений и др.). Субъективные факторы связаны с жизнедеятельностью самого человека и его воздействием на природу. К ним относятся болезни человека, его обязательства, возникающие в ходе договорных и внедоговорных отношений, связи с его деловыми партнерами, с государством, обычными гражданами. Однако необходимость использования страхования появляется тогда, когда государство лишено возможности широкого маневрирования финансовыми ресурсами хозяйственных звеньев (предприятий, организаций, обществ, кооперативов) и тем более средствами отдельных граждан. Кроме того, в соот-

ветствии с Гражданским кодексом РФ бремя содержания имущества несет только собственник имущества. На его же ответственность возлагается и риск случайной гибели или случайного повреждения имущества (ст. 210, 211 ГК РФ). Таким образом, государство частично слагает с себя обязанность создавать специальные резервы, за счет которых можно было бы возместить ущербы отдельных предприятий, организаций или граждан, и сохраняет за собой ответственность за компенсацию ущербов в тех случаях, когда все другие способы их возмещения себя исчерпали или их оказалось недостаточно.

На 5.1 приведены некоторые виды резервных и страховых фондов, которые существуют в РФ.

Централизованные и децентрализованные резервы и страховые фонды отличаются друг от друга по нескольким признакам, и в первую очередь источниками своего формирования. Централизованные резервы и фонды формируются на основании специальных законов методом выделения из национального дохода и национального богатства страны определенных финансовых ресурсов. Именно с помощью этого метода формируются резервные фонды государственных бюджетов, валютные резервы и золотой запас государства. Децентрализованные финансовые резервы и страховые фонды создаются в первичных производственных звеньях сферы материального производства, в сельском хозяйстве. Их цель – возмещение локальных ущербов и покрытие различных убытков.

В тот период развития экономики нашей страны, когда государственные предприятия не имели достаточной хозяйственной самостоятельности и государство могло широко маневрировать их финансовыми ресурсами, не было острой необходимости широко использовать страхование в качестве инструмента возмещения потерь от случайных разрушительных событий. В условиях рыночного хозяйствования потребность в страховании многократно возрастает и становится необходимой во всех отраслях экономики.

Основными функциями страхования являются рисковая, накопительная, предупредительная и инвестиционная.

Рисковая функция проявляется в том, что за счет замкнутой раскладки ущерба между страхователями средства создан-

ного страхового фонда направляются только тем из них, с которыми произошел несчастный случай или имуществу которого нанесен ущерб. Среди функций страхования рискованная функция является универсальной. Она сопровождает каждую страховую операцию. Вид страхования может не иметь накопительной или предупредительной функции, но рискованная существует всегда. Даже тогда, когда реализуется накопительный вид страхования, например, страхование жизни (на дожитие, страхование к бракосочетанию, к поступлению детей в учебные заведения, страхование пенсий и рент), в число страховых случаев обязательно включаются такие, которые обусловлены рискованными событиями, имеющими вероятностный, случайный характер (смерть, несчастный случай и т.д.). Без рискованной функции страхование не могло бы существовать вообще как вид деятельности и форма организации фонда страховщика.

Накопительная функция связана со страховой защитой семейных бюджетов. Она помогает накопить в счет заключенного договора страхования заранее обусловленную денежную (страховую)

сумму. Указанная сумма формируется из месячных или ежеквартальных страховых взносов (премий), которые оплачивает страхователь страховщику. Накопительная функция в страховании никогда не существует в отрыве от рискованной, иначе страхование выполняло бы те же функции, что и банковская система. Поэтому договоры страхования, направленные на страховое накопление, всегда содержат перечень страховых случаев, которые могут компенсироваться страховщиком так же, как и при обычном рискованном страховании. Например, случай смерти при страховании на дожитие до определенного возраста.

Предупредительная (или превентивная) функция направлена на предупреждение наступления страховых случаев и минимизацию ущерба от их наступления. Реализация этой функции заключается в том, что за счет средств страхового фонда могут финансироваться отдельные мероприятия по недопущению или уменьшению негативных последствий несчастных случаев, стихийных бедствий и катастроф. Особенно важна эта функция при страховании будущего урожая, в экологическом страховании, при страховании перевозимых грузов, во всех ви-

дах страхования, где в качестве страхового случая присутствует пожар, взрыв. Средства для превентивных мероприятий формируются за счет взносов страхователей и обязательно включаются в состав страхового тарифа.

Инвестиционная функция связана с техникой осуществления страховых операций. Созданные страховые фонды размещаются страховщиком по направлениям, рекомендованным надзорными страховыми органами с целью получения дохода, который направляется, в том числе на пополнение страховых резервов. В качестве этих направлений могут быть приобретение долговых обязательств государства (краткосрочных и долгосрочных) и его субъектов, ценных бумаг высокодоходных предприятий, размещение временно свободных средств страховых резервов на депозитах в банках, приобретение слитков золота и серебра и т.д. Инвестиционная функция направлена на обеспечение финансовой устойчивости и безубыточности страховых организаций.

В экономике рыночного типа страхование выступает, с одной стороны, средством защиты бизнеса и благосостояния людей, а с другой – коммерческой деятельностью, приносящей прибыль. Источниками прибыли страховщика выступают доходы от собственно страховой деятельности и доходы от инвестиций временно свободных денежных средств. Оба источника связаны с важнейшим принципом страхования – принципом эквивалентности. Суть этого принципа заключается в том, что доходы страховой компании, формируемые за счет взносов страхователей, должны балансироваться с ее расходами. Расходы компаний складываются из выплат по договорам страхования и затрат по содержанию компании. При превышении доходов над расходами образуется прибыль от страховой деятельности. Иногда суммы страховых возмещений по некоторым видам страхования могут значительно превышать суммы средств страховых взносов. В этих случаях страховщик маневрирует своими резервами и компенсирует убыток от одного вида страхования доходами от другого, а также доходами от инвестиционной деятельности.

Страхование служит важным фактором стимулирования хозяйственной активности, создает для всех хозяйствующих субъектов равные права, дает сильные психологические мотива-

ции экономической деятельности, стремление получить выгоду, желание рискнуть, проверить себя.

Отрасли страхования представляют собой совокупность видов страхования, объединенных общими признаками объекта страхования. Видом страхования называется страхование однородных объектов от характерных для них опасностей.

## ***2. Формы организации страхового фонда***

Количество рисков и непредвиденных случайных обстоятельств, приводящих к различного рода ущербам, весьма велико. Именно оно обеспечивает формирование страхового фонда в разных организационно-правовых формах, которые служат для реализации разных целей. Основные организационные формы страховых фондов следующие-государственные (фонды социального страхования, обязательного медицинского страхования, пенсионные фонды и др.); фонды самострахования (фонды риска товаропроизводителей); фонды страховых компаний (страховые фонды страховщиков). Государственные страховые фонды формируются как фонды социальной поддержки населения за счет обязательных платежей граждан и юридических лиц (см. подразд. 3.8).

Фонды самострахования создаются на предприятиях и в домашних хозяйствах на добровольной основе. Источниками их формирования являются отчисления от прибыли (для юридических лиц) и собственные накопления для физических лиц. Размер этих фондов ничем не ограничивается. Исключение составляют лишь определенные организационно-правовые формы предприятий (акционерные общества), для которых законом предписывается создание резервных фондов с минимальным размером 15% уставного капитала. Для компенсации возникающих ущербов и убытков граждане используют личные сбережения. Фонды самострахования могут существовать в натуральной и денежной форме. Натурально-вещественное воплощение этих фондов связано с необходимостью иметь запасы сырья, полуфабрикатов, топлива, семян (для сельских товаропроизводителей). Использовать созданные фонды может только тот, кто их создал. Поэтому, несмотря на то, что такие фонды называют

фондами самострахования, правильнее было бы их назвать фондами саморезервирования. Здесь отсутствует основной признак страхования – перераспределительные отношения. Метод самострахования хорош там, где существует потребность в деньгах, размеры и время проявления которой заранее известны. Кроме того, фонды самострахования могут оказать существенную помощь при небольших, случайно наступающих убытках и ущербах. Если же речь идет о серьезных материально-финансовых потерях, то резервные накопления граждан и юридических лиц могут оказаться недостаточными для их компенсации.

Фонды страховых компаний – самый надежный способ компенсации ущерба. Эти фонды образуются только в денежной форме. Их источниками являются взносы страхователей (физических и юридических лиц) и часть инвестиционного дохода страховых организаций. Для страхователей переложение риска на страховую организацию является благом даже тогда, когда страховой случай не наступает и оплаченный страховой взнос уже не возвращается. В течение действия договора страхования клиент страховой компании испытывает повышенное чувство уверенности и защищенности. Если же страховой случай наступает, он получает страховое возмещение (или страховую сумму, если был заключен договор накопительного страхования). Предприятие, застраховавшееся от пожара, взрыва, ответственности перед третьими лицами, делает эти риски величинами, оцениваемыми в деньгах. Свои страховые взносы оно в определенной мере может включать в цену своих товаров и услуг.

Страхование позволяет обеспечить своим клиентам дополнительный источник финансовой устойчивости. Поэтому банки гораздо охотнее дают таким предприятиям кредиты, инвесторы с большим интересом внедряют свои проекты там, где объект инвестиций застрахован. Под гарантию страховых полисов предприятия могут давать ссуды своим работникам. Помимо этого страховщики (страховые организации всех организационно-правовых форм) направляют часть собранных страховых взносов на финансирование мероприятий, снижающих факторы страхового риска. Особенно большие масштабы эта деятельность приобретает при обязательных видах страхования, которые охватывают все объекты страхования, обозначенные соответствующим законом об обяза-

тельном страховании. Примером предупредительной деятельности страховщиков могут быть действия, направленные на финансирование материально-технического оснащения пожарных бригад, ветеринарных станций, станций защиты растений, станций скорой медицинской помощи.

Свою деятельность страховщики осуществляют на основе специального страхового законодательства. Его ключевыми документами являются Закон РФ «Об организации страхового дела в Российской Федерации» и гл. 48 «Страхование» Гражданского кодекса РФ. Помимо этого существуют нормативные акты, которые регулируют деятельность страховщиков в связи с формированием страховых резервов к размещением ими временно свободных денежных средств, а также другие законодательные и нормативные документы.

Деятельность страховых организаций контролируется надзорными страховыми органами при Министерстве финансов РФ.

### ***3. Участники страховых отношений и страхового рынка***

Отечественное страхование предполагает несколько участников страховых отношений (субъектов страхования) – это страховщики, страхователи, застрахованные лица и выгодоприобретатели.

Страховщиками страховое законодательство признает организацию (юридическое лицо), проводящую страхование, принимающее на себя обязательство возместить ущерб или выплатить страховую сумму, а также ведающую вопросами создания и расходования страхового фонда. Страховщиком не может быть физическое лицо. В РФ страховщиками выступают хозяйственные товарищества и общества, общества взаимного страхования, государственные муниципальные унитарные предприятия, а также некоммерческие страховые организации. Каждое из них для проведения страховых операций должно получить лицензию в надзорных страховых органах и иметь уставный капитал, минимальную величину которого устанавливает страховое законодательство.

Страхователь – это физическое или юридическое лицо, уплачивающее денежные (страховые) взносы и имеющее право

по закону или договору получить денежную сумму при наступлении страхового случая. Страхователь обладает определенным страховым интересом. Через страховой интерес реализуются конкретные отношения, в которые вступают страхователь со страховщиком. Страхователь, выступающий на международном страховом рынке, может называться полисодержателем.

Застрахованное лицо – это физическое лицо, жизнь, здоровье и трудоспособность которого выступают объектом страховой защиты. Застрахованным является физическое лицо, в пользу которого заключается договор страхования. На практике застрахованный может быть одновременно и страхователем, если он самостоятельно уплачивает страховые взносы. Например, студенты вузов и колледжей являются застрахованными лицами по обязательному медицинскому страхованию, однако не считаются страхователями, поскольку взносы за них оплачивает учебное заведение.

Выгодоприобретатели – это лица, в пользу которых выплачиваются страховые суммы или страховые возмещения после смерти завещателя, если он, в свою очередь, был страхователем. Выгодоприобретатель назначается страхователем (или застрахованным) на случай его смерти в результате страхового случая. Этот факт обязательно фиксируется в договоре страхования.

Помимо основных участников страхового отношения (или правоотношения), на рынке, где продаются и покупаются страховые продукты, имеется множество других субъектов, которые относятся к участникам страхового рынка. Основными из них являются страховые агенты и брокеры. Они выполняют посреднические функции между страхователями и страховщиками. Их основной функцией является доведение до страхователей наиболее значимой информации об условиях страхования и продажа страховых полисов (страховых продуктов). Между страховым агентом и брокером имеются существенные различия.

Страховым агентом является физическое или юридическое лицо, которое от имени и по поручению страховой компании занимается продажей страховых полисов (заключение договоров страхования), инкассирует страховую премию (взносы), оформляет документацию и в отдельных случаях выплачивает страховое возмещение (в пределах установленных лимитов).

Взаимоотношения между страховыми агентами – физическими лицами и страховой компанией строятся на контрактной основе, где оговариваются права и обязанности сторон. Страховыми агентами – юридическими лицами выступают обычно агентства брачных знакомств, туристические агентства, юридические консультации и нотариальные конторы, которые наряду с услугами по основному профилю своей деятельности предлагают оформить те или иные договоры страхования.

Страховым брокером может быть физическое или юридическое лицо, выступающее в роли консультанта страхователя при заключении договора данного вида в той или иной страховой компании, исходя из финансовой устойчивости ее операций, привлекательности условий договора для страхователя и других факторов. Деятельность брокеров обычно подлежит лицензированию в органе государственного страхового надзора. Российские страховые брокеры действуют в качестве предпринимателей, осуществляя посредническую деятельность от своего имени на основании поручений либо страховщика, либо страхователя. Главное отличие брокеров от страховых агентов заключается в том, что они выступают в качестве независимых посредников страховой компании или представителей страхователя. Если в результате профессиональных усилий брокера будет заключен договор страхования со страховщиком, то последний оплачивает труд брокера на комиссионных началах и выплачивает ему дополнительные премии за улучшение условий сделки. Страховой брокер не может быть сотрудником какой-либо страховой компании, не может проводить самостоятельно страховые операции. Помимо чисто посреднических услуг, брокеры могут осуществлять рекламную работу по страхованию, оказывать услуги по урегулированию убытков, работать как эксперты при оценке ущерба.

На рынке страховых услуг действуют и такие участники, как оценщики страхового риска (андеррайтеры и сюрвейеры), разработчики страховых тарифов (актуарии), различные организации страхового сервиса, которые осуществляют услуги в сфере рекламы, консультирования, повышения квалификации, автоматизации и безопасности. Участники страхового рынка могут объединяться в ассоциации. Например, сейчас в России дей-

ствуется Всероссийский союз страховщиков (ВСС). Его целью является представительство во властных структурах интересов страховщиков и страхователей, разработка и предложение на обсуждение законов, связанных с реализацией страхового бизнеса в стране. Подразделения ВСС разрабатывают типовые страховые продукты по массовым видам страхования. Участниками страхового рынка можно считать и специализированные страховые издательства. Подготовку кадров для страхового дела осуществляют кафедры страхования в вузах, школы страхового бизнеса. Важнейшие функции по организации самого страхового рынка выполняют органы государственного регулирования страхования – учреждения законодательной и исполнительной власти (комитеты Федерального Собрания и законодательных органов власти субъектов РФ, Минфин РФ и его инспекции, налоговые и статистические органы государства) и судебной власти (гражданские и арбитражные суды). Кроме них могут действовать органы общественного регулирования страхования – общественные организации страховщиков и третейские суды.

#### ***4. Развитие страхового рынка***

Страховой рынок – это особая социально-экономическая среда, определенная сфера экономических отношений, где объектом купли-продажи выступают страховые продукты и страховые услуги, формируются спрос и предложения на них. Страховой рынок и его развитие являются необходимым условием обеспечения бесперебойности воспроизводственного процесса, который может нарушаться непредвиденными обстоятельствами, влекущими за собой разрушение и уничтожение имущества и потери в семейных бюджетах граждан. Страховой рынок можно рассматривать и как форму организации денежных отношений по формированию и распределению страхового фонда для обеспечения страховой защиты общества, как совокупность страховых организаций (страховщиков), которые принимают участие в распространении страховых услуг и продвижении на рынке страховых продуктов.

Основным условием существования страхового рынка является наличие общественной потребности в продуктах и услу-

гах страховых компаний и возможность последних эту потребность удовлетворить.

Предприятия страхового бизнеса (страховые и перестраховочные компании) представляют собой первичное звено страхового рынка. Именно здесь осуществляется процесс формирования и использования страхового фонда, переплетаются личные, групповые, коллективные интересы всех участников страхового рынка. Предприятиям страхового бизнеса свойственны технико-организационное единство и обособленность. Экономическая обособленность страховой компании заключается в полной обособленности ее ресурсов, их самостоятельном обороте. Страховая компания функционирует в экономической системе в качестве самостоятельно хозяйствующего субъекта и включена в определенную систему производственных отношений. Экономически обособленные страховые компании строят свои отношения с другими страховщиками на основе перестрахования и сострахования.

Факторами, ограничивающими в настоящее время возможности развития российского страхового рынка, являются невысокая платежеспособность физических и юридических лиц, выступающих на стороне спроса; недостаточная культура населения и самих страховщиков; а самое главное – недостаточная емкость рынка с точки зрения капитала, которым располагают страховые компании. Стоимость рисков, которые могут страховаться собственными силами отечественных страховщиков, не превышает 5 – 6 млн. долл. Это соответствует финансовому потенциалу средней западной страховой фирмы. Собственные средства и страховые резервы российских страховщиков недостаточны для предоставления гарантий по крупным рискам. Если же они такие риски берут, то вынуждены их перестраховывать за рубежом. Такого рода практика традиционна для страхования, поскольку страховой бизнес имеет интернациональный характер. В то же время в интересах государства оставить как можно большую часть страховой премии в пределах отечественной экономики и инвестировать ее на своих рынках. Россия ограничила доступ иностранных страховщиков на свой страховой рынок.

Существующее законодательство требует от иностранного страховщика для осуществления страховых операций в России учреждения акционерного общества с долей иностранного участника не более 49 %. При этом требования к размеру уставного капитала иностранных страховых организаций гораздо выше, чем к аналогичному показателю у российских страховщиков. Посредническая

деятельность в пользу и от имени иностранной страховой компании тоже запрещена. Иностранным страховым организациям не разрешены операции по обязательному и накопительному личному страхованию. Помимо этого существуют и иные ограничения, связанные с работой иностранцев на отечественном страховом рынке. Эти протекционистские меры со стороны государства направлены на защиту достаточно слабого российского страхового капитала в период его становления. В то же время существует настоятельная необходимость придать импульс развитию отечественного страхового бизнеса. Поэтому протекционистские меры могут создать неоправданно «тепличные» условия для российских страховщиков. В соответствии с международными соглашениями Россия должна вступить во Всемирную торговую организацию. Это означает, что условия на страховом рынке должны соответствовать мировым стандартам, в том числе и в области конкуренции и свободного продвижения страховых продуктов на интернационализованных рынках сбыта.

Приток иностранного капитала поможет увеличить финансовую емкость российского страхового рынка и заставит российских страховщиков работать на уровне мировых стандартов. Свободная игра спроса и предложения в условиях рыночной экономики стимулирует появление таких страховых услуг, которые необходимы потенциальному страхователю. Свобода ценообразования, выраженная в тарифных ставках на страховые услуги, создает условия для конкуренции между страховщиками. Страховой рынок выполняет регулирующую функцию при условии существования экономической конкуренции.

Обращаясь к истории развития страхового рынка в нашей стране, необходимо отметить, что в царской России сложились достаточно зрелые рыночные страховые структуры: акционер-

ные, взаимные, земские страховые учреждения. Через систему перестрахования страховой рынок России был интегрирован в мировой. После Октябрьской революции вступила в силу государственная страховая монополия. Она просуществовала до конца 80-х гг. прошлого столетия. Сейчас все ограничения на развитие страхового бизнеса сняты. Его регулирование со стороны государства направлено на всемерное развитие и укрепление финансовой устойчивости первичного звена страхового рынка и самое широкое развитие страховой инфраструктуры.

Страховой рынок можно охарактеризовать как соотношение страховых организаций разных организационно-правовых форм (акционерных, взаимных, унитарных) к общей численности страховщиков. При помощи этого подхода можно определить, каков удельный вес на страховом рынке специализированных перестраховочных компаний, компаний с участием иностранного капитала, количества брокерских организаций, союзов и ассоциаций участников страхового рынка. Территориальный подход к исследованию страхового рынка предполагает ответ на вопрос, каково участие отдельных регионов в развитии страхового дела. С этой целью выделяют региональные (местные) рынки, национальный (внутренний) и мировой (внешний) страховые рынки. Развитие рыночных отношений уничтожает территориальные преграды на пути общественно - экономического прогресса, усиливает интеграционные процессы, ведет к включению национальных страховых рынков в мировой. Примером такой интеграции может служить создание общеевропейского страхового рынка стран – членов ЕС.

## *5. Социальное страхование*

В любом обществе есть лица, которые в силу определенных причин не участвуют в общественном труде и не могут за счет оплаты по труду поддерживать свое существование. Поэтому одним из объективных факторов развития общества является материальное обеспечение таких лиц. На их содержание направляется часть созданного валового продукта, специально обособляемая обществом для этих целей.

Социальное страхование – это система отношений, с помощью которых формируются и расходуются фонды денежных средств для материального обеспечения указанных лиц.

В социально-политическом аспекте социальное страхование представляет собой способ конституционного права граждан на материальное обеспечение в старости, в случае болезни, полной или частичной утраты трудоспособности или отсутствия таковой от рождения, потери кормильца, безработицы. Размеры получаемых средств зависят от величины трудового стажа, заработной платы, степени утраты трудоспособности или инвалидности и регулируются действующим законодательством.

Исторически определились три формы организации социального страхования: коллективная (страхование, организуемое профсоюзами); государственная; смешанная (основанная на взаимодействии государства и профсоюзов). Наряду с ними существует еще одна система социальной защиты населения – государственное социальное обеспечение.

Современное коллективное социальное страхование имеет цель – гарантировать привычный уровень жизни. Его объект ограничивается трудовым коллективом, профсоюзом, отраслью или регионом. Страховые фонды создаются за счет взносов работников и работодателей. Они являются независимыми самоуправляемыми организациями, форма которых устанавливается государственным социальным законодательством. Коллективным социальным страхованием могут заниматься любые страховые организации, имеющие лицензию на данный вид страховых операций. Распределение фондов социального страхования здесь происходит на основе принципа субсидарности: выплаты осуществляются в зависимости от нуждаемости, но с учетом того, в течение какого времени страхователь платил взносы в этот фонд. Обычно в коллективном социальном страховании устанавливаются тарифы взносов, а также минимальные и максимальные пределы социальных выплат.

Социальное страхование РФ стало преемником государственного страхования СССР. Однако если в советское время существовало только государственное социальное страхование, осуществляемое единственным государственным страховым фондом – фондом социального страхования, управляемым

ВЦСПС (Всесоюзным центральным советом профессиональных союзов), то в РФ сфера государственного социального страхования значительно расширена. Его целью является гарантирование необходимого уровня жизни. В систему государственного социального страхования РФ включаются следующие страховые фонды: Фонд социального страхования, Фонд обязательного медицинского страхования, Пенсионный фонд.

Государственное социальное страхование имеет своим объектом все население в целом или отдельные социальные группы, выделенные по критериям наличия социальных рисков. Условия государственного социального страхования устанавливаются законодательными и нормативными актами и носят обязательный характер. Управление фондами государственного социального страхования осуществляется специальными государственными финансово-кредитными учреждениями, создаваемыми при органах законодательной и исполнительной власти. Страховые фонды государственного социального страхования формируются за счет взносов, уплачиваемых работниками и работодателями. Средства этих фондов являются федеральной государственной собственностью, не входят в состав федерального бюджета, бюджетов других уровней и не подлежат изъятию. Наиболее значимые характеристики этих фондов приведены в гл. 3.

Государственное социальное обеспечение осуществляется не за счет страховых взносов, а за счет налоговых поступлений в бюджет. При этом государство самостоятельно, решениями своих властных органов определяет, кому, в каких размерах и при каких условиях следует оказывать социальную помощь. Государственное социальное обеспечение находится в ведении законодательной и исполнительной властей, формирующих государственный бюджет и его расходную часть. Пособия и льготы, поступающие населению через эту систему, устанавливаются законодательными и нормативными актами. Они распределяются по принципу солидарности, который означает, что выплаты не зависят от уплачиваемых гражданином налогов и страховых взносов и определяются только степенью нуждаемости. Целью государственного социального обеспечения является гарантирование прожиточного минимума.

## *6. Личное страхование*

Личное страхование исторически связано с появлением страхования жизни на случай смерти лица, которое заключает договор страхования. При этом целью заключения договора страхования является защита имущественных интересов не столько самого страхователя, сколько членов его семьи, так как страховая выплата осуществляется после смерти страхователя его наследникам или назначенному для получения суммы лицу (лицам). Лишь позднее в страховании появляется практика выплачивать страховую сумму самому страхователю при дожитии его до определенного возраста или до окончания действия договора страхования. Такие договоры страхования было принято называть договорами страхования капитала, поскольку при окончании срока договора страхования страхователь приобретает право на получение страховой суммы, накопленной для него в соответствии с условиями страхования страховщиком. Иными словами, интерес к такому страхованию связан с обеспечением гарантированной выплаты в виде страховой суммы, получаемой одновременно (или в виде рассроченных во времени выплат) после достижения определенного возраста и прекращения активной трудовой деятельности. Могут существовать и другие условия договора личного страхования, которые не связаны жестко с достижением страхователем пенсионного возраста.

Страховые практика и законодательство обычно подразделяют страхование жизни и иные виды личного страхования.

Страхование жизни. Одной из отличительных особенностей страхования жизни является его долгосрочный характер, действие полисов распространяется на 10 – 20 и более лет. Чтобы заинтересовать своего клиента, страховщик, располагая страховыми взносами, уплаченными страхователем в течение продолжительного периода времени, включает в расчет страхового тарифа и гарантированную страхователю доходность. Источником дохода является прибыль от инвестиций средств страховых резервов. На норму доходности, предусмотренную в расчете страхового тарифа, уменьшается размер страхового взноса, который уплачивает страхователь. Естественно, чем больше срок договора страхования, чем продолжительнее период уплаты страхового взноса, чем моложе

страхователь, тем ощутимее разница между уплачиваемой страхователем суммой страховых взносов и страховой суммой, выплачиваемой страховщиком при исполнении им своих обязательств. Кроме того, финансовые ресурсы, накапливаемые в страховых фондах, могут служить источниками инвестирования в народное хозяйство. Эти обстоятельства делают страхование важной отраслью финансового сектора.

Многообразию видов страхования жизни связано с конкретным страховым интересом страхователя при заключении договора. Так, интерес страхователя в обеспечении уровня своего дохода при выходе на пенсию предполагает заключение договоров страхования «на дожитие» до пенсионного возраста. Интерес страхователя в обеспечении имущественных интересов членов семьи в случае его смерти предполагает заключение договора страхования, предусматривающего страховую выплату также в виде периодических сумм или единовременно.

Иные виды личного страхования. При страховании от несчастных случаев и медицинском страховании страховые выплаты связаны с конкретными обстоятельствами в жизни страхователя, связанными с причинением вреда его жизни и здоровью. В страховании от несчастных случаев и болезней такими обстоятельствами, как правило, являются временная или постоянная утрата общей или профессиональной трудоспособности и выплата страхователю соответствующей компенсации в виде единовременного пособия или страховой пенсии, например, по инвалидности. В медицинском страховании основанием для возникновения страхового обязательства (т. е. обязательства страховщика по выплате страхового возмещения) являются факты обращения страхователя в лечебные учреждения за получением медицинской помощи. При этом из децентрализованных страховых фондов компенсируются расходы страхователя только по добровольному медицинскому страхованию, поскольку все иные расходы оплачиваются из средств централизованных внебюджетных страховых фондов по обязательному медицинскому страхованию.

Еще одной важной особенностью личного страхования является наличие в договорах страхования условий, обеспечивающих так называемое «смешанное страхование» жизни. Упо-

требление термина «смешанное страхование» в данном случае весьма условно и отражает лишь тот факт, что в условиях одного договора страхования предусмотрено страховое покрытие нескольких несовместимых рисков. Традиционно такой договор смешанного страхования жизни предоставляет страхователю возможность получить страховую сумму или страховое возмещение в зависимости от разных рисков. Например, в случае смерти страховое возмещение выплачивается наследникам. В случае дожития страхователя до определенного возраста (или срока, указанного в договоре) страховую сумму получает он сам. А если страхователь в течение действия договора страхования пострадает от несчастного случая, страховщик выплатит ему страховое возмещение, которое будет компенсировать полученный им вред.

Дополнительные риски, включаемые в объем ответственности страховщика, влекут за собой увеличение стоимости страховой услуги. Это, в свою очередь, приводит к росту страхового тарифа.

Страхователь должен понимать, что выплаты страхового обеспечения по договорам личного страхования производятся независимо от выплат по государственному социальному страхованию или обеспечению, а также независимо от того, смогли ли виновные в несчастном случае лица компенсировать нанесенный ими ущерб здоровью или трудоспособности страхователя. Например, при установлении инвалидности в результате несчастного случая на производстве при исполнении служебных обязанностей страхователь имеет право на получение государственной пенсии по инвалидности, сумм, получаемых с работодателя в порядке возмещения вреда, а также выплат по договору страхования от несчастных случаев, предусматривающих страховую выплату при установлении инвалидности.

При характеристике личного страхования обычно выделяют цели социального и финансового характера, которые преследует страховая интерес. К целям социального характера можно отнести следующие:

защита семьи в случае потери кормильца и дохода умершего члена семьи;

обеспечение в случае временной или постоянной утраты трудоспособности (инвалидности);

обеспечение пенсии в старости;

накопление средств для оказания материальной поддержки детям при достижении совершеннолетия, например, для оплаты образования;

оплата ритуальных услуг.

Цели финансового характера:

накопительные, связанные с получением инвестиционного дохода и вложениями капитала;

защита частного бизнеса, обеспечение выживания предприятия в случае смерти партнера по бизнесу, смерти руководителя предприятия или смерти «ключевого персонала»;

защита наследства разными способами. Среди них: оплата налога на наследство за счет страховой суммы, полученной по полису страхования жизни, облегчение передачи наследуемого имущества или состояния одному из наследников, освобождение страховой суммы от налога на наследство;

увеличение личного дохода за счет предоставления льгот по налогообложению страховых премий и выплат по страхованию жизни; договоры страхования жизни освобождены, как правило, от налога на страхование. В России страховые премии пока не облагаются налогом, а в Европе с 1990 г. отменен ранее существовавший налог на страхование жизни.

Особо можно выделить те договоры страхования жизни, которые являются обязательными для застрахованных либо в силу закона (коллективное страхование жизни наемных работников), либо в силу получения дополнительных финансовых гарантий (страхование жизни заемщиков кредита).

В настоящее время страхование жизни является одной из наиболее представительных и динамично развивающихся отраслей на мировом страховом рынке. Общая сумма активов страховых компаний, занимающихся страхованием жизни, в мире составляет 50 трлн долл. В разных странах на долю страховых компаний приходится до трети общего объема инвестиций. В то же время в России ситуация со страхованием жизни складывается не так успешно. Причины такого положения кроются в недоверии со стороны российских граждан к работе финансовых

институтов вообще и к страховым компаниям в частности. Люди пока опасаются непредсказуемости государственных решений в области страхования. Эти чувства провоцируются историческим опытом (развал системы Госстраха СССР, вызвавший потери страховых сбережений огромного количества страхователей), несовершенством и недоработанностью законодательной базы, отсутствием страховой культуры.

#### **6. *Имущественное страхование и страхование ответственности***

Имущественное страхование. Объектом имущественного страхования являются интересы страхователей, связанные с пользованием, владением и распоряжением имуществом.

Для страхования риска гражданской ответственности страховое законодательство дает иную трактовку объекта страхования. Под ним понимаются имущественные интересы страхователя, связанные с возмещением страхователем причиненного им вреда личности или имуществу физического лица, а также вреда, причиненного юридическому лицу.

Цель имущественного страхования – возмещение ущерба, т.е. страхователь после наступления страхового случая должен быть поставлен в такое же финансовое положение, в котором он находился непосредственно перед ним. В связи с этим встает вопрос оценки стоимости страхуемого имущества и определения страховой суммы.

Страховая сумма – это сумма, в пределах которой страховщик несет страховую ответственность по договору. Максимальная величина страховой суммы в имущественном страховании определяется страховой стоимостью. Классическая концепция страхования состоит в том, что страховая сумма по договору не должна быть выше страховой стоимости. Однако в настоящее время в страховании индивидуальных жилых домов и домашнего имущества нередко используется принцип «новое за старое». Имущество физических лиц может страховаться по восстановительной стоимости. При заключении договоров страхования страховая сумма может также устанавливаться в размере меньшем, чем страховая стоимость. Если страховая сумма ниже, чем страховая стоимость, то происходит недострахование. Суть этого явления состоит в том,

что клиент оформляет страховку не на полную стоимость имущества, а лишь на ее часть. Отсюда следует, что часть ущерба, пропорциональная объему недострахования, должна оставаться на счете самого страхователя.

Договоры имущественного страхования и страхования ответственности часто предусматривают собственное участие страхователя в покрытии части ущерба. Это освобождает страховщика от обязанности возмещения мелких ущербов и выгодно также для страхователя, так как обеспечивает ему льготное снижение премий. Для обозначения этого обязательства в договорах страхования используется термин «франшиза».

**Франшиза – освобождение страховщика от возмещения убытков, не превышающих определенного размера. Может быть установлена в абсолютных или относительных величинах к страховой сумме или оценке объекта страхования. Существуют следующие виды франшиз:**

условная (интегральная или невычитаемая) – при этом виде франшизы страховщик освобождается от возмещения только тогда, когда убыток не превышает определенной величины. Если убыток больше размера франшизы, страховщик полностью оплачивает его. Условная франшиза используется преимущественно в медицинском страховании;

безусловная (эксцедентная или вычитаемая) – при этом виде франшизы убыток возмещается в размере разницы между фактическим убытком и размером установленной в договоре франшизы. Эта форма франшизы широко распространена в страховании грузов на транспорте и товаров на складе.

Одной из особенностей имущественного страхования является то, что иногда страховщик имеет право после выплаты страхового возмещения требовать адекватной компенсации от лица, которое виновно в наступлении ущерба. Это право страховщика носит название суброгации.

Контрольные вопросы:

1. Место страхования в финансовой системе государства.
2. Формы организации страхового фонда.
3. Участники страховых отношений и страхового рынка.
4. Социальное и личное страхование.
5. Имущественное страхование и страхование ответственности.

## Сущность и функции кредита

1. Кредит как форма движения ссудного капитала.
2. Основные принципы кредита.
3. Функции и формы кредита.

### 1. Кредит как форма движения ссудного капитала

«Кредит» переводится с латинского языка как «ссуда». Кредит – это ссуда в денежной или товарной форме, выданной на основе возвратности и с уплатой процента. С помощью кредита выражается отношение между заемщиком и кредитором.

Кредит возник еще при первобытно-общинном строе. Богатые члены общества предоставляли кредит мелким производителям, ремесленникам и крестьянам. Далее в качестве заемщиков стали выступать рабовладельцы, а затем представители феодальной знати. Сначала кредит предоставлялся в натуральной форме (зерно, домашний скот и т.д.). Со временем кредиты стали выдаваться в денежной форме.

Кредиты выдавались под высокие проценты. Людей, которые выдавали кредиты, называли ростовщиками. В случае невыплаты кредита заемщик попадал в зависимость к ростовщику.

Кредит в условиях перехода России к рынку представляет собой форму движения ссудного капитала, то есть денежного капитала, предоставляемого в ссуду на условиях возвратности и платности. При его помощи свободные денежные капиталы и доходы предприятий, личного сектора и государства аккумулируются, превращаясь в ссудный капитал, который предоставляется за плату во временное пользование.

В отличие от наличных денег ссудный капитал является формой самовозрастающей стоимости, в то время как деньги не дают прироста стоимости. Кроме того, масса ссудного капитала значительно превышает количество денежных средств, находящихся в обращении, так как одна денежная единица может неоднократно выступать в роли ссудного капитала.

Главная черта ссудного капитала – передача стоимости во временное пользование для реализации его способности приносить прибыль в виде процента. Особенностью ссудного капита-

ла по сравнению с торгово-промышленным капиталом – то, что собственник не вкладывает его в организацию, а передает во временное пользование с целью получения процента.

При обычной купле-продаже происходит одновременная передача стоимости от продавца к покупателю в форме товара и обратно в форме наличных денег. Для движения же ссудного капитала характерно его постоянное пребывание в денежной форме.

Спрос и предложение на ссудный капитал зависят от масштабов производства, состояния государственной задолженности, государственного регулирования, размеров денежных накоплений населения, сезонных факторов, инфляции. Ситуации в мировой экономике международных факторов (платежного баланса, движение капиталов, валютных курсов).

Национальный рынок ссудного капитала представлен местными банками и компаниями, самим государством и населением. На мировых рынках оперируют крупные транснациональные банки и компании, государства и международные финансовые организации, такие как Международный валютный фонд, мировой банк.

Операции, которые проводятся сроком до одного года, называются краткосрочными. Среднесрочные сделки заключаются на срок от 3 до 5 лет, а долгосрочные – на срок свыше пяти лет.

Инструментами сделок на рынке ссудных капиталов выступают векселя, депозитные сертификаты, акции, облигации, другие ценные бумаги, межбанковские кредиты.

## **2. Основные принципы кредита**

Основные принципы кредитных отношений обеспечивают нормальное функционирование процесса кредитования.

1. *Принцип возвратности.* Полученные заемщиком средства должны быть возвращены кредитору. Соответственно должны быть определены источники погашения кредита. Если заемщик физическое лицо, то источником могут являться заработная плата, пенсия, средства от поручителей, доходы от предпринимательства. Если юридическое лицо – выручка от реализации, средства поручителей, государственные органы выплачивают свои займы за счет налоговых поступлений. В случае неисполнения обязательств по возврату кредитор может обратиться в суд.

2. *Принцип срочности.* Выражает необходимость возврата точно в срок. Сроки кредитования определяются исходя из потребностей заемщика и возможностей кредитора. Они оговариваются в кредитном договоре. При невыплате в срок банк имеет право начислить пеню и обратиться в суд.

3. *Принцип платности кредита.* Означает, что заемщик возвращает не только сумму кредита, но и ссудный процент. Ставка процента зависит от соотношения спроса и предложения на денежные средства в экономике, которое зависит от стадии экономического цикла, темпов инфляции и т.д. На величину ставки может влиять срок кредита. Наличие и качество обеспечения, сфера деятельности и кредитная история заемщика.

4. *Принцип обеспеченности.* Позволяет кредитору защитить свои интересы в случае невыполнения заемщиком обязательств. Для этого кредитор вправе в качестве дополнительного источника погашения ссуды использовать заложенное имущество должника или изъять долг с поручителя

5. *Принцип дифференцированного характера кредита.*

Подразумевает проведение дифференцированного подхода к отдельным категориям заемщиков. Перед выдачей ссуды кредитор проводит анализ деятельности заемщика, чтобы оценить его способность оплачивать кредит, то есть проводится комплекс мер по проверке качества залога и платежеспособности.

### 3. Функции и формы кредита

Функции кредита.

1. Перераспределительная. С помощью кредита происходит аккумуляция временно свободных денежных средств организаций, государства, накоплений населения. Они превращаются в ссудный капитал и передаются во временное пользование за определенную плату. При погашении происходит обратное перераспределение ресурсов. 2. Экономия издержек обращения. Мобилизуя временно высвобождающиеся средства в процессе кругооборота промышленного и торгового капитала, кредит дает возможность выполнить недостаток собственных финансовых ресурсов у отдельных предприятий. Предприятие нередко обращается к кредиту. Чтобы обеспечить себя нужным количе-

ством оборотных средств. В результате ускоряется оборачиваемость капитала у хозяйствующего объекта. В целом обеспечивается экономия общих издержек обращения.

3. Функция замещения наличных денег кредитными. Кредит ускоряет не только товарное, но и денежное обращение, вытесняя из него наличные деньги. В результате замены наличных денег безналичными операциями упрощается механизм экономических отношений на рынке, ускоряется денежный оборот.

4. Функция ускорения концентрации капитала. Развитие производства сопровождается процессом концентрации капитала. Заемный капитал дает возможность предпринимателю расширить масштабы производства и дополнительную прибыль. Сосредоточение капитала даже в небольших масштабах приносит положительные экономические результаты и в российских условиях.

Для классификации кредита чаще всего используют признак категории кредита и заемщика, на основе которых можно выделить *следующие формы кредита*.

1. **Коммерческий кредит** – кредит, предоставляемый предприятиями друг другу при продаже товаров в виде отсрочки уплаты денег за проданные товары либо в некоторых случаях в виде аванса или предоплаты.

Главным образом применяется в оптовой торговле или производственной сфере. Коммерческое кредитование оформляется с помощью векселей. Вексель – письменное долговое обязательство строго установленной формы, удостоверяющее безусловное обязательство одной стороны уплатить в установленный срок денежную сумму другой стороне и право последней требовать этой уплаты. Сумма долга покупателя включает стоимость товарной сделки и величину процентов за коммерческий кредит.

Различают простые и переводные векселя. Простой вексель содержит обязательство заемщика выплатить определенную сумму непосредственно кредитору. Переводной вексель или тратта предусматривает письменный приказ кредитора заемщику о выплате установленной суммы третьему лицу либо предъявителю векселя.

2. **Банковский кредит** – кредит, предоставляемый в денежной форме банками и специализированными кредитными

организациями. Заемщиками выступают промышленные и торговые организации, но в данном случае кредит не связан с конкретной сделкой купли-продажи. Доход по кредиту выступает в виде банковского процента.

*Банковские кредиты классифицируются по следующим признакам.*

1) по сроку погашения: до востребования (должны быть погашены в определенный срок после официального обращения кредитора, среднесрочные (до трех лет), долгосрочные (от трех и более лет).

2) по количеству участников: двусторонние, многосторонние (кредиты крупным заемщикам, выдаваемые несколькими банками совместно),

3) по валюте кредита: в национальной валюте, в иностранной валюте,

4) по целевому назначению: кредиты общего характера (используется заемщиком по своему усмотрению), целевые кредиты (банк заранее оговаривает и закрепляет в договоре направление использования денежных средств),

5) по наличию обеспечения: необеспеченные кредиты (банк может выдать без залога и гарантии) и кредиты, обеспеченные залогом,

6) по способу погашения: погашаемые единовременно в конце срока, погашаемые по частям,

7) по способу взимания процентов: кредиты, проценты по которым выплачиваются в конце срока и в течение срока.

**3. Потребительский кредит** – предоставление населению рассрочки платежа при покупке товаров длительного пользования. Предоставляется торговыми организациями в виде товаров или банками в денежной форме.

Объектами кредита выступают товары длительного пользования и услуги.

Одной из разновидностей потребительского кредитования является ипотечное голосование (на покупку недвижимости под залог приобретаемого имущества). Ставки по кредитам населению обычно высоки и превышают ставки по банковским кредитам юридическим лицам.

**4. Государственный кредит** – особая форма кредита, где в качестве заемщика или кредитора выступают органы власти разного уровня (федеральные, субфедеральные, местные).

Выступая в качестве кредитора, государство направляет средства в отдельные отрасли, которые испытывают потребность в денежных средствах. В лице Банка России государство может кредитовать коммерческие банки, когда у них возникает нехватка ликвидных средств.

Государственный кредит осуществляется в виде выпуска займов (в форме ценных бумаг), реализуемых в основном через банки.

Государственный кредит используется для покрытия части государственных расходов в условиях дефицита государственного бюджета, для рефинансирования ранее возникшей государственной задолженности, для регулирования экономики. Средства для покрытия процентов и основного долга поступают в виде налоговых платежей, доходов от использования или приватизации государственной собственности.

**5. Международный кредит** – движение ссудного капитала в сфере международных экономических отношений, связанное с предоставлением валютных и товарных ресурсов на условиях возвратности, срочности, платности. Кредиторами и заемщиками при этом являются частные предприятия (банки и компании), госучреждения, правительства и центральные банки, международные и межрегиональные финансовые организации. В основе его развития лежит выход производства за национальные рамки. Международное разделение труда, научно-технический прогресс.

Международный кредит стимулирует внешнеэкономическую деятельность государства, создает благоприятные условия для привлечения иностранных инвестиций, обеспечивает бесперебойное функционирование международных расчетных и валютных операций государства, создает благоприятные условия для привлечения иностранных инвестиций, обеспечивает бесперебойное функционирование международных расчетных и валютных операций.

Контрольные вопросы:

1. Дайте определение понятию «кредит».
2. Перечислите известные вам принципы кредитования.
3. Формы кредита.

### **Банковская система Российской Федерации**

Совокупность всех банков представляет собой *банковскую систему*, появление которой было обусловлено тем, что их расширяющаяся деятельность не может быть реализована в отдельности, вне подчинения единым правилам ведения операций, вне опоры на центр с его функциями, объединяющими деятельность системы.

Банковская система - банки и сопутствующие кредитные организации, которые позволяют банкам более эффективно выполнять свои функции, в частности, союзы и ассоциации банков, банковскую инфраструктуру и банковский рынок.

В организационном плане банковская система может быть как одноуровневой (однозвенной), так и двухуровневой (двухзвенной).

При одноуровневой системе центральный банк и коммерческие банки находятся на одном уровне, выступая равноправными агентами или отделениями центрального банка. Такая система встречается в странах со слаборазвитой экономикой или странах с тоталитарным режимом. Она была характерна для СССР, когда имеющиеся три банка (Центральный банк, Стройбанк и Внешторгбанк) и сберегательные кассы находились на одном уровне и различались только целями и функциями.

Двухуровневая система представляет собой разделение всех банков на верхний и нижний уровни. На верхнем, первом уровне находится центральный банк, выступающий в роли организатора и контролера денежного обращения в стране, на втором – самостоятельные, но подконтрольные центральному банку коммерческие банки.

Такая система характерна для развитых стран с большим количеством коммерческих банков и обладающим отличным статусом центральным банком.

В современной России сложилась двухуровневая банковская система. Верхний уровень занимает Центральный банк РФ, нижний – кредитные организации, филиалы и представительства иностранных банков. Данный подход закономерен и в том случае, если критерием выделения уровней в банковской системе избрано наличие или отсутствие у его элементов государственно-властных полномочий. В этом случае действительно верхний уровень банковской системы занимает центральный банк, а нижний – банки, филиалы и представительства иностранных банков.

В соответствии с регламентацией и лицензированием банковскую систему разделяют на универсальную и специализированную.

В универсальной системе коммерческие банки обладают возможностью выполнять все виды кредитно-финансовых услуг.

В специализированной системе разные коммерческие банки ориентированы на выполнение относительно узкого круга операций.

Центральный банк РФ - государственное кредитное учреждение, наделённое правом выпуска банкнот, регулирования денежного обращения, кредита и валютного курса, хранения официального золотовалютного резерва. Является “банком банков”, агентом правительства при обслуживании госбюджета.

В банковской системе России ЦБ РФ (ЦБР) определён как главный банк страны и кредитор последней инстанции. Он находится в государственной собственности и на него возложены функции общего регулирования деятельности каждого коммерческого банка в рамках единой денежно-кредитной системы страны.

Принципы организации и деятельности Центрального банка РФ (Банка России), его статус, задачи, функции, полномочия определяются Конституцией Российской Федерации, Законом о Центральном Банке и другими федеральными законами.

Банк России образует единую централизованную систему с вертикальной структурой управления. В систему Банка России входят центральный аппарат, территориальные учреждения, расчетно-кассовые центры, вычислительные центры, полевые учреждения, учебные заведения и другие предприятия, учре-

ждения и организации, в том числе подразделения безопасности и Российское объединение инкассации, необходимые для осуществления деятельности банка.

Контрольные вопросы:

1. Понятие «банковская система».
2. Сходство и различие одноуровневой и двухуровневой банковских систем.
3. Особенности банковской системы РФ.

## **Банки**

1. Коммерческие банки, сущность, функции, принципы деятельности.
2. Организационно - функциональная структура коммерческого банка.

### ***1. Коммерческие банки, сущность, функции, принципы деятельности***

Банк – это организация, созданная для привлечения денежных средств и размещения их от своего имени на условиях возвратности, платности и срочности.

Банки совершают широкий круг операций на финансовом рынке: предоставление кредитов, покупка-продажа и хранение ценных бумаг, иностранной валюты, привлечение средств во вклады, осуществление расчетов, посреднические и доверительные операции.

Характерная особенность коммерческих банков заключается в том, что основная цель их деятельности – получение прибыли.

Особенностями банков в отличие от других финансовых и кредитно-финансовых учреждений (инвестиционных фондов, страховых компаний, брокерских, дилерских фирм и т.д.) являются:

1) в отличие от финансовых брокеров и дилеров, которые не выпускают собственных долговых обязательств (депозитов, вкладных свидетельств, сберегательных сертификатов и пр.), банки размещают свои долговые обязательства, а мобилизован-

ные на этой основе средства размещают в долговые обязательства и ценные бумаги, выпущенные другими.

2) банки принимают на себя безусловные обязательства с фиксированной суммой долга. Если инвестиционные фонды, которые все риски, связанные с изменением стоимости ее активов и пассивов, распределяет среди своих акционеров, то для банков фиксированные по сумме долга обязательства несут в себе наибольший риск, поскольку должны быть оплачены в полной сумме независимо от рыночной конъюнктуры.

Функции:

1. Аккумуляция средств. Она является одной из основных видов деятельности банка, для этого требуется лицензия. Банк собирает свои и чужие свободные средства, которые используются на чужие потребности (в порядке перераспределения средств).

2. Регулирование денежного оборота. Через банки проходит платежный оборот различных хозяйственных субъектов. Проводя банковские операции, банки создают для своих клиентов возможность совершения обмена, оборота денежных средств и капитала.

3. Посредническая. Через банки проходит денежный оборот, как отдельных субъектов, так и экономики страны в целом. Через банки осуществляется перелив денежных средств и капиталов от одного субъекта к другому.

Банки можно классифицировать следующим образом.

1. По форме собственности: государственные, акционерные, кооперативные, частные, смешанные. Государственная форма собственности чаще всего относится к центральным банкам, а коммерческие банки чаще всего являются частными.

2. По правовой форме организации: общества открытого и закрытого типов ограниченной ответственности.

3. По функциональному назначению: эмиссионные (центральные), депозитные (специализируются на аккумуляции сбережений населения), коммерческие (заняты всеми операциями, дозволенными банковским законодательством)

4. По характеру выполняемых действий: универсальные

(выполняют весь набор банковских услуг), специализированные (специализируются на отдельных видах операций, например, ипотечные).

5. По числу филиалов: бесфилиальные и многофилиальные.

6. По сфере обслуживания: региональные, межрегиональные, национальные, международные.

7. По масштабам деятельности: малые, средние, крупные, банковские концорциумы, межбанковские объединения.

Российские банки согласно законодательству могут осуществлять следующие операции:

1. Привлечение денежных средств физических и юридических лиц во вклады.

2. Размещение привлеченных средств от своего имени и за свой счет.

3. Открытие и ведение банковских счетов.

4. Осуществление расчетов по поручениям физических и юридических лиц, банков-корреспондентов, по их банковским счетам.

5. Инкассация денежных средств, векселей, платежных и расчетных документов, кассовое обслуживание физических и юридических лиц.

6. Купля-продажа иностранной валюты в наличной и безналичной формах.

7. Привлечение во вклады и размещение драгоценных металлов.

8. Выдача банковских гарантий.

9. Осуществление переводов денежных средств по поручению физических лиц без открытия банковских счетов (за исключением почтовых переводов).

Принципы деятельности коммерческих банков.

1. Работа в пределах реально имеющихся ресурсов, то есть возможности самостоятельно создавать денежные средства на расчетных счетах своей клиентуры сверх имеющихся у них ресурсов ограничены.

2. Полная экономическая самостоятельность, подразумевающая и экономическую ответственность банка за результаты своей деятельности.

3. Взаимоотношения коммерческого банка со своими клиентами строятся как обычные рыночные отношения.

4. регулирование деятельности банков может осуществляться только косвенными экономическими (а не административными) методами.

Государство определяет «правила игры», но не может давать им приказов.

## **2. Организационно - функциональная структура коммерческого банка**

Структура управления банком характеризуется как иерархическая.

Общее руководство деятельностью банка осуществляет Совет директоров (наблюдательный совет) банка. В него входят учредители банка, иногда в совет включают независимых директоров, в роли которых выступают крупные бизнесмены, чиновники, вышедшие в отставку. Считается, что присутствие независимых директоров обеспечивает общественное доверие. На него возлагаются также наблюдение и контроль за работой правления банка. Состав совета, порядок и сроки выборов его членов определяются уставом коммерческого банка. Совет директоров банка определяет общие направления деятельности банка, рассматривает проекты кредитных и других планов банка, рассматривают вопросы, связанные с проведением общих собраний акционеров, эмиссией акций, выплатой дивидендов, утверждает планы доходов и расходов и прибыли банка, рассматривает вопросы об открытии и закрытии филиалов и другие вопросы, связанные с деятельностью банка.

Непосредственно деятельностью коммерческого банка руководит исполнительный орган (правление) или единоличный президент банка. Они несут ответственность перед общим собранием акционеров и советом директоров банка. Правление состоит из председателя, заместителя и других членов.

Заседания правления проводятся регулярно. При равенстве голосов голос председателя является решающим. Если члены правления не согласны с решением правления, они могут сообщить свое мнение совету или общему собранию. Решения

правления проводятся в жизнь приказом председателя правления банка.

Во главе правления стоит председатель (если в уставе банка предусмотрено наличие как единоличного, так и коллегиального исполнительных органов, то функции председателя правления исполняет президент банка), у которого может быть несколько заместителей или вице-президентов. Должности высших руководителей могут называться по-разному.

В подчинении высших руководителей находятся различные направления и функциональные блоки. В штатной структуре они могут называться департаментами, управлениями, отделами и группами.

Во главе этих подразделений находятся менеджеры старшего, среднего и нижнего звена и их заместители, которым подчиняются специалисты, экономисты, бухгалтеры, операционисты, секретари и т.д. Они могут разделяться на главных, ведущих, старших в зависимости от опыта и квалификации. В небольших банках структура намного проще, в ней отсутствуют департаменты, заместители, не предусмотрено ранжирование исполнителей.

В структуре банка можно выделить следующие подразделения: бухгалтерия, казначейство, канцелярия, клиентские службы, кредитная служба, маркетинговая служба, служба, ответственная за международные связи, региональная служба, службы автоматизации, безопасности, внутреннего контроля, по работе с персоналом, управления рисками, учетно-операционные, расчетные и кассовые службы, финансовая и хозяйственная службы.

В некоторых случаях применительно к банку употребляются термины.

Например, фронт-офис – подразделения банка, которые непосредственно взаимодействуют с клиентами. Мидл-офис – занимается оценкой рисков или другой аналитической работой, а бэк-офис ведет учет совершенных сделок.

В крупных банках, деятельность которых выходит за границы одного города или области, практикуется создание филиалов и представительств.

*Филиал банка* – его обособленное подразделение, распо-

ложенное вне местонахождения банка и осуществляющее от его имени все или часть банковских операций, разрешенных лицензией, филиалу открывается свой корреспондентский счет.

*Представительством банка* называется его обособленное подразделение, расположенное вне местонахождения банка, представляющее и защищающее его интересы. Представительство не в праве заниматься банковскими операциями, не имеет корреспондентского счета, создается для обеспечения представительских функций, совершения сделок и иных правовых действий. Филиалы и представительства не являются юридическими лицами.

Банк или филиал могут открывать внутренние структурные подразделения вне местонахождения головного офиса. В структуру банка могут входить дочерние и зависимые хозяйственные общества, в том числе и другие банки. Таким образом формируется банковская группа.

Контрольные вопросы:

1. Сущность деятельности коммерческих банков.
2. Функции и принципы деятельности коммерческого банка.
3. Организационно-функциональная структура коммерческого банка.

### **Банковская прибыль и ликвидность**

1. Формирование и использование прибыли коммерческого банка.
2. Анализ банковской ликвидности.
3. Порядок оценки состояния ликвидности в банке.

#### ***1. Формирование и использование прибыли коммерческого банка***

Прибыль коммерческого банка - это финансовый результат деятельности банка в виде превышения доходов над расходами. Если этот результат имеет отрицательное значение, его называют убытком. Полученная прибыль является базой для

увеличения и обновления основных фондов банка, прироста его собственного капитала, гарантирующего стабильность финансового положения и ликвидность баланса, обеспечения соответствующего уровня дивидендов, развитие повышения качества банковских услуг.

Разница между суммой валового дохода и суммой затрат, относимых в соответствии с действующим законодательством на расходы банка, называется балансовой или валовой прибылью, если эта разница имеет отрицательное значение ее называют убытком.

Валовая прибыль банка подразделяется на:

1. Операционную прибыль, равную разнице между суммой операционных доходов и расходов.

Процентную прибыль - превышение полученных банком процентных доходов над процентными расходами.

Комиссионную прибыль - превышение комиссионных доходов над комиссионными расходами.

Прибыль от операций на финансовых рынках - разница между доходами и расходами от этих операций.

Прочую прибыль - разница между прочими доходами и прочими расходами.

2. Прибыль от побочной деятельности - доходы от побочной деятельности за вычетом затрат на ее осуществление.

3. Прочую прибыль - разница между прочими доходами и прочими расходами.

Наибольшую долю в составе прибыли составляет операционная прибыль, а в ней - процентная прибыль.

Балансовая прибыль отражает лишь промежуточный финансовый результат деятельности банка в отчетном периоде. Конечным финансовым результатом является чистая прибыль коммерческого банка, представляющая собой остаток доходов банка после покрытия всех расходов, в том числе и непредвиденных, формирование резерва, уплаты налогов из прибыли. Действующими правилами ведения бухгалтерского отчета в кредитных организациях предусмотрен следующий порядок расчета чистой прибыли.

1. Чистые процентные и аналогичные доходы = проценты полученные и аналогичные доходы - проценты уплаченные и аналогичные расходы.

2. Чистые комиссионные доходы = комиссионные доходы - комиссионные расходы.

3. Текущие доходы = Чистые процентные и аналогичные доходы + Чистый комиссионный доход + Прочие операционные доходы.

4. Чистые текущие доходы до формирования резерва и без учета непредвиденных расходов = текущие доходы - прочие операционные доходы.

5. Чистые текущие доходы без учета непредвиденных расходов = Чистые текущие доходы до формирования резерва и без учета непредвиденных расходов - изменение величины резервов.

6. Чистый доход до выплаты налога на прибыль = Чистые текущие доходы без учета непредвиденных расходов + непредвиденные доходы - непредвиденные расходы.

7. Чистая прибыль отчетного года = Чистый доход до выплаты налога на прибыль - налог на прибыль - отсроченный налог на прибыль - непредвиденные расходы после налогообложения.

Чистую прибыль банка за вычетом дивидендов выплаченных акционерам банка, называют капитализируемой прибылью.

Полученная банком прибыль распределяется по следующим направлениям.

- Уплата налогов в бюджет.
- Выплата дивидендов акционерам.
- Капитализация прибыли.

В последние годы большинство отечественных банков основную часть прибыли, остающуюся в их распоряжении, направляют на капитализацию.

Во вторых, к их числу подразделений кредитной организации и участвующих в управлении прибылью, относятся казначейство или другое сводное управление. В его функции входят составление плана доходов и расходов банка как составной части бизнес-плана, анализ и оценка уровня прибыли банка в целом и рентабельности отдельных направлений деятельности банка, разработка рекомендаций о величине достаточной процентной маржи,

процентных ставок по активным и пассивным операциям банка, в структуре работающих активов и ресурсов. Конкретные функции казначейства во многом зависят от структуры кредитной организации и определяются Правлением банка.

Третьим подразделением банка, участвующим в управлении прибылью, является бухгалтерия, которая обеспечивает аналитические службы казначейства и функциональных подразделений необходимой информацией.

В качестве четвертого подразделения следует выделить службу внутреннего контроля в функции которой входит контроль за правильностью формирования и использования прибыли. Основные направления этого контроля включают следующее:

- Проверка соблюдения нормативных требований Центрального банка Республики Узбекистан в отношении организации аналитического и синтетического учета доходов, расходов, формирования и использования прибыли.

- Проверка соблюдения требований по расчету налогооблагаемой базы.

- Проверка правильности применяемых ставок налога и сроков его перечисления.

- Проверка льгот, используемых банком при исчислении налогов.

- Проверка использования прибыли.

Планирование доходов, расходов и прибыли банка в качестве элемента управления рентабельностью банка на макроуровне включает следующие направления: составление планового баланса дохода и расходов банка в рамках бизнес-плана, планирование на его основе достаточно процентной маржи, составление сметы доходов и расходов банка, прогнозный расчет нормы прибыли на активы и собственный капитал, планирование распределение прибыли.

## ***2. Анализ банковской ликвидности***

Понимание банковской ликвидности в современной экономической литературе и практике не является однозначным. Что же такое ликвидность вообще и банковская ликвидность в частности? Термин “ликвидность” происходит от латинского

“liquidus”, что в переводе означает текучий, жидкий, т.е. ликвидность дает тому или иному объекту характеристику легкости движения, перемещения.

В Финансово-кредитном словаре ликвидность трактовалась, как “способность банков обеспечивать своевременное выполнение своих обязательств”, т.е. определялась с позиции банка, его деятельности.

В современной экономической литературе термин “ликвидность” имеет широкий спектр применения и характеризует совершенно разные объекты экономики.

Под ликвидностью понимается способность банков своевременно погашать свои обязательства в денежной форме с учетом не только кредитных, но и кассовых возможностей коммерческих банков.

Банковская ликвидность зависит, во-первых, от характера, величины и структуры депозитов, во-вторых, от возможности банка срочно получить заем на кредитном рынке, в-третьих, от соответствия структуры активов (кредитных вложений) по сроку и характеру структуры пассивов (ресурсов), поскольку, например, повышение удельного веса государственных ценных бумаг (облигаций, казначейских обязательств) в активах банка в условиях постоянного бюджетного дефицита значительно ослабляет ликвидность банковской системы, в-четвертых, от экономической конъюнктуры, так как, например, застой в экономике побуждает клиентов изымать свои вклады из банков, что не только ухудшает их ликвидность, но и становится часто причиной краха банков, в-пятых, от нарушения оборота наличных денег, вызванных устойчивыми диспропорциями в экономике, в-шестых, от роста денежных резервов банка, поскольку максимальной ликвидностью обладает тот банк, сумма депозитов которого превышает объем представленных кредитов (в этом случае уменьшается прибыль банка).

Ликвидность коммерческих банков регулируется в основном путем рефинансирования (воздействие на спрос и предложение заемных средств) и влияния на их кредитоспособность (воздействие на предложение кредитов). Изменение ликвидности банков выступает стержнем денежно-кредитной политики, проводимой Центральным банком.

Применительно к балансу банка ликвидность означает способность активов последнего превращаться в денежные средства. Банк считается ликвидным, если суммы его наличных средств и других ликвидных активов, а также возможности быстро мобилизовать средства из иных источников достаточны для своевременного погашения долговых и финансовых обязательств. Статьи активов любого коммерческого банка располагаются в балансе в порядке убывания ликвидности, т.е. возможности их обращения в наличность для производства платежей.

Для банка деньги являются и оборотным капиталом, и в какой-то степени продуктом. Если производственные предприятия основывают свою деятельность на кругообороте капитала преимущественно в товарной форме и их ликвидность зависит от ликвидности товаров, то банк, осуществляя кругооборот капитала в денежной форме как активный участник денежного рынка, имеет дело в первую очередь с долговыми обязательствами (как кредиторов, так и заемщиков).

В то же время банк выступает как самостоятельный финансовый институт, отнюдь не являющийся благодетелем. За свою деятельность, за предоставление услуг он должен получать доход, покрывающий его расходы, т.е. стоимость (цена) его услуг должна быть на уровне, достаточном для дальнейшего развития.

Как известно, коммерческие банки являются учреждениями, которые не могут функционировать изолированно от экономической среды. Это вытекает из предназначения как финансовых посредников, соединяющих косвенным образом заемщиков и кредиторов.

Основным показателем ликвидности банковской системы является величина остатка средств на корреспондентских счетах коммерческих банков в Центральном банке. Регулируется путем изъятия излишних или предоставления дополнительных денежных средств банкам посредством различных финансовых инструментов: норма резервирования, депозитные операции (сделки РЕПО, ломбардное кредитование под залог ГКО), сделки СВОП.

В отношении баланса коммерческого банка различают ликвидность активов и ликвидность пассивов. Ликвидность пассивов -

легкость, с которой банк может выпустить долговое обязательство для приобретения клиринговых остатков по разумной цене. Ликвидность активов - это возможность их использования в качестве средства платежа (либо быстрого превращения в средство платежа) и способность активов сохранять свою стоимость.

Банк считается ликвидным, если его состояние позволяет за счет быстрой реализации средств по активу покрывать срочные обязательства по пассиву. Все активы можно расположить по порядку от наиболее до наименее ликвидных. Самыми ликвидными активами являются остатки денежных средств в кассе и корреспондентских счетах банка, краткосрочные межбанковские кредиты, ценные бумаги правительства и Центрального банка страны. К числу наименее ликвидных относят вложения в недвижимость и долгосрочные ссуды. Ликвидность банка обусловлена структурой его активов: чем больше доля первоклассных ликвидных средств в общей сумме активов, тем выше ликвидность банка. Ликвидность зависит и от структуры пассивной части баланса, например, увеличение доли срочных вкладов повышает банковскую ликвидность.

Общественное признание деятельности банка как самостоятельного субъекта предполагает, что цена производимого им продукта в виде банковских услуг должна быть как минимум неотрицательной.

Таким образом, каждый коммерческий банк сталкивается с проблемой ликвидности, по меньшей мере, дважды: во-первых, в качестве технического исполнителя своей роли на денежном рынке, осуществляя платежи участников рынка друг другу. Во-вторых, в качестве самостоятельного субъекта финансово-кредитной сферы, получающего прибыль или убытки от своей деятельности, банк сталкивается с ликвидностью своего собственного товара - банковских услуг. Следовательно, ликвидность коммерческого банка связана, с одной стороны, с обеспечением наличного и безналичного денежного оборота по счетам своих клиентов, а отсюда с поддержанием соответствия между активными и пассивными операциями по срокам окончания обязательств, а с другой - с обеспечением стабильного минимума прибыльности.

Ликвидность банка - это объемное понятие. О ликвидности банка можно говорить только тогда, когда у него ликвидный баланс. А что такое ликвидный баланс? Это состояние на определенный момент. В действительности все течет, все изменяется и банку нужно уметь постоянно поддерживать ликвидность своего баланса. Для этого ему потребуются квалифицированные кадры и знающий свое дело управляющий. И это еще не все. Ликвидный баланс предполагает возможность быстрого изыскания средств только в активе баланса. Но банк может также быстро найти средства путем привлечения их со стороны, увеличивая свой пассив. Это могут быть кредиты Центрального банка как краткосрочные, так и долгосрочные (в соответствии с правилами рефинансирования), кредиты других банков, привлеченные средства клиентов (например, выпуск депозитных сертификатов) и другие источники. Для того чтобы банк мог быстро воспользоваться этими источниками, у него должна быть незапятнанная репутация, т.е. имидж надежного, устойчивого и вовремя выполняющего взятые на себя обязательства учреждения.

Банк, обладающий ликвидным балансом, квалифицированными кадрами, репутацией надежного партнера, - это ликвидный банк, способный быстро изыскать средства, как путем изменения структуры актива, так и привлечения их со стороны. Значит, ликвидный банк – это платежеспособный банк. Также государство (в лице Центрального банка), для того чтобы снизить риск нарушения платежеспособности, доводит до коммерческих банков нормативы, которые носят обязательный характер.

### ***3. Порядок оценки состояния ликвидности в банке***

Наиболее информативными и содержательными для оценки ликвидности являются балансы коммерческого банка.

Баланс коммерческого банка - это бухгалтерский баланс, в котором отражается состояние собственных и привлеченных средств банка и их размещение в кредитные и другие активные операции. По данным баланса осуществляется контроль за формированием и размещением денежных ресурсов, состоянием кредитных, расчетных, кассовых и других банковских операций, включая операции с ценными бумагами.

Балансы коммерческих банков являются главной частью их отчетности. Их анализ позволяет контролировать ликвидность банка, совершенствовать управление банковской деятельностью. Руководство банков, используя отчеты других банков, знакомится с состоянием дел в них при установлении корреспондентских отношений, предоставлении кредитов и т. д. Балансы банков строятся по унифицированной форме. Степень детализации операций ограничена коммерческой тайной, характерной для практики коммерческих банков, работающих в условиях конкуренции. Одновременно должна быть обеспечена достоверность и наглядность баланса, с тем, чтобы не подорвать доверие клиентов.

Банковские балансы относятся к средствам коммерческой информации, они отвечают ее основным требованиям: оперативности, конкретности, солидности. Оперативность банковского баланса проявляется в его ежедневном составлении. Банковский баланс является источником конкретной информации о наличии денежных средств и платежеспособности, кредитных ресурсах и их размещении, надежности и устойчивости самого банка. Банковский учет отвечает требованиям достоверности (солидности).

При построении банковских балансов используются принципы группировки операций по экономически однородным признакам и с понижающейся, как правило, ликвидностью статей по активу и уменьшающейся степенью востребования средств по пассиву.

Счета номенклатуры баланса банков подразделяются на балансовые и внебалансовые. Балансовые счета бывают активными и пассивными. Средства на пассивных счетах являются ресурсами банка для кредитования и проведения других банковских операций. Задолженность на активных счетах показывает использование (направление) этих ресурсов. На пассивных счетах отражаются фонды банка, средства предприятий и организаций, физических лиц, доходы государственного бюджета, депозиты, прибыль банка, кредиторская задолженность, другие пассивы и привлеченные средства, включая суммы рефинансирования, полученные от других банков. На активных счетах учитываются денежная наличность в кассах банка, краткосрочные и долгосроч-

ные кредиты, затраты на капитальные вложения, дебиторская задолженность, другие активы и отвлеченные средства.

На внебалансовых счетах показывается движение ценностей и документов, поступающих в учреждения банков на хранение, инкассо или комиссию. Сюда относятся также знаки оплаты государственной пошлины, бланки строгой отчетности, бланки акций, акций по поручению, документы по аккредитиву, другие документы и ценности.

Все балансовые счета подразделяются на счета первого порядка - укрупненные, синтетические счета, и счета второго порядка - детализирующие, аналитические счета.

Все балансовые счета коммерческих банков сгруппированы по принципу экономически однородного содержания и отчасти ликвидности.

В процессе анализа баланса банка, особенно его ликвидности, важное значение имеет определение размера собственных средств. Собственные средства банка определяются как сумма всех его фондов (уставного, резервного, специального и др.), страховых резервов коммерческого риска, собственных средств, предназначенных для финансирования капитальных вложений, прибыли банка, собственных средств в расчетах. Таким образом, определяется сумма собственных средств банка (брутто).

Понятие собственных средств (брутто) шире понятия собственных средств (нетто) за счет включения отвлеченных (капитализированных) средств (например, резервы в ЦБ). Процессы иммобилизации снижают доходность и ликвидность банковских операций. Поэтому должны выявляться и устраняться причины, вызывающие подобную иммобилизацию.

Правильное определение показателя собственных ресурсов банка играет первостепенную роль при анализе ликвидности баланса банка, поскольку на основе этого показателя устанавливаются нормативы ликвидности, используемые Центральным Банком в целях контроля и регулирования деятельности коммерческих банков.

При этом следует иметь в виду, что собственные средства банка, рассматриваемые в качестве кредитных ресурсов, должны включать в себя дебетовое сальдо на корреспондентском счете, разность между доходами и расходами банка (на внутри-

годовые даты), фонды экономического стимулирования и одновременно учитывать их уменьшение на сумму осуществленных банком операций по покупке ценных бумаг, а также на размер превышения сумм, перечисленных банком предприятиям-поставщикам по факторинговым операциям, над суммами возмещенных плательщиками средств.

Отличительными чертами балансов коммерческих банков являются относительно небольшой удельный вес собственных средств и преобладание в пассиве краткосрочных ресурсов. В условиях, когда законодательством предусматривается определенное соотношение между собственными и привлеченными ресурсами, коммерческие банки, как правило, собственные средства удерживают на минимально допустимом уровне. При этом основным источником покрытия активных операций выступают краткосрочные ресурсы. Удельный вес капиталовложений в активе коммерческих банков невелик.

При группировке статей баланса с учетом степени ликвидности выделяются следующие активы:

1) Кассовые активы (наличность, резервы в Центральном банке, средства на корреспондентском счете в РКЦ), средства в других коммерческих банках, ценные бумаги. Статьи данного раздела отражают «первичные резервы» с точки зрения ликвидности.

2) Вложения средств в ценные бумаги, ценные государственные бумаги правительственных организаций, местных органов власти и т. д. Часть этих активов может быть оперативно обращена в кассовую наличность с небольшим риском потерь и представляет собой в этой связи «вторичные резервы». К этим активам относятся краткосрочные коммерческие векселя, выписанные первоклассными кредитоспособными заемщиками, которые реализуются на денежном рынке (рефинансирование). Этот раздел включает статьи, связанные с минимальным риском и приближающиеся к ликвидным активам - ценные бумаги, выпущенные на срок от одного года до пяти лет.

3) Кредиты, выданные предприятиям, организациям, а также индивидуальным заемщикам, другим коммерческим банкам. Эти активы баланса относятся к малоликвидным вложениям, так как банки несут риски по их своевременному погашению и превращению в первоклассные ликвидные средства.

4) Капиталовложения - инвестирование средств в движимое и недвижимое имущество, создание филиалов, совместных предприятий и т. д.

Группировка статей баланса с точки зрения экономической сущности банковских операций может быть произведена следующим образом:

1) Операции с клиентурой, включая все виды операций по предоставлению ссуд и привлечению ресурсов.

2) Межбанковские операции. В активе и пассиве они охватывают все операции с банками, в том числе среднесрочные и долгосрочные. В активе среди них преобладают ликвидные статьи.

3) Прочие банковские операции, куда входят в основном вложения средств в ценные бумаги, в том числе в краткосрочные ликвидные бумаги. В этой группе числятся активные операции коммерческих банков. В пассиве привлечение средств в форме облигационных займов.

Балансы коммерческих банков используются для анализа и управления деятельностью банковских учреждений, определения показателей их ликвидности, управления банковскими рисками, пофакторного анализа банковской прибыли. Баланс коммерческого банка является не только средством бухгалтерской отчетности, но и средством коммерческой информации, банковского менеджмента, а также средством серьезной рекламы для потенциальных клиентов, стремящихся глубоко и профессионально разобраться в деятельности банка. Повышенный интерес самих банков к анализу своей хозяйственно-финансовой деятельности связан с изменением их статуса, превращением из органов управления в специфические коммерческие учреждения.

Баланс считается ликвидным, если его состояние позволяет за счет быстрой реализации средств по активу покрывать срочные обязательства по пассиву. Возможность быстрого превращения активов банка в денежную форму для выполнения его обязательств предопределяется рядом факторов, среди которых решающим является соответствие сроков размещения средств срокам привлечения ресурсов. Иначе говоря, каков пассив по сроку, таким должен быть и актив; тогда обеспечивается равновесие в балансе между суммой и сроком высвобождения средств

по активу в денежной форме и суммой и сроком предстоящего платежа по обязательствам банка.

На ликвидность баланса банка влияет структура его активов: чем больше доля первоклассных ликвидных средств в общей сумме активов, тем выше ликвидность банка.

Кроме того, ликвидность банка зависит от степени риска отдельных активных операций: чем больше доля высокорисковых активов в балансе банка, тем ниже его ликвидность. Так, в сложившейся практике, к надежным активам принято относить наличные денежные средства, а к высокорисковым - долгосрочные вложения банков. Степень кредитоспособности заемщиков банка оказывает существенное влияние на своевременный возврат ссуд и тем самым на ликвидность баланса банка: чем больше доля высокорисковых кредитов в кредитном портфеле банка, тем ниже его ликвидность.

Ликвидность зависит также от структуры пассивов баланса. И, при прочих равных условиях, повышение удельного веса вкладов до востребования и понижение доли срочных вкладов снижает банковскую ликвидность. Надежность депозитов и займов, полученных банком от других кредитных учреждений, также оказывает влияние на уровень ликвидности баланса.

Необходимо подчеркнуть, что в целях поддержания своей стабильности банк должен иметь определенный ликвидный резерв для выполнения непредвиденных обязательств, появление которых может быть вызвано изменением состояния денежного рынка, финансового положения клиента или банка-партнера.

Ликвидность баланса банка оценивается при помощи расчета специальных показателей, которые отражают соотношение активов и пассивов, структуру активов. В международной банковской практике чаще всего в этих целях используются коэффициенты ликвидности. Последние представляют собой соотношение различных статей активов баланса кредитного учреждения с определенными статьями пассива или, наоборот, пассивов с активами. Обычно для оценки ликвидности применяются коэффициенты краткосрочной и среднесрочной ликвидности; они исчисляются как отношение краткосрочных ликвидных активов или среднесрочных активов к соответствующим по срокам пассивам. В ряде стран банки обязаны поддерживать коэф-

фициенты ликвидности не ниже определенного уровня, называемого нормой ликвидности.

Нормы ликвидности в одних странах устанавливаются органами банковского и валютного контроля, в других - банковским законодательством; их величина определяется с учетом накопленного опыта и конкретных местных условий. Оценка уровня ликвидности банка достигается путем сопоставления значения коэффициентов ликвидности конкретного банка с установленными нормами. Поддержание ликвидности на требуемом уровне осуществляется при помощи проведения определенной политики банка в области пассивных и активных операций, вырабатываемой с учетом конкретных условий денежного рынка, специфики, клиентуры, особенностей выполняемых операций, возможностей выхода на новые рынки и развития банковских услуг.

Ликвидность банка лежит в основе его платежеспособности и отражается на рентабельности его деятельности. Платежеспособность трактуется как способность банка в должные сроки и в полной сумме отвечать по своим обязательствам. Однако она зависит не только от ликвидности баланса, но и от ряда других факторов. К их числу относятся: политическая и экономическая ситуация в стране или регионе, состояние денежного рынка, возможность рефинансирования в Центральном банке, развитие рынка ценных бумаг, наличие и совершенство залогового и банковского законодательства, обеспеченность собственным капиталом банка, надежность клиентов и банков-партнеров, уровень менеджмента в банке, специализация и разнообразие банковских услуг данного кредитного учреждения и других факторов. Одновременно указанные факторы влияют прямо или косвенно на ликвидность баланса банка.

Центральные банки стран развитой рыночной экономики регулируют платежеспособность коммерческих банков посредством установления ограничений на обязательства банка, предела задолженности одного заемщика, введения особого контроля за выдачей крупных кредитов, создания системы рефинансирования коммерческих банков и обязательного резервирования части привлеченных средств, проведения процентной политики и осуществления операций с ценными бумагами на открытом рынке.

В процессе анализа ликвидности баланса коммерческого ставится задача определения фактической ликвидности, соответствие ее нормативам, выявлении ее факторов, вызвавших отклонения фактического значения коэффициентов ликвидности от установленных Центральным банком.

Основными качественными факторами, определяющими ликвидность, являются виды привлеченных депозитов, их источники и стабильность. Поэтому анализ депозитной базы служит отправным моментом в анализе ликвидности банка и поддержания его надежности.

Анализ ликвидности баланса должен проводиться одновременно с анализом доходности банка. Опыт работы коммерческих банков показывает, что банки получают больше прибыли, когда функционируют на грани минимально допустимых значений нормативов ликвидности, т. е. полностью используют предоставляемые им права по привлечению денежных средств в качестве кредитных ресурсов. Состояние ликвидности активов анализируется через отклонения фактических значений от нормативно установленных соотношений различных групп активных статей баланса и капитала банка, депозитных счетов, выделение и сравнение ликвидных активов с общей суммой актива баланса. Если соотношение выданных кредитов и суммы расчетных счетов, вкладов и депозитов систематически превышает нормативно установленное, то банку следует изменить свою стратегию и тактику в сторону активизации депозитной политики, развития сопутствующих привлечению вкладов банковских услуг в целях расширения ресурсного потенциала.

Контрольные вопросы:

1. Формирование прибыли коммерческого банка.
2. Анализ банковской ликвидности.
3. Оценка состояния ликвидности в банке.

### **Центральный банк России**

*Центральный банк Российской Федерации (Банк России)* – главный банк первого уровня, главный эмиссионный, де-

нежно-кредитный институт Российской Федерации, разрабатывающий и реализующий совместно с Правительством России единую государственную кредитно-денежную политику и наделённый особыми полномочиями, в частности, правом эмиссии денежных знаков и регулирования деятельности банков. Банк России, выполняя роль главного координирующего и регулирующего органа всей кредитной системы страны, выступает органом экономического управления. Банк России контролирует деятельность кредитных организаций, выдаёт и отзывает у них лицензии на осуществление банковских операций, а уже кредитные организации работают с прочими юридическими и физическими лицами.

Согласно ст. 71 Конституции Российской Федерации определено, что правом денежной эмиссии обладает Российская Федерация, а ст. 75 конкретизирует, что денежная эмиссия осуществляется исключительно Центральным банком Российской Федерации и оговорена его основная функция — защита и обеспечение устойчивости рубля.<sup>[2]</sup> Статус, цели деятельности, функции и полномочия Центрального банка Российской Федерации определяются Федеральным законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»<sup>[3]</sup> и другими федеральными законами.

Центральный банк Российской Федерации (Банк России) был учрежден 13 июля 1990 года на базе Российского республиканского банка Госбанка СССР. Был подотчётным Верховному Совету РСФСР. Первоначальное название: Государственный банк РСФСР.

2 декабря 1990 года Верховный Совет РСФСР принял Закон о Центральном банке РСФСР (Банке России), в соответствии с которым Банк России стал юридическим лицом, главным банком РСФСР и был подотчётен Верховному Совету РСФСР. В июне 1991 года был принят Устав Банка России, который сохранил подотчетность Верховному Совету РСФСР.

В ноябре 1991 года Центральный банк РСФСР стал единственным на территории РСФСР органом государственного денежно-кредитного и валютного регулирования экономики республики. На него возлагались полномочия Госбанка СССР по эмиссии и определению курса рубля.

20 декабря 1991 года Государственный банк СССР был упразднён и все его активы, пассивы и имущество на территории РСФСР были переданы Центральному банку РСФСР (Банку России), который затем был переименован в Центральный банк Российской Федерации (Банк России).

В течение 1991—1992 годов в России под руководством Банка России была создана широкая сеть коммерческих банков на основе филиалов спецбанков. Также была изменена система счетов, созданы расчетно-кассовые центры (РКЦ) Банка России. С 1992 года Банк России начал осуществлять куплю-продажу иностранной валюты на созданном им валютном рынке, устанавливать и публиковать официальные котировки иностранных валют по отношению к рублю. В этот же период начался процесс передачи Банком России функций кассового исполнения государственного бюджета вновь созданному Федеральному казначейству.

В соответствии с Конституцией Российской Федерации (ст. 75) и Законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» (ст.22), банк осуществляет функции и полномочия независимо от федеральных органов государственной власти, органов государственной власти субъектов федерации и органов местного самоуправления.

В 1992–1995 годах для поддержания стабильности банковской системы Банк России создал систему надзора и инспектирования коммерческих банков, а также систему валютного регулирования и валютного контроля. В качестве агента Министерства финансов Банк России организовал рынок государственных ценных бумаг (ГКО) и стал принимать участие в функционировании.

С 1995 года Банк России прекратил использование прямых кредитов для финансирования дефицита федерального бюджета и перестал предоставлять целевые централизованные кредиты отраслям экономики.

С 1998 года Банк России для преодоления последствий финансового кризиса проводил политику реструктуризации банковской системы, направленную на улучшение работы коммерческих банков и повышение их ликвидности. Также было создано Агентство по реструктуризации кредитных организаций

(АРКО) и Межведомственный координационный комитет содействия развитию банковского дела в России (МКК)<sup>[4]</sup>. В 2001 году в результате эффективных действий Банка России, АРКО и МКК банковский сектор экономики в основном преодолел последствия кризиса.

В 2003 году Банк России начал внедрять систему международных стандартов финансовой отчётности<sup>1</sup>.

В декабре 2003 года был принят Федеральный закон «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации», в котором были определены правовые, финансовые и организационные основы функционирования системы обязательного страхования вкладов физических лиц в банках Российской Федерации, а также компетенция, порядок образования и деятельности организации, осуществляющей функции по обязательному страхованию вкладов, порядок выплаты возмещения по вкладам.

1 сентября 2013 года банку перешли функции упразднённой Федеральной службы по финансовым рынкам<sup>1</sup>, сделав банк финансовым мегарегулятором.

**Основными целями** деятельности Банка России являются:

- защита и обеспечение устойчивости рубля, в том числе его покупательной способности и курса по отношению к иностранным валютам;
- развитие и укрепление банковской системы Российской Федерации;
- обеспечение стабильности и развитие национальной платёжной системы;
- развитие финансового рынка Российской Федерации;
- обеспечение стабильности финансового рынка Российской Федерации.

**Основными задачами** Банка России являются:

- регулирование денежного обращения;
- проведение единой денежно-кредитной политики;
- защита интересов вкладчиков, банков;
- надзор за деятельностью коммерческих банков и других кредитных учреждений;
- осуществление операций по внешнеэкономической деятельности.

Статьей 75 Конституции Российской Федерации установлен особый конституционно-правовой статус Центрального Банка России, определено его исключительное право на осуществление денежной эмиссии (часть 1) и в качестве основной функции – защита и обеспечение устойчивости рубля (часть 2). Статус, цели деятельности, функции и полномочия Банка России определяются также Федеральным законом 10 июля 2002 года № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и другими федеральными законами.

В соответствии с Федеральным законом РФ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» Банк России является юридическим лицом. Уставный капитал и иное имущество Банка России являются федеральной собственностью, при этом Банк России наделён имущественной и финансовой самостоятельностью.

Полномочия по владению, пользованию и распоряжению имуществом Банка России, включая золотовалютные резервы Банка России, осуществляются самим Банком России в соответствии с целями и в порядке, которые установлены. Изъятие и обременение обязательствами имущества Банка России без его согласия не допускаются, если иное не предусмотрено федеральным законом. Финансовая независимость Банка России выражается в том, что он осуществляет свои расходы за счет собственных доходов. Банк России вправе защищать интересы в судебном порядке, в том числе в международных судах, судах иностранных государств и третейских судах.

Государство не отвечает по обязательствам Банка России, так же, как и Банк России – по обязательствам государства, если они не приняли на себя такие обязательства или если иное не предусмотрено федеральными законами. Банк России не отвечает по обязательствам кредитных организаций, а кредитные организации не отвечают по обязательствам Банка России, за исключением случаев, когда Банк России или кредитные организации принимают на себя такие обязательства.

По мнению доктора экономических наук С. А. Андриюшина, «Банк России де-юре не является органом государственной власти, но вместе с тем по своим правовым полномочиям, отражённым в его целях и функциях, де-факто относится к органам

государства, поскольку реализация его целей и функций предполагает применение мер государственного принуждения».<sup>[9]</sup>

Доктор юридических наук А. Г. Братко выделяет «принцип независимости как ключевой элемент статуса Центрального банка Российской Федерации, проявляющийся прежде всего в том, что Банк России не входит в структуру федеральных органов государственной власти и выступает как особый институт, обладающий исключительным правом денежной эмиссии и организации денежного обращения»

Доктора юридических наук, профессора Г.А. Тосунян и А. Ю. Викулин считают, что «Банк России является одним из органов государственной власти». Такой вывод они делают из ч. 2 ст. 75 Конституции РФ, где содержится формулировка: «защита и обеспечение устойчивости рубля – основная функция Центрального банка РФ, которую он осуществляет независимо от других органов власти». Однако даже они признают, что «Банк России... не относится к числу органов, которые осуществляют государственную власть в общепринятом (классическом) смысле этого слова».

Банк России осуществляет свои функции в соответствии с Конституцией Российской Федерации и Федеральным законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и иными федеральными законами. Согласно статье 75 Конституции Российской Федерации, основной функцией Банка России является защита и обеспечение устойчивости рубля, а денежная эмиссия осуществляется исключительно Банком России. В соответствии со статьёй 4 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», Банк России выполняет следующие функции:

- во взаимодействии с Правительством Российской Федерации разрабатывает и проводит единую денежно-кредитную политику;
- монопольно осуществляет эмиссию (выпуск) наличных денег и организует наличное денежное обращение, а также утверждает графическое обозначение рубля в виде знака;
- является кредитором последней инстанции для кредитных организаций, организует систему их рефинансирования;

- устанавливает правила осуществления расчётов в Российской Федерации;
- устанавливает правила проведения банковских операций;
- осуществляет обслуживание счетов бюджетов всех уровней бюджетной системы Российской Федерации, если иное не установлено федеральными законами, посредством проведения расчётов по поручению уполномоченных органов исполнительной власти и государственных внебюджетных фондов, на которые возлагаются организация исполнения и исполнение бюджетов;
- осуществляет эффективное управление золотовалютными резервами Банка России;
- принимает решение о государственной регистрации кредитных организаций, выдаёт кредитным организациям лицензии на осуществление банковских операций, приостанавливает их действие и отзывает их;
- осуществляет надзор за деятельностью кредитных организаций и банковских групп;
- регистрирует эмиссию ценных бумаг кредитными организациями в соответствии с федеральными законами;
- осуществляет самостоятельно или по поручению Правительства Российской Федерации все виды банковских операций и иных сделок, необходимых для выполнения функций Банка России;
- организует и осуществляет валютное регулирование и валютный контроль в соответствии с законодательством Российской Федерации;
- определяет порядок осуществления расчётов с международными организациями, иностранными государствами, а также с юридическими и физическими лицами;
- устанавливает правила бухгалтерского учёта (Положение Банка России N 385-П от 16 июля 2012 года «О правилах ведения бухгалтерского учёта в кредитных организациях, расположенных на территории Российской Федерации») и отчётности для банковской системы Российской Федерации (Указание Банка России от 12 ноября 2009 года № 2332-У «О перечне, формах и порядке составления и представления форм отчётно-

сти кредитных организаций в Центральный банк Российской Федерации»);

- устанавливает и публикует официальные курсы иностранных валют по отношению к рублю;

- принимает участие в разработке прогноза платёжного баланса Российской Федерации и организует составление платёжного баланса Российской Федерации;

- принимает участие в разработке методологии составления финансового счета Российской Федерации в системе национальных счетов и организует составление финансового счета Российской Федерации;

- устанавливает порядок и условия осуществления валютными биржами деятельности по организации проведения операций по покупке и продаже иностранной валюты, осуществляет выдачу, приостановление и отзыв разрешений валютным биржам на организацию проведения операций по покупке и продаже иностранной валюты;

- проводит анализ и прогнозирование состояния экономики Российской Федерации в целом и по регионам, прежде всего денежно-кредитных, валютно-финансовых и ценовых отношений, публикует соответствующие материалы и статистические данные;

- 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;

- осуществляет иные функции в соответствии с федеральными законами.

Таблица 1 – Председатели ЦБ РФ в различные периоды

<b>Председатель ЦБ РФ</b>	<b>Период деятельности</b>
<u>Георгий Гаврилович Матюхин</u>	и.о. председателя Правления Госбанка РСФСР с 7 августа 1990 года, назначен 25 декабря 1990 года – 16 июля 1992 года

Продолжение таблицы 1 – Председатели ЦБ РФ в различные периоды

<u>Виктор Владимирович Геращенко</u>	и. о. 17 июля 1992 года, назначен 4 ноября 1992 года – 14 октября 1994 года
<u>Татьяна Владимировна Парамонова</u>	и. о. 18 октября 1994 года – 8 ноября 1995 года
<u>Александр Андреевич Хандруев</u>	вр.и. о. 8 ноября – 22 ноября 1995 года
<u>Сергей Константинович Дубинин</u>	22 ноября 1995 года – 11 сентября 1998 года
<u>Виктор Владимирович Геращенко</u>	11 сентября 1998 года – 20 марта 2002 года
<u>Сергей Михайлович Игнатьев</u>	20 марта 2002 года – 23 июня 2013 года
<u>Эльвира Сахипзодовна Набиуллина</u>	24 июня 2013 года– по настоящее время

В соответствии со статьёй 15 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» в Совет директоров Центрального банка Российской Федерации входят Председатель Банка России и 14 членов Совета директоров. Члены Совета директоров работают на постоянной основе в Банке России и назначаются Государственной Думой на должность сроком на пять лет по представлению Председателя Банка России, согласованному с Президентом Российской Федерации

По состоянию на 18 октября 2013 года членами совета директоров Центрального банка Российской Федерации являлись:

<b>Члены совета</b>	<b>Должность</b>	<b>Утверждён</b>
<u>Эльвира Сахипзодовна Набиуллина</u>	Председатель Центрального банка Российской Федерации	18 октября 2013 года
<u>Георгий Иванович Лунтовский</u>	Первый заместитель Председателя Банка России	18 октября 2013 года

Продолжение таблицы

<u>Алексей Юрьевич Симановский</u>	Первый заместитель Председателя Банка России	18 октября 2013 года
<u>Сергей Анатольевич Швецов</u>	Первый заместитель Председателя Банка России	18 октября 2013 года
<u>Ксения Валентиновна Юдаева</u>	Первый заместитель Председателя Банка России	18 октября 2013 года
<u>Сергей Михайлович Игнатьев</u>	Советник Председателя Банка России	18 октября 2013 года
<u>Алексей Вячеславович Плякин</u>	Начальник Главного управления Центрального банка Российской Федерации по Центральному федеральному округу г. Москва	18 октября 2013 года
<u>Михаил Игоревич Сухов</u>	Заместитель Председателя Банка России	18 октября 2013 года
<u>Надежда Юрьевна Иванова</u>	Заместитель Председателя Банка России – директор Сводного экономического департамента	18 октября 2013 года
<u>Надежда Алексеевна Савинская</u>	Начальник Главного управления Банка России по Санкт-Петербургу	18 октября 2013 года
<u>Владимир Викторович Чистюхин</u>	Заместитель Председателя Банка России	18 октября 2013 года
<u>Дмитрий Германович Скобелкин</u>	Заместитель Председателя Банка России	18 октября 2013 года

В настоящее время в Центральном банке Российской Федерации функционируют следующие структурные подразделения:

1. Секретариат Председателя Банка России.
2. Аппарат Банка России.

3. Сводный экономический департамент.
4. Департамент статистики.
5. Департамент наличного денежного обращения.
6. Департамент национальной платежной системы.
7. Департамент бухгалтерского учета и отчетности.
8. Департамент лицензирования деятельности и финансового оздоровления кредитных организаций.
9. Центральный каталог кредитных историй.\*
10. Департамент банковского надзора.
11. Департамент банковского регулирования.
12. Департамент надзора за системно значимыми кредитными организациями.
13. Главная инспекция Банка России.
14. Департамент операций на финансовых рынках.
15. Департамент обеспечения и контроля операций на финансовых рынках.
16. Департамент финансовой стабильности.
17. Департамент финансового мониторинга и валютного контроля.
18. Департамент денежно-кредитной политики.
19. Департамент развития финансовых рынков.
20. Департамент допуска на финансовый рынок.
21. Департамент страхового рынка.
22. Департамент коллективных инвестиций и доверительного управления.
23. Департамент рынка ценных бумаг и товарного рынка.
24. Главное управление рынка микрофинансирования и методологии финансовой доступности.
25. Главное управление противодействия недобросовестным практикам поведения на открытом рынке.
26. Юридический департамент.
27. Департамент полевых учреждений.
28. Департамент информатизации и телекоммуникаций.
29. Департамент кадровой политики и обеспечения работы с персоналом.
30. Финансовый департамент.
31. Департамент внутреннего аудита.

32. Департамент международного сотрудничества и общественных коммуникаций.
33. Пресс-служба Банка России.
34. Административный департамент.
35. Главное управление недвижимости Банка России.
36. Главное управление экспертизы и планирования капитальных затрат Банка России.
37. Главное управление безопасности и защиты информации.

Национальный финансовый совет – коллегиальный орган Банка России. Национальный финансовый совет состоит из двенадцати человек, из которых двое направляются Советом Федерации Федерального Собрания Российской Федерации из числа членов Совета Федерации, трое – Государственной Думой из числа депутатов Государственной Думы, трое – Президентом Российской Федерации, трое – Правительством Российской Федерации. Кроме того, в состав Национального финансового совета входит Председатель Банка России.

В соответствии с Федеральным законом РФ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» в функции Национального финансового совета входит:

1. рассмотрение годового отчёта ЦБ РФ;
2. утверждение на основе предложений совета директоров доходов и расходов Банка России на предстоящий год;
3. утверждение при необходимости на основе предложений совета директоров дополнительных расходов;
4. рассмотрение вопросов совершенствования банковской системы Российской Федерации;
5. рассмотрение проекта и окончательного варианта основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики;
6. решение вопросов, связанных с участием Банка России в капиталах кредитных организаций;
7. назначение главного аудитора ЦБ и рассмотрение его докладов;
8. ежеквартальное рассмотрение информации совета директоров по основным вопросам текущей деятельности

Банка России, в том числе реализации основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики, банковского регулирования и банковского надзора, реализации политики валютного регулирования и валютного контроля, организации системы расчетов в Российской Федерации, исполнения сметы расходов Банка России, а также подготовки проектов законодательных актов и иных нормативных актов в области банковского дела;

9. определение аудиторской организации – аудитора годовой финансовой отчетности ЦБ;

10. утверждение по предложению совета директоров правил бухгалтерского учёта и отчётности для Банка России;

11. внесение в Государственную думу предложений о проведении проверки Счётной палатой РФ финансово-хозяйственной деятельности Банка России, его структурных подразделений и учреждений;

12. утверждение по предложению совета директоров порядка формирования провизий Банка России и порядка распределения прибыли, остающейся в распоряжении ЦБ;

13. утверждение по предложению совета директоров отчёта о расходах Банка России на содержание служащих ЦБ, их пенсионное обеспечение, страхование жизни и медицинское страхование, на капитальные вложения и прочие административно-хозяйственные нужды.

Участники Национального финансового совета (НФС) за исключением председателя Банка России не являются сотрудниками ЦБ и не получают вознаграждения за свою деятельность. Совет собирается не реже одного раза в квартал. Из числа участников избирается председатель НФС. Кворум составляет семь человек, решение принимается простым большинством голосов.

Международные резервы Российской Федерации представляют собой высоколиквидные иностранные активы, имеющиеся в распоряжении Банка России и Правительства России по состоянию на отчётную дату<sup>[15]</sup>. Часть Резервного фонда Российской Федерации и Фонда национального благосостояния, номинированные в иностранной валюте и размещенные Правительством Российской Федерации на счетах в Банке России, является составляющей международных резервов Российской Фе-

дерации<sup>[15]</sup>. Финансовые требования Банка России и Правительства Российской Федерации к резидентам, выраженные в иностранной валюте, не включаются в состав международных резервов Российской Федерации.

Международные резервы России

- август 1991 года долг \$32,1 млрд
- 1 января 2002 года \$34,6 млрд
- 1 января 2003 года \$47,79 млрд
- 1 января 2004 года \$77 млрд
- 1 января 2005 года \$125 млрд
- 1 января 2006 года \$182 млрд
- 1 января 2007 года \$303 млрд
- 1 января 2008 года \$478,8 млрд
- 8 августа 2008 года \$598,1 млрд
- 1 января 2009 года \$426,3 млрд
- 1 января 2010 года \$439,5 млрд
- 1 января 2011 года \$479,4 млрд
- 1 мая 2011 года \$524,0 млрд
- 1 декабря 2012 года \$528,2 млрд
- 27 декабря 2012 года \$532 млрд
- 12 июля 2013 года \$506 млрд
- 1 декабря 2013 года \$515,59 млрд<sup>[16]</sup>

Валютные резервы России на 07 декабря 2012 года составили 527,3 млрд долларов США, а запасы золота – 936,7 тонн.

При прочих равных предпочтение даётся валюте с большей доходностью. Так Центральный банк Российской Федерации начал диверсифицировать международные резервы в 2003 году. В структуре резервов появился евро, вслед за ним должен был прибавиться швейцарский франк. Но вместо франка в резервы включили английские фунты стерлингов. Английский фунт является одной из самых доходных резервных валют. Например, в 2005 году в портфеле международных резервов ЦБ доллар США приносил 3,2 % годовых, евро – 2,2, а фунты стерлингов – 4,8 %. В то время ставка LIBOR по швейцарскому франку составляла порядка 2 %.

Более детально структура валютной части резервов описана в «Обзоре деятельности Банка России по управлению валютными активами» на сайте ЦБ РФ. Так, на конец 2012 года

валютная часть резервов включала в себя 46,5 % долларовой части, 40,5 % евро, 9 % фунтов стерлингов, 2 % японской иены и 1,5 % – австралийских долларов. При этом 60 % активов вложены в ценные бумаги (из них треть со сроками погашения менее года и две трети со сроками погашения более года), 24 % представлены валютными депозитами и остатками по счетам, а 16 % валютных резервов составляют сделки РЕПО со сроками до 6 месяцев.

Контрольные вопросы:

1. Центральный банк РФ, его структура.
2. Функции ЦБ РФ.
3. Принципы деятельности ЦБ РФ.
4. Организационная структура ЦБ РФ.

### **Денежно-кредитная политика. Инструменты денежно-кредитной политики**

1. Денежно-кредитная политика.
2. Виды монетарных политик.
3. Методы денежно-кредитной политики.
4. Инструменты денежно-кредитной политики.

#### ***1. Денежно-кредитная политика***

**Денежно-кредитная (монетарная) политика** – это политика государства, воздействующая на количество денег в обращении с целью обеспечения стабильности цен, полной занятости населения и роста реального объема производства. Осуществляет монетарную политику Центральный банк.

Воздействие на макроэкономические процессы (инфляцию, экономический рост, безработицу) осуществляется посредством денежно-кредитного регулирования.

Обычно денежно-кредитная политика ЦБ направлена на достижение и сохранение финансовой стабилизации, в первую очередь укрепление курса национальной валюты и обеспечение устойчивости платежного баланса страны.

**Денежно-кредитное регулирование** – это совокупность конкретных мероприятий центрального банка, направленных на

изменение денежной массы в обращении, объема кредитов, уровня процентных ставок и других показателей денежного обращения и рынка ссудных капиталов.

Денежно-кредитная политика является составной частью единой государственной экономической политики. Государственная экономическая политика должна предусматривать меры по решению проблем в каждом блоке. Центральный банк выполняет свою часть – денежно-кредитную политику, он отвечает за её проведение.

### ***Виды монетарных политик***

- Жесткая – направлена на поддержание определенного размера денежной массы.

- Гибкая – направлена на регулирование процентной ставки.

Различают виды монетарной политики:

1. *Стимулирующая* – проводится в период спада и имеет целью «взбадривание» экономики, стимулирование роста деловой активности в целях борьбы с безработицей.

2. *Сдерживающая* – проводится в период бума и направлена на снижение деловой активности в целях борьбы с инфляцией.

Стимулирующая монетарная политика заключается в проведении центральным банком мер по увеличению предложения денег. Ее инструментами являются:

- снижение нормы резервных требований

- снижение учетной ставки процента

- покупка центральным банком государственных ценных бумаг.

Сдерживающая (ограничительная) монетарная политика состоит в использовании центральным банком мер по уменьшению предложения денег. К ним относятся:

- повышение нормы резервных требований

- повышение учетной ставки процента

- продажа центральным банком государственных ценных бумаг.

### 3. Методы денежно-кредитной политики

**Методы денежно-кредитной политики** – совокупность приемов и операций, посредством которых субъекты денежно-кредитной политики воздействуют на объекты для достижения поставленных целей.

- Прямые методы – административные меры в форме различных директив Центрального Банка, касающихся объема денежного предложения и цены на финансовом рынке. Лимиты роста кредитования или привлечения депозитов служат примерами количественного контроля. Реализация этих методов даёт наиболее быстрый экономический эффект с точки зрения центрального банка за максимальным объёмом или ценой депозитов и кредитов, за количественными и качественными переменными денежно-кредитной политики. При использовании прямых методов временные лаги сокращаются. Временные лаги – это определенный период времени между моментом возникновения потребности в применении той или иной меры в сфере денежно-кредитной политики и осознания такой потребности, а также между осознанием потребности, выработкой мнения и началом реализации.

- Косвенные методы регулирования денежно-кредитной политики воздействуют на мотивацию поведения хозяйствующих субъектов при помощи рыночных механизмов, имеют большой временной лаг, последствия их применения менее предсказуемы, чем при использовании прямых методов. Однако, их применение не приводит к деформациям рынка. Соответственно, использование косвенных методов непосредственно связано со степенью развитости денежного рынка. Переход к косвенным методам характерен для общемирового процесса либерализации, повышения степени независимости центральных банков.

Так же различают общие и селективные методы:

- Общие методы являются преимущественно косвенными, оказывающими влияние на денежный рынок в целом.

- Селективные методы регулируют конкретные виды кредита и носят в основном директивный характер. Благодаря этим методам решаются частные задачи, как ограничение выдачи ссуды некоторым банкам, рефинансирование на льготных условиях.

### **Операции на открытом рынке.**

Продажа (покупка) ЦБ государственных ценных бумаг на открытых рынках коммерческими банками уменьшает (увеличивает) резервы банков, а следовательно, уменьшает (увеличивает) кредитные возможности банков, увеличивая (уменьшая) процентную ставку. Этот метод денежной политики применяется в краткосрочном периоде и обладает большой гибкостью.

### **Изменение минимальной резервной нормы.**

Увеличение резервной нормы центральным банком уменьшает избыточные резервы (которые можно отдать в ссуду), тем самым способность банка расширять денежную массу путем кредитования снижается. Это средство регулирования денежной массы обычно применяют в долгосрочном периоде.

### **Изменение учетной ставки.**

Ставка, взимаемая ЦБ за ссуды, представленные коммерческим банкам, называется учетной ставкой. С понижением учетной ставки увеличивается спрос коммерческих банков на кредиты ЦБ. Одновременно увеличиваются резервы коммерческих банков и их способность давать кредит предпринимателям и населению. Снижается и банковский процент за кредит. Предложение денежной массы в стране возрастает. Наоборот, когда нужно снизить деловую активность, уменьшив денежную массу в стране, центральный банк повышает учетную ставку. Повышение учетной ставки является также приёмом борьбы с инфляцией. В зависимости от экономической ситуации центральный банк прибегает к политике «дешёвых» и «дорогих» денег.

### **Политика дешёвых денег**

Проводится в период низкой конъюнктуры. Центральный банк увеличивает предложение денег путём покупки государственных ценных бумаг на открытом рынке, понижения резервной нормы, понижения учётной ставки. Тем самым понижается процентная ставка, достигается рост инвестиций и повышение деловой активности.

### **Политика дорогих денег**

Проводится Центробанком, прежде всего, как антиинфляционная политика. Для того чтобы сократить денежное предложение, ограничивается денежная эмиссия, осуществляется продажа государственных ценных бумаг на открытом рынке, уве-

личивается минимальная резервная норма, увеличивается учётная ставка.

Наряду с перечисленными методами государственного регулирования, имеющими внутриэкономическую направленность, существуют специальные меры внешнеэкономического регулирования. К ним можно отнести меры стимулирования экспорта товаров, услуг, капиталов, «ноу-хау», управленческих услуг. Это - кредитование экспорта, гарантирование экспортных кредитов и инвестиций за рубежом, введение и отмена квот, изменение величины пошлины во внешней торговле.

#### ***4. Инструменты денежно-кредитной политики***

**Денежная база** Денежно-кредитная политика может осуществляться посредством изменения объёма денежной базы. Центральные банки используют операции на открытом рынке, чтобы изменить объём денежной базы. Центральный банк покупает или продаёт резервные активы (обычно финансовые инструменты, такие как облигации) в обмен на депозитные деньги в центральном банке. Эти депозиты могут быть конвертированы в наличные деньги. Вместе эти наличные деньги и депозиты составляют денежную базу, которая является обязательствами центрального банка, номинированными в его собственной денежной единице. Обычно другие банки могут использовать денежную базу в качестве частичного резерва и расширять общую денежную массу в обращении.

**Резервные требования** Монетарные власти осуществляют регулирующий контроль над коммерческими банками. Денежно-кредитная политика может осуществляться посредством изменения объёма активов, которые банки должны хранить в резервах центрального банка. Лишь небольшую часть своих активов банки держат в наличных средствах, доступных для мгновенного снятия. Остаток инвентируется в неликвидные активы, такие как ипотеки и кредиты. Изменяя норму ликвидности, центральный банк изменяет объём доступных кредитных фондов. Центральный банк, как правило, часто не изменяет резервные требования, так как это создаёт волатильные изменения в предложении денег вследствие действия кредитного мультипликатора.

**Учётная ставка** Кредитование по учётной ставке заключается в том, что коммерческие банки и другие депозитарные учреждения имеют право занимать резервы у Центрального банка по учетной ставке. Эта ставка обычно устанавливается ниже ставок рынка краткосрочного капитала (Казначейские векселя). Это позволяет институтам изменять условия кредитования (то есть, сумму денег, которую они могут выдать в виде кредитов), таким образом влияя на денежную массу.

**Процентная ставка** Сокращение денежного предложения может быть достигнуто косвенно, посредством увеличения номинальных процентных ставок. Монетарные власти в различных странах имеют различные уровни контроля процентных ставок во всей экономике. В США Федеральная Резервная система может установить учетную ставку, а также достигнуть требуемой Ставки федеральных фондов операциями на открытом рынке. Эта ставка оказывает существенный эффект на другие рыночные процентные ставки, но совершенной связи не существует. В США операции на открытом рынке занимают относительно небольшую часть суммарного объема на рынке ценных бумаг. Нельзя поставить независимые ориентиры и для денежной базы и для процентной ставки, потому что они обе изменяются единственным инструментом – операциями на открытом рынке.

**Валютный совет** Валютный совет (Валютное правление) является монетарной договоренностью, которая привязывает денежную базу одной страны к стране-якорю. По существу, это проявляется в качестве твердого фиксированного валютного курса, посредством чего местная валюта в обращении поддерживается иностранной валютой страны-якоря по фиксированной ставке. Таким образом чтобы увеличить местную денежную базу эквивалентная сумма иностранной валюты должна быть проведена в резервы валютным комитетом. Это ограничивает возможность для местного финансового органа, чтобы раздуть денежное предложение или преследовать другие цели

## **Развитие банковского дела в России с 1917 года**

В августе-сентябре 1917 г. в России сложилась обстановка, способствующая успешному восстанию и свержению Временного буржуазного правительства. После захвата Зимнего дворца и свержения Временного правительства была проведена национализация банковского сектора. Объединенный с бывшими акционерными банками Госбанк России стал называться Народным банком. В январе 1918 г. был принят декрет Правительства, согласно которому все акционерные капиталы частных банков передавались Народному банку на основах полной конфискации. Все банковские акции без каких-либо ограничений аннулировались.

Таким образом, в результате национализации были конфискованы акционерные капиталы частных банков, которые перешли в государственную собственность, образовалась государственная монополия на банковское дело, произошло слияние бывших частных банков и Госбанка России в единый общегосударственный банк РСФСР, ликвидированы ипотечные банки и кредитные учреждения, обслуживающие среднюю и мелкую городскую буржуазию, запрещены операции с ценными бумагами. Монополизация банковского дела в России завершилась ликвидацией иностранных банков.

В результате национализации сложилась банковская система, основанная на следующих принципах: государственная монополия на банковское дело (все кредитные учреждения принадлежали государству), слияние всех кредитных учреждений в единый общегосударственный банк, сосредоточение в банках всего денежного оборота страны.

Полагая необходимым сохранение денег на определенном отрезке времени, Правительство России в мае 1918 г. сообщило о намерении провести денежную реформу путем замены всех старых денежных знаков новыми советскими с дифференцированным порядком обмена в зависимости от материального положения владельцев заменяемых старых денег. Одновременно в феврале 1919 г. были выпущены первые советские деньги, которые были названы «расчетными знаками». На обороте всех купюр печатался лозунг: «Пролетарии всех стран соединяйтесь!»

на шести языках: русском, английском, немецком, итальянском, китайском и арабском.

В первоначальный период своего существования советская власть пыталась организовать добровольный товарообмен между промышленностью и сельским хозяйством. Несмотря на снижение роли денег, Правительство все же предпринимало попытки регулировать денежное обращение в стране. Однако в мае 1919 г. Правительство вынуждено было предоставить Народному банку право выпускать в обращение денежные (расчетные) знаки в пределах действительных запросов на их количество. Чтобы как-то частично удовлетворить большую потребность народного хозяйства в деньгах, Правительство пошло на такую меру как разрешение использования облигаций ряда займов и купонов к ним в качестве платежных средств. В 1920 г. была отменена плата за продукты питания и промтовары, отпускаемые государством населению, а также за возможные почтово - телеграфные услуги. Бесплатно предоставлялись услуги транспорта. Таким образом, деньги еще больше потеряли свое значение.

Кредитование народного хозяйства в период нэпа осуществлялось в двух формах: путем косвенного вексельного кредитования в виде учета векселей, срочных кредитов под залог векселей и специальных текущих счетов под векселя; посредством прямого целевого кредитования хозяйственных организаций.

В период НЭПа вместе с развитием товарных отношений и рынка произошло частичное возрождение разрушенной в годы революции и гражданской войны кредитной системы. Однако она была представлена только двумя уровнями: Госбанком в качестве центрального банка и довольно разветвленной сетью акционерных коммерческих банков, кооперативных коммунальных банков, сельхозбанков, кредитной кооперации, обществами взаимного кредита, сберегательными кассами.

В 30-е годы произошла реорганизация кредитной системы, следствием которой стали ее чрезмерное укрепление и централизация. По существу остался лишь один уровень, включавший Госбанк, Строительный банк, Банк для внешней торговли.

1964 году принимается Гражданский кодекс РСФСР, благодаря которым законодательно утверждается положение о кредитовании и расчетах. В начале 80-х гг. XX в. банковская систе-

ма Советского Союза отличалась своей стабильностью. Она включала: Госбанк СССР, Внешэкономбанк СССР, Внешторгбанк СССР, Стройбанк СССР и др. Госбанк СССР стал одним из крупнейших банков мира. Он одновременно выполнял функции, присущие эмиссионным, коммерческим, депозитным, инвестиционным, земельным, сберегательным и другим банкам

В 1986 г. руководство страны вынуждено было открыто признать, что экономика терпит крах и необходим переход от централизованного планирования к рыночной экономике. Важное значение при этом придавалось финансово-кредитной системе. Ранее действующие банки были преобразованы в новые государственные специализированные банки с учетом особенностей сфер деятельности народнохозяйственных комплексов. В процессе начатой в 1987 г. реформы банковской системы ставилась задача перевести на самоокупаемости конторы и отделения государственных спецбанков, расширить их права при сохранении централизованной системы управления банками. Это оказалось невозможным, прежде всего в связи с отсутствием четкого разграничения ресурсов, которыми они могли бы распоряжаться.

Основными недостатками банковской системы, существовавшей до реформы 1987 г., были:

- отсутствие вексельного обращения;
- выполнение банками по существу роли второго госбюджета;
- монополизм, обусловленный отсутствием у предприятий альтернативных источников кредита;
- низкий уровень процентных ставок;
- слабый контроль банков (на базе кредита) за деятельностью различных сфер экономики;
- неконтролируемая эмиссия кредитных и банковских денег.

Реорганизация банковской системы в 1987 г. носила прежний административный характер.

Таким образом, реорганизация 1987 г. не приблизила структуру кредитной системы к потребностям нарождавшихся рыночных отношений, сохранив неэффективную одноуровневую систему. Возникла необходимость дальнейшей реформы кредитной системы и ее приближения к структуре западных стран.

В то время Закон СССР «О кооперации в СССР», принятый в мае 1988 г. предоставил кооперативам полную хозяйственную самостоятельность при организации производства, оплате труда, реализации продукции, распределении прибыли. Резко возросла потребность в банковских услугах. С 1988 г. началось создание коммерческих банков (первый коммерческий банк был зарегистрирован Госбанком СССР в августе 1988 г.)

31 марта 1989 г. было принято Постановление «О переводе государственных специализированных банков СССР на полный хозяйственный расчет и самофинансирование». Здесь имелась в виду перестройка системы специализированных банков. Последние из контролеров деятельности предприятий должны были стать заинтересованными и надежными партнерами, обслуживающими клиентов. Филиалы государственных банков переводились на самоокупаемость, основным показателем их деятельности должна была стать прибыль.

Однако учреждения банков не получили собственных капиталов, они продолжали работать по централизованным инструкциям. Многие учреждения специализированных банков стали самостоятельно реорганизовываться в коммерческие банки, объявлять себя не зависимыми от системы, которая ими ранее руководила. Переход к рыночным отношениям потребовал создания новой банковской системы. В процессе этого перехода начали возникать коммерческие банки по образцу западных.

В конце 1990 г. было принято два закона – Закон «О Государственном Банке» и «Закон о банках и банковской деятельности», в которых были определены условия открытия банка, пути и методы контроля за ними. Вслед за этими законами был принят Закон «О банках и банковской деятельности РФ», который окончательно устанавливал двухъярусную банковскую систему в виде Центрального банка, Сберегательного банка и коммерческих банков. Согласно этому Закону коммерческие банки получили самостоятельный статус в области привлечения вкладов и кредитной политики, а также при определении процентных ставок. Кроме того, им были даны права осуществлять валютные операции на основе лицензий, выданных Центральным банком. Специализированные банки превращались в коммерческие банки на основе акционирования.

После банковского кризиса в 1998 году прекратили существования большая часть наиболее крупных коммерческих банков, работающих с частными лицами. Оставшимся банкам пришлось восстанавливать доверие населения практически с нуля, на банковскую «сцену» вышли новые кредитные организации, игравшие второстепенные роли до 1998 года

Современная банковская система России является рыночной и состоит из двух блоков – Центрального банка РФ и коммерческих банков. Центральный банк России регулирует деятельность коммерческих банков в целях создания общих условий для их функционирования и внедрения принципов добросовестной банковской конкуренции.

В последние годы российская банковская система интенсивно развивается, и в этом развитии наметились положительные тенденции. Кредитные организации стали стремиться к наибольшей прозрачности, открытости перед клиентами. Внедряются передовые бизнес-модели, новые банковские технологии (клиент-банк, системы денежных переводов, дебетовые и кредитные карты и т.д.), различные виды кредитования (потребительское, ипотечное и др.). Тем не менее, по всем показателям банковская система России значительно отстает от развитых стран. Несмотря на высокий рост, объем выдаваемых кредитов не соответствует задачам экономического роста, стоящим перед страной.

Таким образом, развитие банковского дела тесно связано с развитием кредитных отношений, в ходе которого можно выделить три этапа: непосредственные отношения между кредитором и заемщиком, кредитные отношения с участием посредника, регулируемые кредитные отношения.

1. Двумя основными типами банковских институтов являются центральные банки и коммерческие банки. При этом сущность их различна: центральный банк правомерно рассматривать как учреждение, а коммерческий – как предприятие.

2. В процессе становления двухуровневой банковской системы в России происходит преодоление деформации кредитных отношений, характерной для командно-административной системы управления экономикой, и формирование регулируемых кредитных отношений.

3. Основными особенностями банковской системы России являются: достаточно большое число кредитных институтов, концентрация активов у крупнейших банков, неравномерность территориального распределения субъектов банковского рынка, внедрение на банковский рынок небанков и локальный характер банковских рынков,

Контрольные вопросы:

1. Денежно-кредитная политика.
2. Виды монетарных политик.
3. Методы денежно-кредитной политики.
4. Инструменты денежно-кредитной политики.

### **Рынок ценных бумаг, его значение, основные понятия.**

#### **Ценные бумаги**

1. Финансовый рынок, его структура и функции.
2. Роль и значение рынка ценных бумаг в мобилизации капитала.
3. Понятие ценной бумаги.
4. Дивиденды, понятие, источники выплаты, ограничение на выплату дивидендов.
5. Классификация ценных бумаг.
6. Акция: Понятия и свойства, виды, имущественные и неимущественные права акционеров.
7. Облигация, ее свойства, виды облигаций.
8. Вексель, его свойства и виды.
9. Простой и переводной вексель. Права и обязанности, ответственность участвующих лиц.
10. Обращение векселя: способы его передачи.
11. Протест векселя.
12. Депозитный и сберегательный сертификаты.
13. Депозитные и сберегательные сертификаты.
14. Чеки: Понятие, характеристика, обращение.
15. Коносамент.
16. Простое и двойное складское свидетельство.

17. Эмитенты на рынке ценных бумаг их цели и экономические интересы.

18. Инвесторы, их классификация. Цели инвесторов на РЦБ.

### ***1. Финансовый рынок, его структура и функции***

РЦБ является составной частью финансово рынка и существует для обеспечения сделок для продаже и покупке ЦБ. Позволяет ускорить переход капитала от денежной к производственной форме, обеспечение подразделения финансовых ресурсов между отраслями территориями.

Финансовые рынки делятся на:

- Денежные - до 1 года; цель: для обеспечения расчетов и платежей; краткосрочные банковские ссуды; валюты; чековый вексель.

- Рынки капитала - свыше 1 года; цель: привлечение инвестиций для обеспечения капитальных вложений; долгосрочные банковские ссуды; акции, облигации.

РЦБ может быть:

- Организованным - обеспечивает куплю продажу бумаг через участие посредников по правилам организаторов товаров.

- Неорганизованный - сделки с ценными бумагами совершают через посредников.

РЦБ может быть:

- Кассовый - сделки заключаются и исполняются немедленно в течение 3-5 дней

- Срочный - сделки заключаются в отдельный момент времени и исполняются через некоторое время в будущем не ранее чем через 3-5 дней.

РЦБ может быть:

- эмиссионный

- не эмиссионный

Функции:

- перераспределительная

- перераспределение собственности через формирование крупных пакетов акций

- хеджирование ценовых рисков

- регулирующая
- информационная.

## **2. Роль и значение рынка ценных бумаг в мобилизации капитала**

Рынок ценных бумаг - сегмент финансового рынка, на котором осуществляются сделки с ценными бумагами

1. Аккумуляция временно свободных денежных средств и направление их на развитие наиболее перспективных отраслей.

2. Перераспределение собственности.

3. Проведение хеджирования - страхования рисков.

4. Перераспределительная - перераспределение ресурсов между участниками, отраслями, регионами.

5. Регулирующая - с помощью инструментов рынка государство может регулировать макроэкономические пропорции.

Особенности РЦБ:

1. По объекту и объему рынка - Объект РЦБ - ЦБ, объект рынка - материальное благо. Объем РЦБ намного больше объема рынка и потенциально не имеет границ.

2. По способу образования рынка - товар - результат трудовой деятельности, ЦБ - выпускается в обращение: раньше надо было печатать бланки самой ЦБ, а теперь достаточно зарегистрировать всех владельцев в специальном реестре.

3. Значимость процесса обращения. Цель производства - производительное и личное потребление. Процесс обращения необходим, чтобы предоставить товар от производителя к потребителю. Число операций стадий обращения товара ограничено, чем меньше, тем лучше. Цб существует только в процессе обращения. Скорость обращения - ликвидность - важнейший показатель качества.

4. Рынок товара является первичным по отношению к РЦБ, так как товар - основа существования.

РЦБ отличается от рынка денег объектом, но схож с ним по способу образования и значимости процесса обращения.

Основной целью экономики является получение прибыли. Следовательно, любая деятельность должна быть сферой при-

умножения капитала. Следовательно, любой рынок - это рынок для вложения капитала. Но прежде, чем вложить, его необходимо накопить или откуда-нибудь взять. Это сфера - финансовая сфера деятельности.

То есть различаются первичные рынки, куда можно только вкладывать капитал, и финансовые рынки, где этот капитал накапливается, концентрируется, централизуется и вкладывается в конечном итоге в первичные рынки.

РЦБ состоит:

1. Фондовый рынок - основа, которого - капитал

2. Рынок денежных и товарных цб.

Место РЦБ можно оценить с 2 (.)

1. Привлечение денежных средств осуществляется за счет внешних и внутренних источников. Внутренние - амортизируемые средства и полученная прибыль, внешние - банковские ссуды и средства, полученные от выпуска ЦБ. Преобладают внутренние (75%), так как внешние - результат перераспределения внутренних.

2. Свободные денежные средства могут быть использованы для инвестирования в различные сферы.

### ***3. Понятие ценной бумаги***

Ценная бумага - документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, удостоверение и передача которых возможны при ее предъявлении.

Свойства:

1. Документарность - форма ценной бумаги (наличие установленных реквизитов) должна соответствовать требованиям законодательства. Нарушение формы может привести к ничтожности ценной бумаги. (Для электронных условия выпуска, которые получают регистрационный номер).

2. Право из бумаги - каждая ценная бумага закрепляет определенный объем имущественных или неимущественных прав. Набор этих прав отличает одну бумагу от другой и определяет отношения между инвестором и эмитентом.

3. Обращаемость - ценная бумага может быть предметом любых гражданско - правовых сделок.

4. Право на бумагу - ценная бумага в обязательном порядке принадлежит какому-либо лицу на праве собственности или на ином вещном праве. Это лицо является правомочным участником всех сделок с ценными бумагами.

5. Регулируемость и признание государством - документ может быть отнесен к ценным бумагам только законодательством.

143 ГК.

1. государственная облигация

2. облигация

3. акция

4. вексель

5. чек

6. депозитный и сберегательный сертификат

7. банковская сберегательная книжка на предъявителя

8. коносамент

9. ваучер

912 ГК

10. простое и двойное складское товарищество

На основании отдельных законов введены в оборот такие бумаги как:

11. жилищный сертификат

12. инвестиционный пай

13. ипотечная облигация

14. закладная

6. Рискованность - инвестиции в ценные бумаги всегда сопряжены с риском потери части или всего дохода

#### ***4. Дивиденды, понятие, источники выплаты, ограничение на выплату дивидендов***

Дивиденды - доход выплачиваемый по акциям источником которого является чистая прибыль акционерного общества.

Они могут быть:

- промежуточные - квартальные, полугодовые

- годовые - компания работает неравномерно

Решение о выплате дивидендов принимается общим собранием акционеров по рекомендации совета директоров.

В этом случаи рекомендация является:

- решение о выплате
- решение о частичной выплате
- решение о невыплате

Формы выплаты:

- денежная
- акции
- редко в товарной форме

Процедуры выплаты:

- составление списка акционеров, имеющих право на получение дивидендов

- принятие решения
- начисление дивиденда
- начисление налога на дивиденды
- предоставление расчета в налоговые органы
- выплата дивидендов

Дивиденды являются источником финансирования.

### ***5. Классификация ценных бумаг***

Классификация:

1) В зависимости от того, какие имущественные права они удостоверяют:

- долевые (обслуживают отношения совладения: акция, пай инвестиционного фонда);
- долговые (обслуживают отношения займа: облигация, вексель, чек и др.);
- производные (удостоверяют право на приобретение другой ценной бумаги в будущем).

2) По сроку обращения: выпущена на срок (краткосрочные (до 1 года), среднесрочные (больше года), долгосрочные (20-30 лет)), бессрочно.

3) По форме существования: документарная (бумажная), бездокументарная (выпускаются в безналичной форме).

4) Национальной принадлежности: отечественная, иностранная.

5) По порядку фиксации владельца: именная, на предъявителя.

6) По форме выпуска: эмиссионная (выпускаются крупными сериями), индивидуальная (поштучно).

7) По виду эмитента: государственная, корпоративная, выпущенная частным лицом, как вексель или чек

8) Степени обращаемости: свободное или ограниченное обращение.

9) Форме обращения: купля-продажа, вручение, уступка прав/

10) По рынку обращения: обращающиеся на кассовом и срочном рынках.

### ***6. Акция: Понятия и свойства, виды, имущественные и неимущественные права акционеров***

Акция - эмиссионная ценная бумага предоставляемая акционеру право на получение части прибыли в виде дивидендов на участие в собрании акционерного общества и на получение ликвидационной квоты.

Свойства:

1. Акция - это титул собственности она выражает отношение совладения.

2. Акция - это бессрочная ценная бумага выпускается на неопределенный срок.

3. Дает право участие направления.

4. Акционер ведет ограниченную ответственность.

5. Выпуск акций формирует собственный капитал эмитента.

Виды акции:

1) обыкновенная - это акции с не фиксированными размером дивидендов и ликвидационной стоимости. Вкладчик этой акции имеет право голоса на общем собрании акционеров;

2) привилегированная - это акции с фиксированным размером дивидендов, и/или ликвидационной стоимости. Эти акции не дают право голоса, если иное не предусмотрено законом об акционерных обществах или уставом акционерного общества. Номинальная стоимость привилегированных акций не

должна превышать 25% от уставного капитала АО. Привилегированные акции:

1) конвертируемые - даёт право в течении определенного периода обменивать их на другие ценные бумаги того же эмитента.

2) кумулятивные - гарантирует накопление дивидендов, в случае их текущей не выплаты, в последующем погашении задолженностей.

Владельцы обыкновенных акций обладают имущественными правами:

- право на получение дивидендов
- право на получение ликвидационной квоты
- право требования от общества выпуска

Неимущественные права:

1 участие в управлении

- путем голосования
- участие в выборных органов

2 право на ознакомление информационной деятельности общества

3 группа прав, которые зависят от доли акционеров в уставе и капитале

Доля % акций: 1%; 2%; 10%; 15%; 25% +1%; 50%+1%;75%+1%.

### ***7. Облигация, ее свойства, виды облигаций***

Облигация - ценная бумага, удостоверяющая право ее держателя на получение от лица, выпустившего облигацию, в предусмотренный срок номинальной стоимости облигации или иного имущественного эквивалента.

Свойства:

1. долговая
2. доходная
3. эмиссионная
4. документарная и бездокументарная
5. срочная по российскому законодательству, но в мировой практике имеются примеры бессрочных облигаций
6. предъявительская или именная, не может быть ордерной

## 7. номинированная

### 1. По эмитенту:

a. Государственные

b. Корпоративные

### 2. По сроку существования

a. Срочные - выпускаются на установленный условиями выпуска период времени, по окончании которого номинал облигации возвращается его последнему владельцу

b. Бессрочные - срок выкупа конкретно не установлен, но выпускаются на вполне определенный период времени. Великобритания

### 3. По конвертируемости

a. Конвертируемые - предоставляют право владельцам обменять их на другие ценные бумаги эмитента в соответствии с коэффициентом конвертации

b. Неконвертируемые

### 4. По форме дохода

a. Купонные - облигации, по которым доход выплачивается в виде определенного процента к номиналу

b. Дисконтные - доход определяется в виде разницы между номиналом и ценой приобретения

### 5. По обеспеченности

a. Обеспеченные - облигации, выпускаемые под залог у третьего лица, которым обычно выступает назначенный кредиторами банк, какого либо имущества их эмитента. В случае невыполнения эмитентом своих долговых обязательств залог продается на рынке, а вырученные средства идут на погашения долгов перед кредиторами.

b. Необеспеченные облигации - облигации, которые не имеют какого-либо имущественного обеспечения, гарантией служит - высокий кредитный рейтинг эмитента и его имидж как компании, которая всегда выполняет свои рыночные обязательства.

## ***8. Вексель, его свойства и виды***

Вексель - это составление строго в установленном законом форме письменное абстрактное и беспорное обязательства векселедателя уплатить вексельную сумму в установленный срок.

Основные характеристики векселя:

1) абстрактный характер обязательства (возникнув в результате конкретной сделки, он может быть передан любому лицу, которое не имеет ни какого отношения по условиям его возникновения, получает право требовать платежа по векселю, являясь его держателем);

2) бесспорный характер обязательства по векселю - взыскание по векселю может быть наложено на всех обязанных по данному векселю лиц без спора (без решения суда), необходимо лишь предъявить вексель;

3) безусловный характер - выплаты по векселю не могут быть обусловлены наступлением каких-либо событий;

4) упрощенный порядок передачи

5) формальность векселя

6) стороны, обязанные по векселю несут солидарную ответственность.

Виды

Простой вексель - это ничем не обусловленное обязательство векселедателя, выплатить по наступлению предусмотренного векселя срока, полученную в займы денежную сумму.

Переводной вексель - это ничем не обусловленное обязательство иного (а не векселедателя), указанного в векселе плательщика, выплатить по наступлении векселем срока, полученного в займы денежную сумму.

### ***9. Простой и переводной вексель. Права и обязанности, ответственность участвующих лиц***

В соответствии с законодательством векселя могут быть:

1) простые - вексель содержащий простое ничем не обусловленное обязательства векселедателя уплатить вексельную сумму векселе получателем или его приказом.

2) переводной - вексель содержащий ничем не обусловленное предложение векселедателя 3 лицу произвести платеж вексельной суммы векселеполучателю или его приказу.

Переводной вексель подлежит акцепту со стороны трассанта.

Векселя могут быть в зависимости от основания:

- товарные - товарная отделка

- финансовые - финансовая отделка/

По правовому положению участвующих лиц:

Бронзовые - приглашены к выписку и обращению. Выпускным лицом затрудненным финансовым положением и хотя одно лицо яв. Вымышленным.

Дружеские - реально нет ни товарной ни финансовой операции. Выписываются при затруднительному финансовому положению контрагентов или одного из них.

### ***10. Обращение векселя: способы его передачи***

Обращение осуществляется путем оформления индосомента.

Индосомент - передаточная надпись, она оформляется на оборотной стороне векселя.

Индоссант - лицо передающее вексель.

Индоссат - лицо принимающее вексель.

Виды индосомента:

- именной - дата составления, место составления, текст.
- бланка - не заполненном в части наименования.
- переручительный
- зологовый
- оборотный

### ***11. Протест векселя***

Протест - это публичное удостоверение отказа от платежа или от акцепта обязанных лиц которые осуществляет нотариус.

Сроки предъявления протеста:

- протест в неплатеже в течении 2 дней после окончания срока платежа
- протест в неконцепте осуществления на следующий день после окончания срока платежа
- протест в отказе проставить дату
- если срок платежа пропущен, векселедержатель имеет право требовать взыскание только с основным должником.

Нотариус получив вексель вновь обращается к должникам с требованием исполнить обязательство.

## *12. Депозитный и сберегательный сертификаты*

Сберегательный/депозитный сертификат - ценная бумага, удостоверяющая сумму вклада, внесенного в банк, и права вкладчика на получение по истечении установленного срока суммы вклада и предусмотренных сертификатом процентов в банке, выдавшем сертификат, или в его филиале.

Сберегательный сертификат - банковский сертификат, вкладчиком по которому является физическое лицо.

Депозитный сертификат - банковский сертификат, вкладчиком по которому является юридическое лицо.

Свойства:

1. Срочный: депозитарные - до 1 года, сберегательные - до 3 лет.

2. документарный

3. предъявительский или именной

4. неэмиссионный

5. доходный

Реквизиты:

1. Наименование

2. Причина выдачи

3. Дата внесения вклада или депозита

4. размер вклада или депозита

5. безусловное обязательство банка вернуть сумму, внесенную на депозит и вклад

6. дата востребования вкладчиком суммы по сертификату

7. ставку процента за сумму пользования депозитом или вкладом

8. сумму причитающихся процентов

9. наименование и адрес банка-эмитента и для именного сертификата - вкладчика

10. подписи двух лиц, уполномоченных банком на подписание такого рода обязательств, скрепленные печатью банка.

Отсутствие 1 реквизита делает эту цб недействительной.

Банковские сертификаты выпускают банки. Выпуск осуществляется как сериями, так и в разовом порядке.

Банковские сертификаты на предъявителя передаются путем вручения, а именные - путем цессии. Расчеты по депозитарным

сертификатам осуществляются только в безналичном порядке, а по сберегательным - как в наличном, так и в безналичном.

### *13. Депозитные и сберегательные сертификаты*

Банки используют различные способы зарабатывания денег, в том числе: кредитование под залог ценных бумаг и покупку ценных бумаг за собственный счет; покупку и продажу ценных бумаг на рынке по поручению и за счет клиентов; хранение и управление ценными бумагами клиентов. В связи с этим представляют интерес депозитные и сберегательные сертификаты, эмитентами которых выступают коммерческие банки. Для этого необходимо иметь лицензию Банка России (письмо Банка России № 14-3-30 от 10 февраля 1992 г. «О депозитных и сберегательных сертификатах банков»). В соответствии с существующим законодательством депозитные и сберегательные сертификаты – это ценные бумаги в документарной форме, удостоверяющие право требования уступки (цессии) одного лица другому размещенных в банке депозитов или сберегательных вкладов. Это письменное свидетельство банка - эмитента о вкладе денежных средств, удостоверяющее право вкладчика или его правопреемника на получение по истечении установленного срока суммы депозита или вклада и процентов по ним. Право по сертификатам можно уступать другим лицам, что повышает их привлекательность. Владельцами депозитных сертификатов могут быть только юридические лица. Сберегательные сертификаты выдаются только физическим лицам. Особенность российского законодательства состоит в том, что депозитные и сберегательные сертификаты не могут служить платежным средством за товары и услуги. Правда, разрешен выпуск сертификатов на предъявителя. Депозитные и сберегательные сертификаты выдаются и обращаются только среди резидентов, а также нерезидентов, относящихся к государствам, где рубль используется в качестве официальной денежной единицы. Номинал депозитного и сберегательного сертификата законодательством не установлен. Традиционным в международной практике (опыт США) можно считать выпуск депозитных сертификатов номиналом в 100 тыс. долларов и более. Они имеют определенный срок по-

гашения и в основном являются обратимыми, т.е. могут служить самостоятельным объектом торговли. Иностранные банки, имеющие свои филиалы в США, также имеют право выпускать депозитные сертификаты с номинальной ценой, выраженной в долларах США (в финансовой литературе их называют «янки»-сертификатами). Депозитные и сберегательные сертификаты могут быть именными и на предъявителя. Выпускаются сериями и в одноразовом порядке. При наличии доверия к банку-эмитенту сертификаты могут использоваться в качестве платежного средства. Право требования по сертификату на предъявителя уступают, вручая его новому владельцу. Именной сертификат оформляют посредством цессии (уступки прав требования), о чем делают отметку на обратной стороне сертификата.

#### ***14. Чеки: Понятие, характеристика, обращение***

Чек - документ установленной формы, содержащий письменное поручение чекодателя плательщику произвести платеж чекодателю указанной в ней денежной суммы. Плательщик - банк или иное кредитное учреждение, получившее лицензию на совершение банковских операций и производящее платежи по предъявленному чеку. Различают именные, ордерные и предъявительские чеки.

Именной чек выписывается на определенное лицо с оговоркой "не приказу", такой чек не может далее обращаться, переходить из рук в руки по передаточной надписи. В российской практике все чеки, используемые для получения наличных денег, являются именными.

Ордерный чек выписывается на определенное лицо с оговоркой "приказу" или без нее, т.е. он может обращаться, передаваться держателем по индоссаменту другим лицом.

Предъявительский чек выписывается на предъявителя или без указания чекодержателя и обращается путем простого вручения. Если ордерный чек содержит бланковый индоссамент (см. п. 9.2), то чек обращается также путем вручения, без совершения передаточной надписи. Чеки являются обращающейся ценной бумагой. Чекодатель может ограничить возможности его обращения, если при выдаче чека укажет в нем "не приказу", что будет озна-

чать невозможность для нового держателя чека передать по своему приказу (по индоссаменту) этот чек следующему лицу. В Едином законе о чеках (приложение N 1 к Женевской конвенции 1931 г.) предусмотрено, что такая передача может состояться только на основе цессии (уступка прав требования).

### ***15. Коносамент***

Коносамент - это ценная бумага, содержащая условия договора морской перевозки: товарораспределительный документ, предоставляющий его держателю право распоряжаться грузом; безусловное обязательство морского перевозчика доставить по назначению утвержденный условиями договора перевозки груз. К нему обязательно прилагается страховой полис на груз. Коносамент может составляться на предъявителя, на имя получателя (именной), по приказу отправителя или получателя (ордерный). Различают также линейный (или обычный) коносамент, чартерный (вызываемый при осуществлении чартерных рейсов), береговой (подтверждающий прием груза на берегу), бортовой (когда груз приписывается на борту) и др. Коносамент должен содержать сведения: \* о факте заключения договора перевозки; \* о факте приема груза к отправке; \* о праве распоряжения и право собственности держателя коносамента на груз; \* о праве держателя владеть и распоряжаться коносаментом.

### ***16. Простое и двойное складское свидетельство***

Складское свидетельство - ценная бумага, удостоверяющая принятие товара на хранение по договору складского хранения.

Хранение товара является продолжением процесса производства. Товар необходимо продать, а для этого требуется сформировать из него оптовые партии на продажу, придать ему необходимый товарный вид, заключить договоры на продажу с покупателями.

Хранение товара на складе участника рынка, оказывающего складские услуги, связано с временным отчуждением товара его владельцем. За хранение товара его владелец сам уплачивает деньги владельцу вклада.

Свойства:

1. Долговая
2. Неэмиссионная
3. Бездоходная
4. Документарная
5. Срочная - срок зависит от срока хранения товара на складе
6. Предъявительская или именная
7. номинированная - в качестве номинала выступает натуральное количество хранимого товара.

Виды:

1. Простое - складское свидетельство, выдаваемое на предъявителя.
2. Двойное - складское свидетельство, состоящее из двух обособленных частей: складского свидетельства и залогового свидетельства.

Каждая часть представляет самостоятельную ценную бумагу.

Складское свидетельство как часть двойного свидетельства - ценная бумага, которое предоставляет право своему владельцу распоряжаться товаром, но он не может забрать товар со склада без одновременного предъявления залогового свидетельства.

Залоговое свидетельство - ценная бумага, предоставляющая другому ее владельцу, не держателю складского свидетельства, право залога на товар в размере выданному по этому залоговому свидетельству кредита и процентов по нему.

Реквизиты:

1. Наименование склада.
2. Место нахождения склада.
3. Номер по реестру склада.
4. Наименование товаровладельца.
5. Местонахождения товаровладельца.
6. Срок хранения.
7. Размер и порядок оплаты за хранение.
8. Дата выдачи.
9. Подписи склада.
10. Печати склада.

Складское свидетельство выдается товарным складом по требованию товаровладельца.

Простое свидетельство удобно для товаровладельца, когда он собирается продать товар, хранимый на складе.

Двойное - необходимо в случае, если товаровладелец собирается систематически использовать товар в качестве залога и в то же время ему необходимо производить с товаром какие-то действия, пока он хранится на складе.

ПСС обращается путем вручения его новому владельцу.

Обращение обеих частей ДСС может происходить:

- Посредством передаточной надписи

- Вместе или порознь

Выдача товара по ПСС совершается в обмен на это свидетельство, а по ДСС - на обе части. При отсутствии залоговой части товар может быть выдан лишь при наличии квитанции погашения долга

Цена складывается из цены товара хранимого на складе и издержек по его хранению.

### ***17. Эмитенты на рынке ценных бумаг их цели и экономические интересы***

Эмитент - юридическое лицо, группа юридических лиц, связанных между собой договором, органы государственной власти или местного самоуправления, несущие от своего имени обязательства перед инвесторами по осуществлению прав, удостоверяемых ценными бумагами.

Состав эмитентов:

1. Государственные органы власти:

а. Федеральные

б. Региональные

в. Местные

2. акционерные общества

3. ЦБ РФ

4. частные предприятия

5. фонды

Эмитент поставляет на РЦБ ценные бумаги и постоянно присутствует на рынке, так как должен нести обязательства перед покупателями ценных бумаг. Эмитент продает и выкупает

свои ценные бумаги. На рынке эмитент оценивается с точки зрения инвестиционных качеств выпускаемых им ценных бумаг.

Цели:

1. Привлечение необходимых денежных средств.
2. Реконструкция собственности.
3. Секьюритизация задолженности (замена долгов на ценные бумаги).
4. Снижение риска.
5. Совершенствование финансового планирования и управления.
6. Формирование рациональной структуры капитала.

Эмитенты заинтересованы в привлечении инвестиционных средств.

Осуществляя эмиссию, эмитент решает следующие задачи:

1. Привлечение денежных средств с помощью возможностей фондового рынка.
2. Оптимизация финансовых потоков в технологическом цикле работы эмитенты.
3. Оптимизация контроля эмитента над дочерними и зависимыми организациями.

Очень важно является создание положительного облика.

### ***18. Инвесторы, их классификация. Цели инвесторов на РЦБ***

Инвестор - лицо, которому ценная бумага принадлежит на праве собственности или ином вещном праве.

Виды:

1. по статусу
  - а. физические лица
    - а. частные
    - б. профессиональные участники
  2. коллективные
    - а. ПФ
    - б. Страховые фонды
    - в. ПФ
    - г. Инвестиционные фонды
    - д. Кредитные союзы
3. акционерные общества

- а. профессионалы РЦБ
- б. непрофессионалы РЦБ
- 4. государство
- а. федеральные органы власти
- б. региональные
- в. местные
- 2. по цели инвестирования

1. Стратегические - предполагают получить собственность, завладев контролем над АО, получать доход от этой собственности.

2. Портфельный - рассчитывают лишь на доход от принадлежащих ценных бумаг.

3. спекулянты

3. по соотношению между доходом и риском

1. Консервативный - не расположен к высокому риску и имеет цель обеспечить безопасность вложений даже при минимуме доходности.

2. Умеренно-агрессивный - стремиться к безопасности вложений, но учитывает их доходность.

3. Агрессивный - имеет цель - высокая доходность и рост курсовой стоимости, ликвидности цб.

4. Изощренный - цель - получить максимальный доход.

5. Нерациональный - тот, кто вкладывает деньги в цб, не имея четко сформированных целей.

Цели:

1. Привлечение денежных средств для реализации инвестиционных проектов

2. Оптимизация финансовых потоков в технологическом цикле работы эмитента.

3. Сохранение и усиление контроля над компанией, ее дочерними и зависимыми организациями.

Контрольные вопросы:

- 1. Структура финансового рынка.
- 2. Роль и значение рынка ценных бумаг .
- 3. Дайте определение «ценной бумаги».
- 4. Понятие, источники выплаты дивидендов.

5. Классификация ценных бумаг.
6. Понятие и виды акций.
7. Облигация, ее свойства.
8. Вексель, его свойства и виды.
9. Обращение векселя: способы его передачи.
10. Депозитный и сберегательный сертификаты.
11. Чеки: Понятие, характеристика, обращение.
12. Коносамент.
- 13 Эмитенты на рынке ценных бумаг их цели и экономические интересы.
14. Инвесторы, их классификация.
15. Цели инвесторов на РЦБ.

### **Участники рынка ценных бумаг**

Профессиональные участники рынка ценных бумаг – юридические лица, которые осуществляют следующие виды деятельности:

1. брокерская деятельность

Брокер на рынке ценных бумаг – торговый представитель, юридическое лицо, профессиональный участник рынка ценных бумаг, имеющий право совершать операции с ценными бумагами по поручению клиента и за его счёт или от своего имени и за счёт клиента на основании возмездных договоров с клиентом.

Брокерская деятельность является лицензируемым видом деятельности. В Российской Федерации лицензия на осуществление брокерской деятельности выдаётся Федеральной службой по финансовым рынкам (до 2004 года – Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг).

К брокерским услугам относится покупка или продажа ценных бумаг по поручениям клиентов. Для предоставления таких услуг участнику рынка необходима лицензия на осуществление брокерской деятельности. Также брокер может проконсультировать своего клиента касательно той или иной ценной бумаги и дать совет о приобретении какой-либо ценной бумаги. Для этого брокеры анализируют рынок (ценных бумаг,

товарный рынок, валютный рынок) для выявления и прогнозирования тренда цен на тот или иной актив.

## 2. дилерская деятельность

Дилер (на рынке ценных бумаг) – это профессиональный участник рынка ценных бумаг, совершающий операции с ценными бумагами от своего имени и за свой счёт.

Особенностью дилерской торговли являются дополнительные обязательства, которые берёт на себя дилер путём публичного объявления цен покупки и (или) продажи с обязательством исполнения сделок по этим ценам в оговоренный промежуток времени. Это позволяет крупным дилерам становиться маркетмейкерами. Дилером по российскому законодательству может быть только юридическое лицо. Дилерская деятельность является лицензируемым видом деятельности. В Российской Федерации лицензия на осуществление дилерской деятельности выдаётся Федеральной Службой по Финансовым Рынкам – ФСФР (ранее — ФКЦБ). Без лицензии на осуществление дилерской деятельности юридическое лицо не может быть участником торгов на бирже.

Имеется два вида лицензий на дилерскую деятельность:

- по операциям с корпоративными ценными бумагами
- по операциям с государственными ценными бумагами

Для обеспечения гарантий исполнения сделок дилер должен обладать достаточным собственным капиталом, минимальная величина которого устанавливается законодательно. Дилер может совмещать свою деятельность на рынке ценных бумаг с брокерской деятельностью.

Принимая на себя обязательства по котированию ценных бумаг, дилеры формируют дополнительную ликвидность фондового рынка. Объявляя публичные котировки, дилер может сообщить и другие существенные условия, необходимые для заключения договора купли-продажи: количество покупаемых (продаваемых) ценных бумаг, срок действия объявленных цен и др. Участник рынка, зная условия совершения сделки, оценивает их и, если они его устраивают, заключает сделку с дилером на предложенных условиях. Дилер обязан эту сделку исполнить.

Особенностью российского законодательства по ценным бумагам является то, что если дилер не предложил существенных условий совершения сделки, кроме цены, то он обязан заключить договор купли-продажи на существенных условиях, предложенных другим участником сделки. В случае уклонения дилера от заключения договора на условиях клиента по объявленным дилером котировкам, к нему может быть предъявлен иск о принудительном заключении такого договора и возмещении клиенту понесённых убытков.

Объявляя котировки ценных бумаг, дилер, как правило, обладает информацией о состоянии эмитента. Однако эта информация не всегда доступна широкому кругу участников рынка. Поэтому на дилера возлагается обязанность раскрывать информацию об эмитенте и консультировать клиентов по вопросам приобретения тех или иных ценных бумаг.

Законодательно дилер обязан:

- действовать исключительно в интересах клиентов;
- обеспечивать своим клиентам наилучшие условия исполнения сделок;
- доводить до клиентов всю необходимую информацию о состоянии рынка, эмитентов, ценах спроса и предложения, рисках и др.;
- не допускать манипулирования ценами и понуждения к совершению сделки путём предоставления умышленно искаженной информации об эмитентах, ценных бумагах, динамике изменения цен и др.;
- совершать сделки по купле-продаже ценных бумаг в соответствии с поручением клиентов в первоочередном порядке по отношению к дилерским операциям, если дилер совмещает свою деятельность с брокерской деятельностью.

От осуществления своей деятельности дилер может получать доход в виде:

- ✓ спреда (разница между заявленными ценами покупки и продажи)
- ✓ комиссий
- ✓ платы за консультации и предоставление информации.

### 3. деятельность по управлению ценными бумагами

Доверительный управляющий – индивидуальный предприниматель или коммерческая организация (кроме унитарного предприятия), действующие от собственного имени в интересах выгодоприобретателя на основании договора доверительного управления, либо не являющийся предпринимателем гражданин или некоммерческая организация (кроме учреждения), выступающие от собственного имени в интересах других лиц по иным предусмотренным законом основаниям.

В роли доверительных управляющих не могут выступать государственные или муниципальные органы, а сами доверительные управляющие не могут одновременно быть выгодоприобретателями в договорах доверительного управления имуществом. Доверительный управляющий не становится собственником переданного ему в управление имущества (хотя и может осуществлять любые полномочия собственника), а является его законным (титულным) владельцем в силу договора (то есть имеет на данное имущество обязательственное, а не вещное право).

Доверительный управляющий вправе совершать с переданным ему в управление чужим имуществом любые юридические и фактические действия, необходимые в интересах выгодоприобретателя, за исключением тех, которые прямо запрещены ему законом или договором о доверительном управлении. Эти действия он совершает от своего имени, информируя, однако, других лиц о том, в качестве кого он действует, либо проставляя пометку «Д. У.» после указания своего имени или наименования в документах. При этом условии он становится стороной совершённых сделок, а долги по вытекающим из его действий обязательствам удовлетворяются, прежде всего, за счёт переданного ему в управление имущества.

Лично-доверительных отношений между доверительным управляющим и учредителем управления – собственником или выгодоприобретателем не возникает, поэтому слово «доверительный» имеет здесь условный, юридически незначимый характер. Всем этим положение доверительного управляющего отличается от положения поверенного (в договоре поручения), комиссионера (в договоре комиссии), агента (в агентском договоре). Доверительный управляющий может также управлять

недвижимым и ценным движимым имуществом подопечных, имуществом, переходящим в порядке наследования, имуществом банкротов и других лиц в прямо предусмотренных законом случаях. При этом его действия определяются по правилам о доверительном управлении в договоре доверительного управления, если иное не предусмотрено законом и не вытекает из существа соответствующих отношений.

#### 4. депозитарная деятельность

Депозитарная деятельность – финансовые услуги, связанные с хранением сертификатов ценных бумаг и/или учёту и переходу прав на ценные бумаги. Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий депозитарную деятельность, называется депозитарием. Лицо, пользующееся услугами депозитария по хранению ценных бумаг и/или учёту прав на ценные бумаги, именуется депонентом. Договор, регулирующий их отношения, именуется депозитарным (или договором о счете депо).

Депозитарий выполняет достаточно много операций, но среди них можно выделить следующие ключевые:

✓ Услуги по хранению сертификатов ценных бумаг – ценные бумаги могут храниться в хранилище депозитария, возможно также ведение учёта ценных бумаг в нематериальном виде в виде записей в электронных реестрах.

✓ Услуги по учёту прав на ценные бумаги. Передача ценных бумаг на хранение депозитарию не означает переход к депозитарию прав собственности на данные ценные бумаги.

✓ Расчеты по сделкам с ценными бумагами – осуществление операций на биржевом и внебиржевом рынке.

✓ Услуги по выплате дивидендов – начисления и выплаты дивидендов, уплата налога на доход.

✓ Прочие услуги, включая кредитование ценными бумагами, осуществление сделок РЕПО, информационные услуги и другие.

Депозитарий обязан обеспечить сохранность ценных бумаг или прав на ценные бумаги и действовать исключительно в интересах депонента. Депозитарий не имеет права распоряжаться ценными бумагами, управлять ими или совершать с ними ка-

кие-либо операции. В связи с тем, что находящиеся на хранении у депозитария ценные бумаги не являются его собственностью, на них не может быть обращено взыскание по его обязательствам. Депозитарную деятельность, возможно совмещать с другими видами деятельности:

- брокерская деятельность
- дилерская деятельность
- деятельность по управлению ценными бумагами
- деятельность по определению взаимных обязательств

(клиринг)

В России депозитарной деятельностью могут заниматься только юридические лица, получившие депозитарную лицензию в ФСФР. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности выдаётся на три года. Одним из основных условий выдачи депозитарной лицензии является достаточная величина собственных средств – не менее 20 млн рублей. Кроме финансовых требований, необходимо иметь соответствующее техническое обеспечение и систему учёта, а также квалифицированный персонал, прошедший специальные экзамены.

5. деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг.

6. деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг.

Все виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг осуществляются на основании специального разрешения – лицензии, выдаваемой федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг или уполномоченными ею органами на основании генеральной лицензии. Органы, выдавшие лицензии, контролируют деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг и принимают решение об отзыве выданной лицензии при нарушении законодательства РФ о ценных бумагах. Деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг лицензируется тремя видами лицензий:

- лицензией профессионального участника рынка ценных бумаг.
- лицензией на осуществление деятельности по ведению реестра.
- лицензией фондовой биржи.

Кредитные организации осуществляют профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг в порядке, установленном законом для профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Федеральным законом № 185-ФЗ из профессиональных участников рынка ценных бумаг были исключены кредитные организации, а также индивидуальные предприниматели.

В целях предотвращения конфликта интересов, который может возникать у профессиональных участников рынка ценных бумаг в процессе обслуживания организованных рынков ценных бумаг, а также в целях поддержания стабильности рынка ценных бумаг и минимизации рисков, связанных с совмещением видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг:

1. Осуществление деятельности по ведению реестра не допускает её совмещения с другими видами профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

2. Профессиональный участник рынка ценных бумаг, который совмещает на основании соответствующей лицензии депозитарную деятельность на рынке ценных бумаг и/или клиринговую деятельность на рынке ценных бумаг с брокерской деятельностью на рынке ценных бумаг, или дилерской деятельностью на рынке ценных бумаг, или с деятельностью по доверительному управлению ценными бумагами не может выполнять операции:

– расчётного депозитария, то есть организовывать централизованное депозитарное обслуживание сделок с ценными бумагами, заключаемых между профессиональными участниками рынка ценных бумаг на фондовых биржах или у других организаторов торговли на рынке ценных бумаг, осуществлять переводы ценных бумаг по депозитарным счетам профессиональных участников рынка ценных бумаг по итогам таких сделок;

– клирингового центра, то есть организовывать централизованный клиринг обязательств между профессиональными участниками рынка ценных бумаг, вытекающих из указанных выше сделок;

– расчётного центра (относится к кредитным организациям), то есть организовывать централизованные денежные расчёты (переводы) между профессиональными участниками рынка ценных бумаг по итогам указанных выше сделок.

Профессиональному участнику рынка ценных бумаг, имеющему право на осуществление дилерской деятельности, брокерской деятельности и деятельности по доверительному управлению на рынке ценных бумаг, запрещается осуществлять указанные виды деятельности в отношении ценных бумаг зависимых от него организаций, а также дочерних организаций от зависимых организаций данного профессионального участника рынка ценных бумаг. Данный запрет не распространяется на размещение таких ценных бумаг на первичном рынке и на их обслуживание (выплату доходов, погашение, передачу информации и т. п.), а также на дилерскую деятельность на вторичном рынке в отношении долговых ценных бумаг указанных организаций.

3. Кредитной организации, управляющей созданными ею общими фондами банковского управления, запрещается инвестировать средства этих фондов в ценные бумаги зависимых от неё организаций, а также дочерних организаций от зависимых организаций данной кредитной организации.

Допускается совмещение следующих видов деятельности:

– брокерская деятельность, дилерская деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами, депозитарная деятельность

– клиринговая деятельность и депозитарная деятельность

– деятельность по организации торговли и клиринговая деятельность

Физические лица, работающие в организациях – профессиональных участниках РЦБ, связанные с осуществлением сделок с ценными бумагами, должны иметь аттестат ФСФР, дающий им право заниматься этим видом деятельности.

Контрольные вопросы:

1. Брокерская деятельность на рынке ценных бумаг.
2. Дилерская деятельность на рынке ценных бумаг.
3. Клиринг.

### **Фондовая биржа. Организация биржевой деятельности**

1. Вторичный рынок ценных бумаг. Формы организации.
2. Фондовая биржа.
  - 2.1 Возникновение фондовых бирж.
  - 2.2 Функции фондовых бирж.
  - 2.3 Организация биржи и ее управление.
  - 2.4 Участники биржевой торговли.
3. Порядок доступа финансовых инструментов к биржевой торговле: листинг, делистинг.
  4. Этапы прохождения сделки с ценными бумагами.
  5. Виды биржевых сделок.
    - 5.1 Кассовые сделки.
    - 5.2 Срочные сделки.
  6. Способы торговли.
  7. Биржевой язык жестов.
  8. Формы заказов на куплю-продажу ценных бумаг.
  9. Фондовые индексы.
  10. Формирование доходов биржи.
  11. Особенности возникновения и функционирования фондовых бирж в России.

#### ***1. Вторичный рынок ценных бумаг. Формы организации***

**Вторичный рынок** - это рынок, где происходит обращение ранее выпущенных ценных бумаг, где происходит совокупность всех актов купли-продажи или других форм перехода ценной бумаги от одного ее владельца к другому в течение всего срока существования ценной бумаги.

Здесь в процессе купли-продажи актива определяется его действительный курс, т.е. производится котировка курса финансового актива.

Цель вторичного рынка - обеспечить реальные условия для покупки, продажи и проведения других операций с ценными бумагами после их первичного размещения.

Задачи вторичного рынка:

? повышение финансовой активности хозяйствующих субъектов и физических лиц;

? развитие новых форм финансовой практики;

? совершенствование нормативно-правовой базы;

? развитие инфраструктуры рынка;

? соблюдение принятых правил и стандартов;

Функции вторичного рынка:

1) сводит друг с другом продавцов и покупателей и тем самым обеспечивает ликвидность ценных бумаг;

2) обеспечивает баланс спроса и предложения;

3) обеспечивает перераспределение капитала из более депрессивных секторов народного хозяйства в наиболее перспективные и эффективно работающие секторы и отрасли народного хозяйства;

Объем сделок на вторичном рынке в странах с развитой рыночной экономикой значительно выше, чем на первичном рынке. Например, в США он составляет примерно 60 - 70% общего объема операций с ценными бумагами.

**Организованный рынок ценных бумаг** - это рынок, где обращение ценных бумаг осуществляется по установленным правилам, которые твердо регулируют практически все стороны деятельности фондового рынка. Как показывает практика, этот рынок основан на современных компьютерных системах связи, обеспечивающих совершение операций по купле-продаже ценных бумаг в соответствии с твердо установленными нормами, обязательными для всех участников рынка. Главная характеристика организованного рынка – это обязательное участие профессиональных участников рынка ценных бумаг как сторон по сделке.

**Неорганизованный рынок** – это всегда внебиржевой рынок, где участники сделки самостоятельно договариваются по всем вопросам. Он характеризуется отсутствием строгих правил проведения операций с ценными бумагами, высокой степенью риска, большим числом мошеннических операций. Законодательство многих стран жестко регламентирует деятельность

участников фондового рынка, чтобы исключить проведение операций на неорганизованном рынке ценных бумаг.

**Биржевой рынок** – это всегда организованный рынок ценных бумаг, операции по купле-продаже ценных бумаг осуществляются на бирже. На биржевом рынке осуществляется торговля ценными бумагами наиболее надежных эмитентов, которые допускаются на биржу только пройдя процедуру листинга, их деятельность контролируется со стороны биржи. Биржевая торговля проводится в специально оборудованном помещении (бирже) по четкому графику в течение строго обусловленного времени, а именно биржевых сессий, по твердым правилам, которые установлены биржей и обязательны для всех участников торгов. Возможна организация биржи как системы электронной торговли.

**Внебиржевой рынок** – это рынок, на котором операции купли-продажи ценных бумаг совершаются вне помещения биржи. В свою очередь, в зависимости от наличия установленных правил торговли различают организованный и неорганизованный внебиржевые рынки.

**Кассовый рынок** (рынок «слот», рынок «кэш») – это рынок немедленного исполнения заключенных сделок, при этом чисто технически их исполнение может быть осуществлено в течение одного-трех дней, если требуется поставка ценной бумаги в физическом виде.

**Срочный рынок** – это рынок с отсроченным (обычно на несколько месяцев) исполнением сделки.

Как правило, традиционные ценные бумаги (акции, облигации) обращаются на кассовом рынке, а контракты на производные инструменты рынка ценных бумаг – на срочном рынке.

В зависимости от типа торговли рынок ценных бумаг существует в двух основных формах: традиционной и компьютеризированной.

**Традиционный рынок** – это традиционная форма торговли ценными бумагами, при которой продавцы и покупатели ценных бумаг встречаются в определенном месте, и происходит публичный гласный торг (биржевая торговля) или ведутся закрытые торги, переговоры, которые по каким-либо причинам не подлежат широкой огласке.

**Компьютеризированный рынок** – это самые различные формы торговли ценными бумагами на основе использования компьютерных сетей и современных средств связи. Для этого рынка характерны следующие черты:

? отсутствие физического места встречи продавцов и покупателей;

? компьютерные торговые места располагаются непосредственно в офисах фирм, которые торгуют ценными бумагами;

? автоматизация процесса торговли ценными бумагами;

? роль участников рынка сводится в основном только к вводу своих заявок на куплю-продажу ценных бумаг в систему торгов;

? непубличный характер ценообразования;

? непрерывность во времени и пространстве процесса торговли ценными бумагами.

## ***2 Фондовая биржа***

### ***2.1 Возникновение фондовых бирж***

Предтечей современной биржи считают средневековые ярмарки. Наиболее известные из них в XIV - XV вв. находились в северо-итальянских, южно-французских и средневропейских городах. Из Венеции, Генуи, Флоренции торговые флотилии отправлялись в Византию, Малую Азию, Сирию, на Кипр, в гавани Северной Африки. Обратные корабли везли пряности, красивые вещества, шелковые и хлопчатобумажные ткани. Заморские товары переправлялись итальянскими купцами на ярмарки Фландрии, Англии, Северной Франции.

Приезд на ярмарку купцов из разных стран - это приток разнообразных денежных знаков. Поэтому в Средние века торговые центры становятся центрами торговли деньгами. Укрупнение торговых сделок дает толчок развитию не только разменных, но и кредитных операций.

Менялы брали на себя роль банкиров. Они располагались со своими столами на площадях под открытым небом или в крытых галереях. На ярмарке оживленно торговали не только товарами, но и денежными знаками и векселями, разменивали

деньги, давали ссуды под заклад движимости - чаще всего морских судов, под поступления от таможенных сборов.

На ярмарку приходили и приезжали часто для того, чтобы узнать коммерческие и политические новости. Сюда стекались сведения о стоимости ценных бумаг, потребности в денежных средствах и наиболее значительных ссудах на данный момент. Иначе говоря, в торговых центрах сосредоточивалась информация о спросе и предложении на товары, деньги, документы, формировались цены - прообраз современных курсов ценных бумаг.

Этимология слова «биржа» связана с торговлей. Оно берет начало от древнелатинского слова «бурса», что означает «кожаный кошелек». Термин получил прописку в голландском городе Брюгге, который известен как один из крупных торговых центров севера Европы.

Термин «биржа» связан с одноименным названием площади биржевых собраний в Брюгге, на которой находился дом, принадлежащий роду Ван дер Бурсе. У него был герб - три кожаных кошелька (тер бурсе). Дальнейшее повсеместное использование слова «биржа» связано с тем, что оно соответствовало по смыслу как «кожаному кошельку», так и в переносном значении - «денежным суммам» вообще.

В Амстердаме в 1688 г. появляется первая книга о бирже - своего рода практическое пособие по биржевой игре, содержащее вместе с тем интересные теоретические и психологические наблюдения. Ее автор - португалец Жозеф де ла Вега. Он дал своей работе название: «Путница из путаниц, или Занимательные беседы между остроумным философом, рассудительным купцом и начитанным акционером о торговле акциями, ее прохождении, ее развитии, ее выгодах, ее игре, ее надувательствах и т. д.».

В начале XVII в. появилась необходимость сооружения для биржи специальных зданий. Именно в этот период ускоряется процесс капиталистического накопления. Увеличиваются размеры промышленных предприятий, торговых фирм, банков. Для расширения производства возможностей отдельных предпринимателей становится недостаточно. Требовалось объединение капиталов. Появились первые акционерные компании, число их стало постепенно расти. Наиболее значимыми из них в те времена были Ост-Индская (монополизировала торговлю с Ин-

дий) и Вест-Индская. Рост количества акций, находящихся в обращении, приводит к повышению роли фондовой биржи. Если раньше ценные бумаги, приобретаемые и продаваемые на бирже, были представлены в основном государственными облигациями, векселями, чеками, облигациями частного капитала, то теперь на первое место выходят акции. Постепенно акции создали необходимые условия для биржевой игры.

Значение рынка ценных бумаг продолжало возрастать. В огромных размерах увеличился объем оборотов на бирже. Но одновременно с этим происходил и другой процесс: часть функций, прежде присущих бирже, например выпуск ценных бумаг, или эмиссия, переходит к банкам и специальным кредитным учреждениям (инвестиционным, страховым, пенсионным и пр.).

На сегодняшний день крупнейшими фондовыми биржами капиталистических стран являются биржи в Нью-Йорке (крупнейшие в мире; здесь продается 85-90% всех ценных бумаг США), Лондоне, Токио, Париже и др. В каждой стране обычно имеется своя фондовая биржа (в США их 10). Число фондовых бирж постоянно увеличивается, но главные из них по-прежнему расположены в центрах, где сосредоточен финансовый капитал.

## ***2.2 Функции фондовых бирж***

Фондовая биржа представляет собой организованный, регулярно функционирующий, централизованный рынок с фиксированным местом торговли, с процедурой отбора наилучших ценных бумаг и операторов рынка, отвечающих определенным требованиям, с наличием временного регламента торговли и стандартных торговых процедур, с централизацией регистрации сделок и расчетов по ним, установлением официальных (биржевых) котировок и осуществлением надзора за членами биржи.

Фондовые биржи - это организации, деятельность которых заключается в создании условий для обращения ценных бумаг и определении их рыночных цен. Фондовая биржа должна состоять не менее чем из трех членов, все из которых должны быть ее акционерами. Не акционеры не могут быть членами биржи. Фондовая биржа создается как закрытое акционерное общество.

Фондовой биржей признается только организатор торговли на рынке ценных бумаг, осуществляющий свою деятельность на основании лицензии Временное положение о требованиях, предъявляемых к организаторам торговли на рынке ценных бумаг. Утверждено постановлением ФСФР 19 декабря 1996 г. № 23. и не совмещающий деятельность по организации торговли с другими видами деятельности, за исключением деятельности валютной биржи, товарной биржи (деятельности по организации биржевой торговли), клиринговой деятельности, связанной с осуществлением клиринга по операциям с ценными бумагами и инвестиционными паями паевых инвестиционных фондов, деятельности по распространению информации, издательской деятельности, а также с осуществлением деятельности по сдаче имущества в аренду Ст.11 Закона «О рынке ценных бумаг». Для осуществления каждого из указанных видов деятельности должно быть создано отдельное структурное подразделение.

Биржа выполняет следующие функции:

1) Аккумуляирование (мобилизация) временно свободных денежных средств (через продажу за ней финансовых активов) и способствование передаче прав собственности.

2) Организация биржевых торгов. Данная функция включает в себя ряд подфункций:

а) Предоставление места для рынка, т. е. места, где может происходить как первичное размещение, так и вторичная перепродажа ценных бумаг.

б) Обеспечение технического доступа к биржевым торгам. Биржа должна использовать современные средства связи, обеспечивать высококвалифицированную систему электронной торговли с помощью оборудования биржевого зала, рабочих мест участников торгов, компьютерного обеспечения всех процессов на бирже и т.д.

в) Обеспечение гласности, открытости биржевых торгов путем **оповещения** участников торгов о месте и времени проведения торгов, списке и котировке ценных бумаг, допущенных к торгам на фондовой бирже, результатах торговых сессий.

г) Разработка правил биржевой торговли, т. е. норм и правил поведения участников торга в зале, а также установление

этических стандартов, кодекса поведения участников биржевой торговли.

д) Обеспечение гарантий исполнения сделок, заключенных в биржевом зале. Эта функция осуществляется с помощью биржевых систем клиринга и расчетов. Для этого биржа использует систему безналичных расчетов, зачет взаимных требований и обязательств участников торгов, а также организует их исполнение.

е) Создание механизма для беспрепятственного разрешения споров, возникающих по заключенным биржевым сделкам в ходе биржевых торгов (биржевой арбитраж). Эта функция, с одной стороны, позволяет выявить недобросовестных участников торгова - мошенников, а с другой - уладить все споры, возникающие в ходе торгов из-за неточностей записей о сделках, сбоях в системе компьютерного обеспечения и других человеческих и технических ошибок.

ж) Разработка квалификационных требований для участников торгов. Члены биржи, принимающие участие в биржевых торгах, должны знать правила работы на бирже, иметь необходимые знания и практические навыки во всех сферах деятельности, связанных с биржевой торговлей. Биржа должна располагать высококвалифицированным штатом сотрудников для осуществления своей деятельности.

з) Обучение и переподготовка персонала биржи.

3. Разработка биржевых контрактов. Данная функция биржи включает в себя следующие подфункции:

а) Стандартизация требований к качественным характеристикам биржевых товаров. Биржа гарантирует надежность ценных бумаг, которые котируются на ней, так как к обращению на бирже допускаются только те ценные бумаги, которые прошли листинг, т. е. соответствуют предъявляемым к ним требованиям.

б) Стандартизация размеров партий актива, лежащего в основе контракта.

в) Выработка единых требований к расчетам по биржевым сделкам (включая условия и сроки поставки по контрактам, взаиморасчеты и расчеты с биржей).

4. Ценовая функция биржи включает в себя следующие подфункции:

а) Выявление равновесной биржевой цены и ее регулирование с целью недопущения незаконных манипуляций с ценами на бирже. Биржа определяет рыночную стоимость (курс) ценной бумаги в процессе ее котировки.

б) Ценообразование.

в) Прогнозирование цены. На бирже торгуют контрактами с поставкой через несколько месяцев после даты заключения сделки, а это вызывает необходимость осуществлять ежедневное прогнозирование цен на будущие даты поставки товара.

5. Функция хеджирования (страхования) участников биржевой торговли от неблагоприятных для них колебаний цен. Для этого на бирже используются специальные виды сделок и механизмы их заключения, что повышает доверие к бирже, привлекает к ней рыночных спекулянтов, увеличивая число торгующих как непосредственно, так и через посредников.

6. Спекулятивная биржевая деятельность - это вид деятельности, целью которой является получение прибыли от игры на разнице в ценах купли-продажи ценных бумаг.

7. Информационная функция биржи осуществляется путем предоставления в средства массовой информации многочисленных данных о биржевых ценах, компаниях, торгующих на бирже, о рыночной конъюнктуре, прогнозах по различным рынкам и т. д.

### ***2.3 Организация биржи и ее управление***

Для выполнения своих функций биржа формирует органы управления. Органы управления биржи включают общественную и стационарную структуры Приложение А.

Общественная структура включает в себя: Общее собрание членов биржи, Биржевой совет, ревизионную комиссию, Совет директоров.

*Общее собрание членов биржи* - это высший законодательный орган управления биржей, который избирает ревизионную комиссию биржи. Оно определяет специализацию биржи или ее универсальный характер. Собрание членов биржи созывается не реже одного раза в год.

Основными функциями общего собрания членов биржи являются:

? осуществление общего руководства биржей и биржевой торговлей;

? определение целей и задач биржи, стратегии ее развития;

? утверждение и внесение изменений по внутрибиржевые нормативные документы;

? формирование выборочных органов;

? рассмотрение и утверждение бюджета биржи, годового баланса, счетов прибылей и убытков, распределение прибыли;

? прием новых членов биржи;

? утверждение сметы расходов на содержание совета и персонала биржи;

? принятие решения о прекращении деятельности биржи, назначении ликвидационной комиссии, утверждение ликвидационного баланса.

Для текущего оперативного управления биржей выбирается биржевой совет (или совет биржи).

*Совет биржи* является общим координационным (контрольно-распорядительным органом) центром и решает все вопросы деятельности биржи, кроме тех, которые может решать только общее собрание членов биржи. Его возглавляет президент биржи.

Биржевой совет выполняет следующие функции:

? заслушивание и оценка отчетов правления;

? внесение изменений в правила торговли на бирже;

? подготовка решений общего собрания членов биржи;

? установление размеров всех взносов, выплат, денежных и комиссионных сборов;

? подготовка решения о приеме или исключении членов биржи;

? руководство биржевыми торгами;

? распоряжение имуществом биржи;

? наем и увольнение персонала биржи и т. д.

Из состава биржевого совета формируется правление, осуществляющее оперативное руководство биржей и представляющее ее интересы в организациях и учреждениях.

Биржевой совет возглавляет председатель, избираемый общим собранием членов биржи сроком на три года. Председатель совета подотчетен только общему собранию членов партнерства.

Биржевой совет является коллективным органом управления биржей. Лица в состав биржевого совета избираются персонально общим собранием членов биржи. Должности членов биржевого совета являются не освобожденными и не включаются в штатное расписание биржи. Заседания биржевого совета проводятся не реже одного раза в месяц.

Контроль за финансово - хозяйственной деятельностью осуществляет *ревизионная комиссия*, которая избирается общим собранием членов биржи одновременно с биржевым советом.

Ревизионная комиссия проводит документальную проверку финансово-хозяйственной деятельности биржи (сплошную и выборочную), результатов ее торговых, расчетных, валютных и других операций. Она проверяет:

? финансово-хозяйственную деятельность биржи, состояние ее счетов и достоверность бухгалтерской документации;

? постановку и правильность оперативного, бухгалтерского и статистического учета и отчетности;

? выполнение установленных смет, нормативов и лимитов;

? своевременность и правильность платежей в бюджет;

? соблюдение биржей и ее органами законодательных актов и инструкций, а также решений общих собраний членов биржи;

? состояние кассы и фондов биржи.

Ревизионная комиссия осуществляет проверки по поручению общего собрания членов биржи или по собственной инициативе. Ревизии проводятся не реже одного раза в год. Результаты проверки направляются общему собранию членов биржи.

На некоторых биржах для выполнения определенных задач может создаваться попечительный совет, основное назначение которого заключается в том, чтобы согласовывать деятельность биржи с органами власти и управления, способствовать привлечению к работе на бирже нерезидентов.

*Совет директоров* - это исполнительный орган биржи, обладающий правом контролировать деятельность служб и разрабатывать главные направления деятельности биржи, устанавливая

ливать и координировать правила биржевой торговли. Совет директоров избирается членами биржи и состоит как из членов биржи, так и внешних директоров и специальных экспертов.

Совет Нью-Йоркской фондовой биржи состоит из 25 человек во главе с председателем, включая 12 представителей общности и 12 представителей фондового рынка.

Для ведения хозяйственной биржевой деятельности бирже необходима стационарная структура.

Стационарная структура состоит из исполнительных (функциональных) и специализированных подразделений.

*Исполнительные (функциональные) подразделения* - это аппарат биржи, который готовит и проводит биржевой торг. Каждая биржа сама выбирает, какие отделы создавать, а какие нет. Однако обязательны следующие подразделения: информационный отдел, отдел экспертизы или допуска биржевого товара к торгам, регистрационное бюро, бюро по программному обеспечению, отдел по организации торгов.

*Отдел регистрации* обеспечивает регистрацию биржевых посредников, ведение учета реквизитов и кадрового состава биржевых посредников, осуществляет выдачу паролей биржевым посредникам, аккредитацию брокеров, выдачу биржевых пропусков и контроль за правильностью данной информации в биржевой базе данных. Отдел регистрации также вправе лишить нарушителя правил торговли аккредитации на бирже.

*Информационно-аналитический отдел* круглосуточно принимает информацию от биржевых посредников и их клиентов, анализирует и готовит ее к предстоящим торгам, круглосуточно отвечает на запросы брокеров по информации, выставленной на предстоящие торги.

*Отдел биржевой информации* занимается распространением биржевой информации, обеспечивает брокеров информацией по предстоящим торгам и по результатам прошедших торгов, информацией о товарных рынках и рыночной конъюнктуре. Биржа бесплатно или за соответствующую плату обеспечивает участников торгов информацией о биржевых товарах, выставленных на торги, информацией о сделках предшествующих торгов, о котировке биржевых цен, о товарных рынках и рыночной

конъюнктуре биржевых товаров и другой имеющейся у нее информацией.

*Аналитический отдел* разрабатывает методы анализа биржевой деятельности, собирает и обрабатывает аналитическую биржевую информацию, занимается подготовкой аналитических материалов для средств массовой информации.

*Информационно-вычислительный центр* осуществляет техническое обслуживание компьютерной техники и акустической системы биржевого зала и программное обеспечение биржевой базы данных.

*Маклерский отдел* проводит торги, регистрирует сделки и оформляет результаты торгов. Биржевой маклер, ведущий торги, обязан оповещать участников торгов о начале и окончании торгов, о причине прерывания или задержки торгов.

*Фьючерсный отдел* регистрирует биржевых посредников и брокеров, участвующих во фьючерсных торгах, подготавливает и оформляет результаты фьючерсных торгов.

*Служба безопасности* осуществляет соблюдение пропускного режима биржи, поддерживает порядок в помещениях биржи и обеспечивает сохранность имущества в помещениях биржи.

Политика биржи проводится в жизнь *специализированными органами*, которые включают в себя комиссии (комитеты) биржи и коммерческие организации. Комитеты (комиссии) состоят из членов биржи, назначаемых советом директоров. Члены комитетов работают без оплаты.

*Котировальная комиссия* необходима для того, чтобы организовать при заключении биржевых сделок учет различных видов цен (спроса и предложения, договорных, высших и низших, открытия (начальных) и закрытия (заключительных), всех операций, предложений и т. д.) На основе обобщения таких цен определяются котировальные (справочные) цены, которые публикуются в биржевых бюллетенях и рассматриваются в качестве биржевого справочника.

Биржевой бюллетень является каталогом обработки многочисленных сведений не только по уже заключенным сделкам, но и по ценным бумагам, предлагавшимся к торгам, а также заявкам о спросе, в том числе и при внебиржевых операциях Приложение А, табл.1, табл.2. Обязанностью котировальной комиссии являет-

ся наблюдение за своевременным представлением участниками торгов достаточно полных и объективных сведений. Котировальная комиссия предоставляет в информационно-справочный отдел биржи данные о ценах и тенденциях их движения даже по тем товарам, которые не вошли в официально опубликованную котировку. Совместно с арбитражной комиссией она устанавливает цены при возникновении спорных вопросов.

*Комитет по листингу* разрабатывает требования к ценным бумагам, включаемым в список тех бумаг, которыми торгуют на данной бирже, и рассматривает заявки на включение в этот список акций.

*Арбитражная комиссия* (третейский суд) разрешает споры между покупателями, продавцами и брокерами в ходе заключения или исполнения биржевых сделок. Это своего рода согласительная комиссия, которая не наделена правом принимать решения, обязательные к исполнению сторонами конфликта. При неудовлетворенности какой-либо из сторон итогами разбирательства в арбитражной комиссии дело передается в судебные инстанции.

*Комиссия по торговой (деловой) этике* выполняет функцию жюри заседателей по внутренним дисциплинарным вопросам биржи.

*Комиссия по приему новых членов биржи* рассматривает заявления о приеме новых членов биржи; анализирует хозяйственное и финансовое положение предприятий и организаций, изъявивших желание вступить в члены биржи, оценивает профессиональные и деловые качества полномочных представителей новых членов биржи; подготавливают предложения и рекомендации совету директоров о приеме новых членов биржи.

*Комитет по торговому залу* определяет режим торговли, улаживает возникающие в зале споры, следит за соблюдением инструкций по поведению в торговом зале.

*Расчетная (клиринговая) организация* (палата) осуществляет оперативный и точный расчет по биржевым сделкам, регулирует процедуру платежей и поставки ценных бумаг при совершении операций. Подобными организациями в РФ являются расчетно-финансовые центры. На фьючерсной бирже расчетная палата становится гарантом исполнения сделок, так как она

осуществляет учет находящейся в залоге маржи и предоставляет кредит контрагентам сделки.

*Депозитарная организация* осуществляет деятельность по хранению и/или учету и переходу прав на ценные бумаги, выпущенные в документарной и бездокументарной формах. Помимо этого, депозитарии осуществляют регистрацию фактов обременения ценных бумаг депонента обязательствами; передачу клиенту всей информации о ценных бумагах, полученной депозитарием от эмитента или держателя реестра владельцев ценных бумаг; проверку подлинности сертификатов ценных бумаг и др.

#### **2.4 Участники биржевой торговли**

В торговле на бирже принимают участие члены биржи или их представители, а также статные работники биржи. Члены биржи или их представители могут выступать на бирже в качестве брокера или дилера.

*Брокеры* (англ. broker) - профессиональные участники рынка, выступающие в роли посредника между продавцами и покупателями, способствующие заключению торговых сделок, «соединения» между собой покупателей и продавцов; действуют по поручению своих клиентов и за их счет, получая плату или вознаграждение в виде комиссионных при заключении сделки.

*Дилер* (англ. dealer) - это юридическое лицо, участвующее в сделках от своего имени и за свой счет. Доход его составляет разница между ценой покупки и продажи ценных бумаг. Он несет всю совокупность рисков, связанных с исполнением сделки.

В штате брокерской и дилерской компаний должны находиться аттестованные специалисты, а также юрист-контролер, который осуществляет контроль за соответствием брокерской и дилерской деятельности требованиям законодательства.

В настоящее время на ряде бирж члены биржи могут действовать только в качестве брокеров, а дилерские операции запрещены (например, биржи Парижа, Брюсселя, Милана). На лондонской фондовой бирже члены биржи могут действовать либо только как брокеры, либо только как дилеры без совмещения этих функций. На некоторых биржах отдельным членам биржи, которые специализируются на торговле определенными

видами ценных бумаг, разрешено совмещать функции брокера и дилера (специалисты Нью-Йорской фондовой биржи, сводные маклеры Германии и Дании).

*Маклер* - это, как правило, штатный работник биржи, который оформляет сделки. Маклер должен строго соблюдать устав биржи и правила торговли на бирже. Все заключенные с участием маклера сделки регистрируются в специальном журнале или с помощью компьютера. После биржевой сессии участникам сделки вручаются маклерские записки или компьютерные распечатки, в которых отмечается наименование, количество и цена купленных и проданных ценных бумаг.

Участники биржевой торговли на биржах разных стран могут иметь различные названия. Кроме того, они могут также быть наделены некоторыми специфическими функциями. Так, например, на лондонской фондовой бирже маклер именуется сток-брокером (или джоббером), а ряд брокеров принимает заказы непосредственно от клиентов, находящихся на бирже. Такие брокеры именуются трейдерами и имеют право торговать только несколькими видами ценных бумаг. На Нью-Йорской фондовой бирже

Биржевым фирмам разрешено иметь несколько представителей в торговом зале, но не более определенного максимума. Например, Ванкуверская биржа разрешает иметь пять человек на одно место, Торонтская - до шести. Этих людей называют торговыми представителями, *трейдерами*. Они должны быть либо партнерами, либо директорами биржевой фирмы, либо ее постоянными сотрудниками и отвечать требованиям, предъявляемым биржей к возрасту трейдера, его опыту работы, образованию и знанию торговых правил.

На Санкт-Петербургской фондовой бирже участниками торгов являются брокеры, исполняющие поручения клиентов; дилеры, осуществляющие операции за свой счет; «свободные» брокеры, исполняющие поручения брокеров и дилеров, и «биржевые дилеры» - члены биржи, публично объявляющие максимальную цену из всех запрошенных на покупку и минимальную цену из всех предложенных ценных бумаг на продажу.

*Специалисты (джобберы)* - занимаются анализом и проводят консультации по рынку ценных бумаг, специализируясь

на тех или иных видах ценных бумаг. Каждый специалист имеет определенные обязанности в отношении списочных акций. Если ощущается нехватка предложений или заявок на покупку акций со стороны публики, он должен эту нехватку компенсировать, делая собственные предложения или заявки с учетом спреда, установленного для биржи. Главная задача «специалиста» - обеспечить сбалансированность спроса и предложения.

*Организаторы торгов* - обеспечивают осуществление биржевого процесса.

*Руководители биржи* - отвечают за соблюдение действующего законодательства и правил работы биржи.

*Сотрудники аппарата биржи* - технически сопровождают биржевую деятельность.

### **3. Порядок доступа финансовых инструментов к биржевой торговле: листинг, делистинг**

Особенностью биржевой торговли является то, что сделки совершаются всегда в одном и том же месте, в строго определенное время проведения биржевого сеанса (или сессии) и по четко установленным, обязательным для всех участников правилам. Биржа создает четкую организационную структуру, четкий механизм заключения и исполнения сделок с биржевыми ценностями и высоконадёжную систему контроля за ходом исполнения сделок.

К торгам на фондовой бирже допускаются только проверенные ценные бумаги. Допуск ценных бумаг эмитента к торгам на фондовой бирже осуществляется путем включения их в котировальный лист. Эта процедура называется **листингом**. Каждая фондовая биржа самостоятельно устанавливает процедуру листинга и делистинга. **Делистинг** - исключение ценных бумаг из котировального списка.

Инициатором листинга выступают эмитент или участник торговли. Правила листинга/делистинга ценных бумаг должны соответствовать требованиям нормативных правовых актов федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг. Листинг эмиссионных ценных бумаг осуществляется фондовой биржей на основании договора с эмитентом ценных бумаг. Фон-

довая биржа вправе устанавливать дополнительные требования к ценным бумагам, включаемым в котировальные списки.

Акционерные общества стремятся попасть в котировочный список, так как включение в листинг даст им определенные преимущества:

? большой объем информации и повышение престижа фирмы у инвесторов, так как, помимо собственной оценки качества акций инвестором, производится оценка этих качеств и фондовой биржей;

? лучшие условия для получения фирмой кредитов, так как кредиторы могут сравнить балансовую стоимость активов компании с биржевой оценкой;

? отличная видимость рынка; акционеры и потенциальные инвесторы могут легко следить за сделками и котировками, так как финансовая пресса дает подробный отчет о биржевой торговле акциями, тогда как внебиржевой рынок освещается гораздо меньше;

? облегчается возможность заклада акций, так как при прочих равных условиях кредиторы более охотно примут в залог списочные акции, чем внесписочные, понимая, что их легче продать, если это будет необходимо из-за несостоятельности заемщика;

? большая рыночность и внимание со стороны инвесторов, так как публикация данных о рынке списочных акций позволяет инвесторам и финансовым экспертам составить полное представление о рыночном «поведении» каждого списочного выпуска акций, что привлекает к этим акциям новых покупателей.

У листинга можно отметить и ряд недостатков:

? дополнительный контроль за деятельностью компании, так как при включении в список на бирже она принимает на себя дополнительные обязательства по информированию о дивидендах, выпуску акций и др.; эти ограничения включаются в соглашение о листинге и интересах внешних акционеров

? дополнительные расходы, такие, как плата за прохождение листинга, ежегодная плата за поддержание листинга, оплата аудиторских услуг;

? возможность возникновения отрицательного отношения у потенциальных инвесторов в случае низкой «активности» ак-

ций, что могло бы оказаться менее заметным в случае продажи акций на внебиржевом рынке.

Процедура листинга включает следующие этапы:

- 1) предварительный;
- 2) экспертиза;
- 3) соглашение о листинге;
- 4) поддержание листинга;
- 5) делистинг.

1. Предварительный этап заключается в том, что биржа вырабатывает требования, предъявляемые эмитенту и его ценным бумагам Приложение Б.

Для прохождения процедуры листинга компания заполняет бланк заявки, предоставляя детальную информацию о себе и своих операциях. К заявке прилагаются копии ряда документов: устава, последнего проспекта эмиссии, финансовых результатов деятельности, включая прибыль и убытки за последние годы, образцов акционерных сертификатов, годовых отчетов и заключения юрисконсульта фирмы по всем вопросам, касающимся организации фирмы и выпуска акций.

#### 2. Экспертиза.

Представленные компанией документы рассматривает комитет по листингу и выносит решение. Итогом данного этапа является включение ценных бумаг в котировальный лист и уведомление об этом заявителя. При положительном решении устанавливается дата включения акций в торговлю на бирже.

3. Соглашение о листинге определяет обязанности заявителя и биржи. Компания подписывает официальное соглашение о листинге и тем самым берет на себя обязательство поддерживать его в хорошем состоянии, т. е. выполнять указанные в соглашении инструкции по передаче бирже: годовых и промежуточных отчетов; сведений о трансфер-агенте и регистраторе компании; сведений о дивидендах и иных распределяемых доходах; планов выпуска акций и других ценных бумаг; сведений о предстоящих материальных изменениях в делах компании (изменения в характере бизнеса, в составе совета директоров и высшего управления, в акционерной собственности).

Полученные сведения биржа распространяет среди своих членов, средств массовой информации и других заинтересован-

ных сторон. 4. Поддержание листинга заключается в выполнении сторонами установленных обязательств и уплате заявителем установленных взносов.

5. Делистинг - это исключение ценных бумаг из котировального листа биржи. Эта процедура может осуществляться по следующим причинам:

? заявление участника торговли;

? принятие регулирующим органом решения о признании выпуска ценных бумаг несостоявшимся;

? вступление в силу решения суда о недействительности выпуска ценных бумаг;

? ликвидация эмитента ценных бумаг;

? невыполнение заявителем соглашения о листинге;

? несоответствие показателей деятельности эмитента установленным требованиям для включения в котировальный лист.

Биржа может временно или совсем лишит компанию привилегий листинга. Это делается с целью защиты акционеров.

#### ***4. Этапы прохождения сделок с ценными бумагами***

*Биржевыми сделками* на фондовом рынке являются действия сторон, направленные на получение биржевых ценностей, прибыли, страхования (хеджирования) биржевых рисков. Гражданский кодекс дает точное определение сделки: «Сделками признаются действия граждан и юридических лиц, направленные на установление, изменение или прекращение гражданских прав и обязанностей». Сделки являются основной правовой формой, в которой опосредуется обмен между участниками гражданского оборота. И в связи с этим особое значение приобретают те требования, которые предъявляет закон к действительности сделок.

**Биржевые сделки** - это взаимосогласованные действия участников торгов, направленные на установление, прекращение или изменение их прав и обязанностей в отношении биржевых товаров, совершаемые в помещении биржи в установленные часы ее работы. Эти сделки заключаются на ценные бумаги, допущенные к котировке и обращению на бирже.

Операции на биржах проводят только профессиональные участники, имеющие четкую специализацию по различным видам биржевой деятельности.

Процесс заключения биржевой сделки включает в себя Приложение В:

- 1) введение заявок в систему биржевой торговли;
- 2) заключение сделки;
- 3) сверка параметров сделки;
- 4) взаиморасчеты (клиринг);
- 5) исполнение сделки, т. е. осуществление денежного платежа и встречной передачи ценных бумаг.

1. Введение заявок в систему биржевой торговли. В зависимости от механизма организации биржевой торговли и техники заключения сделок факт покупки-продажи ценных бумаг в операционном зале биржи оформляется либо маклерской запиской, подписанной участниками сделки, с соответствующей записью в операционном журнале, либо подписанием договора купли-продажи между брокерами, либо занесением проведенной операции в компьютерную систему и выдачей сторонами соответствующей бумажной распечатки, либо в какой-то иной форме.

В заявке на биржевую операцию должно быть указано:

- ? точное наименование товара;
- ? род сделки (купля, продажа);
- ? количество предлагаемых к сделке ценных бумаг;
- ? цена, по которой должна быть проведена сделка;
- ? срок сделки (на сегодня, до конца недели или месяца);
- ? вид сделки.

2. Заключение сделки. Сделки могут заключаться непосредственно между продавцом и покупателем, т. е. напрямую или через посредника.

Итогом этого этапа сделки является составление каждым из ее участников своих внутренних учетных документов, отражающих факт заключения сделки и ее основные параметры. В зависимости от применяемой техники заключения сделок это могут быть подписанные бланки договоров купли-продажи, записи в журналах операций, брокерские и маклерские записки, «рапортчики» трейдеров, отметки на бланках исполнительных заявок, записки контрагентов по сделкам, распечатки телексных

сообщений, отчетные компьютерные файлы и их бумажные распечатки.

3. Сверка параметров заключенной сделки. На этом этапе устраняются все случайные расхождения в понимании сути и предмета заключенной сделки. О каждой сделке предоставляется следующая информация: дата и время заключения сделки; наименование ценных бумаг, являющихся предметом сделки; государственный регистрационный номер ценных бумаг; цена одной ценной бумаги; количество ценных бумаг.

На некоторых биржах этап сверки отсутствует. Сделки, которые минуют этап сверки, называются «зафиксированными».

В зависимости от механизма организации сверки итоговыми документами успешной сверки могут быть письменные записки или телексные распечатки от контрагентов друг другу; компьютерные файлы или специальные листы - сверки от специальной сверочной организации, подтверждающие факт успешной сверки. Эти документы служат входящими документами для следующего этапа сделки.

4. **Клиринг** - комплекс процедур, которые начинаются после сверки и завершаются непосредственно перед исполнением сделки. Данный этап включает в себя несколько процедур (подэтапов): 1) процедура анализа итоговых сверочных документов на их подлинность и правильность оформления; 2) вычисление денежных сумм, которые подлежат переводу, и количества ценных бумаг, которые должны быть поставлены по итогам сделки; 3) оформление расчетных документов.

*Первый подэтап* - процедура анализа итоговых сверочных документов на их подлинность и правильность оформления. Если этап сверки завершается формированием компьютерных файлов, то клиринг начинается с проверки ключей шифрования и защиты принимаемой информации.

*Второй подэтап* - вычисление денежных сумм, которые подлежат переводу, и количества ценных бумаг, которые должны быть поставлены по итогам сделки. На этом подэтапе осуществляются взаиморасчеты между покупателем и продавцом, а также между клиентами и участниками торгов. Помимо суммы платежа за купленную ценную бумагу уплате может подлежать налог на операции с ценными бумагами, биржевые и прочие

сборы. Основным фактором, определяющим конкретный способ и процедуру вычислений, является избранный способ организации взаимозачета встречных требований, основная цель которого - снизить количество платежей и поставок ценных бумаг по сделкам, заключенным членами биржи. Взаимозачет может быть двусторонним и многосторонним.

Двусторонним взаимозачет применяется довольно редко: во внебиржевой торговле и на небольших биржах с малым количеством участников и небольшим оборотом. При таком методе взаимозачета на этапе клиринга производится попарное вычисление требований одного контрагента из требований другого до тех пор, пока после включения в расчет всех сделок установленного периода не определится чистое сальдо задолженности одного контрагента другому.

Применение на этапе клиринга механизма многостороннего взаимозачета с вычислением чистых позиций участников сделок именуется в иностранной литературе «неттинг». **Неттинг** - классификация заключенных сделок с целью максимального сокращения числа операций сторон с ценными бумагами.

*Третий подэтап* - оформление расчетных документов, которые направляются на исполнение в денежную расчетную систему и систему, обеспечивающую поставку ценных бумаг.

5. Исполнение сделки. Исполнение сделки предполагает встречное выполнение обязательств: поставка ценных бумаг покупателю и перевод денежных средств продавцу. На фондовых биржах и в клиринговых организациях обычно действует принцип «поставка против платежа» (ППП). Именно одновременное выполнение обязательств обеими сторонами может обезопасить их от ненужных рисков, связанных с возможной неплатежеспособностью или недобросовестностью контрагента.

## ***5 Виды биржевых сделок***

### ***5.1 Кассовые сделки***

**Кассовые сделки** - это сделки немедленного исполнения, расчеты по которым производят сразу после их заключения. Целью кассовых сделок является реальный переход прав и обязан-

ностей относительно предмета договора от продавца к покупателю на условиях, предусмотренных в договоре. Предметом кассовых сделок всегда выступает фондовый актив, который на момент заключения договора физически существует и находится в собственности продавца. Техника их осуществления практически одинакова на всех биржах, различие заключается во времени проведения расчета. Так, на немецких биржах расчет по кассовым сделкам осуществляется в пределах двух рабочих дней, на биржах США, Великобритании, Швейцарии - пяти дней.

Кассовые сделки могут быть простыми и сделками с маржей. Рассмотрим две разновидности кассовых сделок: сделку с частичной оплатой заемными средствами и продажу ценных бумаг, взятых в займы.

*Сделка с частичной оплатой заемными денежными средствами* заключается преимущественно игроками на повышение («быками»). Покупка за заемные средства разрешается биржевыми правилами. В этом случае клиент оплачивает только часть стоимости акций, а остальная - возмещается кредитором (брокером или банком). Брокер предоставляет своему клиенту кредит в размере недостающих денежных средств для совершения сделки. Современный механизм фондовых покупок в кредит строится, во-первых, на жестком ограничении его размеров, во-вторых, на внесении залога под полученные средства. Купленные ценные бумаги выступают в качестве залога по кредиту, сумма которого не должна превышать 50% от суммы сделки. Второе название этих сделок - сделки с маржей. Маржа - нормированная доля покупки, которая должна быть оплачена наличными денежными средствами самого клиента. Особенностью данного вида сделки является необходимость поддержания установленного уровня маржи в течение всего срока кредитования. Если текущий курс ценных бумаг снижается, брокер требует от клиента пополнения залога наличными денежными средствами либо другими ценными бумагами. В биржевой практике подобную операцию называют «длинной» сделкой.

Другой разновидностью кассовых сделок является «короткая» сделка, суть которой состоит в продаже ценных бумаг, взятых в займы. Этот вид кассовых сделок используют игроки на понижение («медведи»). Техника осуществления сделки следу-

ющая: инвестор, предвидя падение курса ценных бумаг, поручает брокеру занять их у третьего лица и продать по текущей цене. При действительном падении цены инвестор дает поручение брокеру купить эти ценные бумаги и вернуть их третьему лицу. В результате инвестор получает прибыль, равную разнице в ценах за вычетом оплаты услуг брокера.

Сравнивая два рассмотренных вида операций - «короткую» продажу и «длинную» сделку - следует обратить внимание на различный уровень их риска. Риск «короткой» продажи гораздо больше, чем риск «длинной» сделки. При «длинной» сделке риск покупателя ограничен курсом покупки, поскольку при падении цен курс не может быть меньше нуля. При «короткой» продаже неблагоприятная тенденция роста курса акций теоретически не имеет ограничений.

## *5.2 Срочные сделки*

**Срочные сделки** - это сделки, которые имеют фиксированные сроки расчета, заключения и установления цены. Для данных сделок характерно наличие значительного промежутка времени между заключением и исполнением сделки. Чем дольше срок между датой заключения сделки и датой ее исполнения, тем большему риску подвергаются участники сделки, так как чем дольше срок, тем больше вероятность неисполнения сделки. Если один из участников, имевший устойчивое финансовое состояние в момент заключения сделки, к моменту ее исполнения станет неплатежеспособным, то его контрагент может не получить причитающихся денежных средств или ценных бумаг.

В зависимости от времени проведения расчетов срочные сделки подразделяются на сделки с оплатой в середине месяца - «пер меди» (сделка ликвидируется 15-го числа указанного месяца), с оплатой в конце месяца - «пер ультимо» (сделка ликвидируется в конце месяца 30-го или 31-го числа) и через фиксированное число дней после заключения сделки.

Срочные сделки систематизируются по методам установления цены сделки: на день реализации, на конкретную дату, по текущей рыночной цене.

По механизму заключения срочные сделки делятся на твердые (простые), условные (фьючерсные, опционные), пролонгационные (с продлением срока действия).

По предмету исполнения выделяют сделки с реальными биржевыми ценностями (кассовые и форвардные), сделки без реальных биржевых ценностей (фьючерсы и опционы).

Предметом срочных сделок может быть как тот товар, который находится в собственности продавца, так и тот, который физически не существует, но к моменту исполнения обязательства будет находиться у продавца.

Срочные сделки разрешены не на всех биржах.

К срочным сделкам относят кратные сделки, сделки стеллаж и сделки с премией (опционы). Данные виды сделок осуществляются с целью игры на курсовой разнице и являются чисто спекулятивными.

*Опцион* - это право, но не обязанность, купить (в случае опциона на покупку) или продать (в случае опциона на продажу) оговоренный в опционе объект (ценные бумаги) по установленной цене в определенный срок или в течение определенного периода в обмен на уплату премии. Продавец опциона обязуется по требованию покупателя обеспечить осуществление этого права, возлагая на себя обязанность передать или принять предмет сделки по фиксированной цене. Опцион может быть прекращен до наступления его срока, если покупатель этого пожелает.

По технике осуществления различают следующие виды опционов:

- 1) опцион на покупку или с правом покупки (call option);
- 2) опцион на продажу или с правом продажи (put option);
- 3) двойной опцион или стеллаж (double option, put and call option);
- 4) сложный опцион;
- 5) кратный опцион.

Комбинация наличных и срочных сделок позволяет участникам рынка разрабатывать сложные стратегии поведения с учетом особенностей рынка и состояния конъюнктуры.

Наряду с биржевыми сделками на фондовых биржах осуществляются и спекулятивные сделки.

Среди операций, осуществляемых на фондовых биржах, можно выделить буферные операции: операции репорта и депорта. Их осуществляют для того, чтобы получить временно свободные денежные средства на определенный период для других операций. Буферные сделки являются некоторым аналогом залога ценных бумаг.

*Репорт* - операция по продаже ценных бумаг по текущему курсу с условием их покупки через фиксированное время по повышенному курсу. Сделки репорт являются разновидностью пролонгационных сделок. К таким сделкам относятся, например, сделки по продаже ценных бумаг промежуточному владельцу на заранее указанный в договоре срок по цене ниже цены ее обратного выкупа.

*Депорт* - это операция по покупке ценных бумаг по текущему курсу с условием их продажи через фиксированное время по более высокому курсу.

В последнее время появились новые виды сделок, совершаемые на фондовых биржах. К ним относятся свопы и свопционы. Они представляют собой комбинацию нескольких более простых операций.

*Своп* - это сделка, при которой стороны договариваются об обмене потоками долевых ценных бумаг в будущем.

*Свопцион* - это опцион на заключение операций своп на определенных условиях. Данная операция является деривативом - финансовым инструментом, созданным путем комбинации других производных ценных бумаг (опциона и свопа).

Все операции осуществляются по биржевым правилам. **Биржевые правила** - это свод положений, регулирующих отношения участников торгов по поводу купли-продажи биржевого товара, которые могут содержать сотни страниц текста, постоянно пересматриваемого в зависимости от изменения условий законодательной базы и рынка, внедрения новых торговых технологий.

## **6. Способы торговли**

Биржевые торги могут быть организованы в различных формах.

Торги на бирже осуществляются в течение биржевой сессии. **Биржевая сессия** - это установленный законом или распо-

рядком работы биржи период, в течение которого участники биржевых торгов имеют право заключать сделки. Каждая биржа имеет свой порядок проведения торгов, но это расписание торгов составляется с учетом режима работы других бирж, торгующих аналогичным товаром. Это дает возможность участникам торгов, используя информацию о ценах на других рынках, заключать наиболее выгодные сделки.

Часто биржи практикуют утреннюю и вечернюю сессии.

По форме проведения различают контактные (публичные) и бесконтактные (электронные) биржевые торги.

При осуществлении *публичных биржевых (контактных)* торгов в зале биржи действуют определенные правила: цена назначается путем ее выкрика, дублируется сигналами, которые подаются рукой и пальцами; при покупке нельзя называть цену ниже уже предложенной, а при продаже - выше предложенной. Выкрик дублируется с помощью специальной системы жестов. Это классическая форма организации торгов, которая еще широко используется на многих биржах мира (например, на Нью-Йоркской фондовой бирже).

Биржевые торги в *электронной* форме осуществляются с использованием специальных компьютерных систем (сетей). Эта форма возникла благодаря развитию вычислительной техники и разработке автоматизированных систем купли-продажи ценных бумаг. Электронные торги имеют ряд преимуществ перед публичной торговлей:

1. Ликвидность фондового рынка, так как электронная торговля может охватывать любую территорию, неограниченное число продавцов и покупателей и включать в обращение большой объем ценных бумаг.

2. Технические возможности электронной системы торгов, которые позволяют ежедневно осуществлять сделки, включающие несколько миллионов акций и при расширении рынка увеличить свою мощность значительно проще и дешевле.

3. Возможность оператору рынка работать с индивидуальным инвестором.

4. Качество рынка, которое определяется как качеством допущенных к торгам ценных бумаг, так и работы его участников.

В настоящее время автоматизированы следующие функции: сбор и регистрация заявок, поступающих на торги; контроль за правильностью оформления заявок на соответствие правилам биржи; сбор и регистрации клиентских заявок; организация связи брокера с клиентами (продажа клиентских заявок); подбор списка заявок, удовлетворяющих данному спросу и предложению;

обеспечение возможности проведения торгов брокерами между сессиями (электронные торги); информационное обеспечение брокерских фирм и служб биржи; информационное обеспечение торгов.

Современные тенденции развития информационных технологий, увеличение роли интернета оказывают существенное влияние на инфраструктуру рынка ценных бумаг и функции его основных участников.

Большая часть сделок в настоящее время проходит через интернет, торговые залы в классическом понимании перестают быть необходимыми, как это произошло на Лондонской бирже. Теперь вся торговля там осуществляется с использованием электронных торговых систем с экранов персональных компьютеров. Однако публичная торговая площадка осталась на Нью-Йоркской фондовой бирже, которая представляет собой большой клуб, в существовании которого заинтересованы различные группы представителей финансового мира.

По форме организации различают простой и двойной биржевые аукционы.

Аукционы характеризуются следующими признаками:

? публичными гласными торгами;

? открытым соревнованием покупателей и продавцов в назначении ценовых и других условий сделок по ценным бумагам;

? наличием механизма сопоставления заявок и предложений о продаже и установления таких заявок и предложений, которые взаимно удовлетворяют друг друга и могут служить основанием для заключения сделок.

Торговля в форме **простого аукциона** организуется при небольшом объеме спроса и предложения. Такой аукцион может быть организован либо продавцом, который получает предложение покупателей (аукцион продавца), либо покупателем, ко-

торый ищет выгоднейшее предложение от ряда потенциальных продавцов (аукцион покупателя). Простой аукцион предполагает конкуренцию продавцов при недостаточном платежеспособном спросе или конкуренцию покупателей при избыточном спросе. Простой аукцион бывает трех типов: английским, голландским и заочным.

*Английский аукцион* идет по шагам от минимальной цены до максимальной. В качестве исходной основы принимается начальный ценовой запрос продавца. Заявки продавцов, поданные до начала торгов, по начальной цене сводятся в котировочный бюллетень. Размер (величина шага) определяется до начала торгов (обычно 5-10% к начальной цене). Продажа совершается по самой высокой цене, предложенной последним покупателем. Обычно такие аукционы устраиваются в случае выставления на продажу товара, пользующегося высоким спросом.

*Голландский аукцион* организован по принципу первого покупателя от высшей цены к низшей. Начальная цена продавца велика, и ведущий торги последовательно предлагает все более низкие ставки, пока какая либо из них не принимается. В этом случае ценные бумаги продаются первому покупателю, которого устраивает предложенный курс. Продажа осуществляется по минимальной цене или «цене отсечения». Такой аукцион проводят, когда хотят как можно быстрее разместить выпуск ценных бумаг.

*Заочный аукцион* («втемную») осуществляется следующим образом: покупатели одновременно предлагают свои ставки; приобретает товар тот покупатель, который предложил в своей письменной заявке самую высокую цену. На основе аукциона «втемную» Министерство финансов РФ размещает государственные краткосрочные облигации (трехмесячные, шестимесячные и годовые). Покупатели, как физические, так и юридические лица, представляют свои ставки одновременно до оговоренного срока, и размещение осуществляется по ценам, указанным в заявке. Эти цены выше цены отсечения, нижней цены размещения данного выпуска, или равны ей.

**Двойной аукцион** основан на одновременной конкуренции продавца и покупателя: покупатели повышали цену спроса, а продавцы понижали цену предложения. Совпадение предло-

жений продавца и покупателя является основанием для заключения сделки.

На фондовых биржах действуют определенные правила в отношении разницы цен продавца и покупателя (в отношении ценового спреда). Обычно предусматривается механизм, при котором этот спред не превышает определенной разумной (с точки зрения биржи) меры. Если по окончании сессии цены продавцов и покупателей слишком расходятся, то комитет по торговому залу может не разрешить учет обеих цен или одной из них.

Двойные аукционы подразделяются на онкольный рынок и непрерывный аукцион.

*Онкольный аукцион* организовывается, если сделки на рынке осуществляются редко, существует большой разрыв между ценой покупателя и продавца (большой спред), а колебания цен от сделки к сделке велики и носят регулярный характер. Онкольный аукцион означает, что заказы клиентов накапливаются, а потом несколько раз в день (один или два) они выбрасываются в торговый зал и расторгиваются под контролем брокеров или сотрудников биржи. С точки зрения техники проведения аукциона он может быть голосовым или устным. Заказы могут вводиться устно или письменно. При устном вводе уполномоченный биржи ведет аукцион по каждому выпуску, отталкиваясь от цены последней сделки вчерашнего дня. По мере поступления предложений и заявок он увеличивает или уменьшает цену, пока не наступает баланс спроса и предложения или наименьший дисбаланс. При письменном вводе заказов исходная цена устанавливается официальным брокером, который собирает и сличает предложения и заявки с целью выбора цены, максимизирующей оборот. В действительности цены в разных заявках могут различаться, и задача маклера состоит в том, чтобы продать наибольшее количество ценных бумаг. При устном вводе трейдер может изменить свой первоначальный заказ, при письменном вводе он такой возможности лишен.

В настоящее время торговля по заказам осуществляется с помощью использования современной электронной техники. Заказы вводятся в компьютер, в определенный момент ввод заказов прекращается, и компьютер рассчитывает цену реализации, при которой может быть заключено наибольшее количе-

ство сделок. После этого брокеры с помощью маклера фиксируют сделки. Онкольный аукцион характерен для неликвидного рынка, на котором сделки заключаются редко, имеется большой разрыв между ценой покупателя и ценой продавца. Этот аукцион также называют *залповым*, так как все сделки совершаются одновременно в момент достижения примерного баланса спроса и предложения. Крупнейшие залповые рынки - это биржи Австрии, Бельгии, Германии и Израиля.

При *непрерывном аукционе* сделки совершаются в любое время сессии и брокеры выступают агентами клиентов. Непрерывный аукцион имеет три вида: использование книги заказов, табло, «толпа».

Непрерывный аукцион может быть основан на записи устных заявок в книгу заказов, в которую заносятся устно передаваемые брокерами заявки, затем клерк (уполномоченный биржи) исполняет их, сличая объемы и цены по мере их поступления.

Непрерывный аукцион может быть основан на фиксации устных заявок на электронном табло в торговом зале биржи. Табло применяется на бирже в Гонконге. На нем указывается наилучшая пара цен на каждый выпуск (наивысшая - при покупке, наименьшая - при продаже). Маклер группирует поступившие заявки и определяет по каждому виду ценных бумаг курсовые пожелания. Эти цены выводятся на табло или экран рабочего места брокера. Затем брокеры сами вводят цены на табло, если они лучше первоначально указанных. При этом вводимая цена должна быть твердой для одного лота, размер которого меняется с ценой выпуска. Заказы размещаются на табло в хронологическом порядке, поэтому приоритет времени играет определенную роль.

Непрерывный аукцион может проводиться непосредственно на биржевой площадке (в толпе). Трейдеры собираются вокруг клерка (уполномоченного биржи), объявляющего поступающий в торговлю выпуск, а затем сами выкрикивают котировки, отыскивая контрагента. Сделки в «толпе» заключаются по разным ценам, причем один покупатель может заключить сделку с различными продавцами, не пытаясь определить некую общую цену. У этого вида непрерывного аукциона есть преимущества, заключающиеся в объединении заказов для долго-

вых рынков, что позволяет «очистить» его от ценных бумаг, максимально увеличив количество исполняющихся заказов.

Организация биржевой торговли и ее эффективность зависят не только от формы аукциона, принятой на той или иной бирже, но и от роли биржевых посредников в процессе ее осуществления. Поскольку биржевая торговля - это сочетание различных видов рынков, то биржевой процесс, организованный в рамках одной биржи, включает и агентский, и дилерский рынки.

*Агентская биржевая торговля* предполагает, что сделка заключается и со стороны покупателя, и со стороны продавца от имени клиента и за его счет брокером, который является по сути агентом клиента. В Германии таким агентом при заключении сделки на бирже выступает банк. В других европейских странах агентами клиентов при исполнении заказа являются брокеры.

Пример подобного сочетания дает работа «комиссионных» и «двухдолларовых» брокеров на Нью-Йоркской фондовой бирже.

**«Комиссионный брокер»** – служащий компании – член биржи и работающий в зале биржи на «полу». **«Двухдолларовый брокер»** (англ. *two-dollar broker*) – независимый брокер торгового зала; в прошлом такие брокеры брали комиссию в размере 2 долл. за каждые 100 единиц реализованных ценных бумаг.

Получив поручение клиента, «комиссионный брокер» обычно идет к месту, где работает специалист по данным акциям. Если он в данный момент занят, он может попросить одного из «двухдолларовых брокеров» отнести поручение специалисту. Будучи независимыми дельцами, они берут комиссионные за каждое поручение, которое помогают исполнить. Эти комиссионные выплачиваются «верхней» брокерской фирмой. Работа «комиссионных» и «двухдолларовых» брокеров состоит в том, чтобы обеспечить наилучшие возможные цены для тех поручений, которые им передала «верхняя» брокерская фирма.

*Дилерская биржевая торговля* предполагает, что одним из контрагентов при заключении сделки выступает дилер. Он осуществляет куплю-продажу ценных бумаг за свой счет. Исполняя заказ на покупку, дилер продает часть своего фондового резерва, а, выполняя заказ на продажу, покупает за счет собственных средств, т. е. выступает на рынке принципалом.

Дилерские рынки - это рынки, на которых продавцы публично объявляют о ценах предложения и порядке доступа к местам покупки ценных бумаг. Прямой открытой конкуренции между продавцами или покупателями не происходит. Дилерские рынки широко применяются при: 1) первичном размещении ценных бумаг; 2) в тендерных предложениях.

Непрерывно-дилерская (дилерский рынок) торговля практикуется на Лондонской фондовой бирже, где он называется системой единоначалия. От непрерывной торговли он отличается тем, что между брокерами и клиентами есть посредник - джоббер, который и называет рынок.

Сочетание формы организации биржевой торговли с агентскими и дилерскими рынками составляет основу биржевого механизма и определяет особенности биржевой торговли на каждой из бирж мира.

### ***7. Биржевой язык жестов***

В течение нескольких столетий развития биржи складывались определенные правила ведения торгов и правила поведения на них. В ходе торгов сформировался также особый язык, на котором говорят их участники.

Это – язык, состоящий из специфических жестов и особого биржевого лексикона. Стороннему наблюдателю он кажется совершенно непонятным. Но профессиональный биржевик должен в совершенстве владеть им. Несмотря на то, что каждая биржа имеет свои собственные традиции и особенности организации, существуют общепринятые жесты и лексикон, которые используются на большинстве бирж мира.

Прежде всего, на бирже не обойтись без цифр, ведь нужно назвать цену и количество товара. Любую цифру можно изобразить с помощью пяти пальцев

Биржевая торговля проходит как публичный частный торг по принципу: последний, кто утвердительно ответит на предложение, считается стороной сделки. Маклер объявляет предложение в порядке его расположения по списку и номеру брокерской конторы, внесшей соответствующую заявку. В это время брокер, чье предложение было объявлено, поднимает вверх пра-

вую руку. Если он этого не сделает, то товар снимается с торгов, а брокер платит штраф "за неявку на биржу".

Затем маклер трижды с небольшими паузами повторяет названную сумму. Здесь брокер должен не растеряться и в течение троекратного повторения цены либо снижать ее (если он покупатель), либо поднимать (если он продавец)<sup>2</sup>. Для этого брокер-покупатель должен поднять вверх левую руку и, повернув к себе открытой ладонью, показать свою цену. Брокер-продавец поднимает правую руку ладонью от себя и показывает пальцами свою цену. После каждого изменения предложения маклер начинает троекратное повторение новой предложенной цены. Фраза маклера "Номер, цена -- три" является окончанием обсуждения суммы данного предложения, и последний брокер, утвердительно ответивший на предложение, считается стороной сделки. В этом случае он вновь поднимает левую руку открытой, направленной к себе ладонью, и громко, чтобы было слышно маклеру, называет номер своей брокерской конторы.

На биржах в РФ во время торгов брокеры пока в основном выкрикивают свою информацию.

### ***8. Формы заказов на куплю - продажу ценных бумаг***

Брокеры выполняют поручения (заказы) своих клиентов. Поэтому непосредственной работе брокера в торговом зале биржи предшествует его работа с клиентом в брокерской фирме, куда поступает заказ клиента на куплю-продажу определенного вида и количества ценных бумаг. Для удобства обеих сторон (клиента и брокера) и для унификации брокерского обслуживания заказ (приказ) клиента брокеру производится, как правило, на специальном бланке, форма которого утверждается биржей. Несмотря на имеющиеся различия в формах приказа на разных биржах, в приказе обычно содержится следующая информация:

тип операции (купля или продажа); наименование ценной бумаги; количество ценных бумаг; цена исполнения заказа; срок исполнения заказа; объем исполнения заказа; порядок исполнения сложного заказа; форма оплаты; имя и код клиента и дата поступления заказа; прочие сведения, предусмотренные правилами биржи.

По цене исполнения заказа их можно разделить на 3 типа: рыночные, цитированные и стоп-приказы.

Рыночный приказ (market) означает, что брокеру необходимо продать или купить определенное количество ценных бумаг по так называемой «наилучшей цене», т.е. по наименьшей цене для клиента-покупателя по наивысшей – для клиента-продавца. Если в приказе брокеру цена не указана, то такой приказ считается рыночным. Рыночные приказы, которые поступили брокеру во время биржевого сеанса, должны быть немедленно исполнены. Если же такой приказ поступает брокеру до начала биржевого сеанса, то в нем должна быть сделана оговорка, когда его необходимо исполнить – «на момент открытия биржи» или «на момент закрытия биржи».

В лимитированном приказе (limit) клиент указывает предельную цену сделки, т.е. минимальную цену для продаваемых ценных бумаг и максимальную – для покупаемых. Заказ может быть исполнен по указанной предельной или более благоприятной цене. При получении подобного приказа брокер должен его исполнить, как только появится возможность, или оставить заказ у биржевого маклера (специалиста) в случае проведения торговли «по заказам».

Стоп-приказ (stop-limit) – это приказ клиента брокеру начать или прекратить сделку с ценными бумагами при достижении определенной цены.

## 9. Фондовые индексы

Самым удобным инструментом для описания динамики и оценки состояния фондового рынка является фондовый индекс. **Фондовый индекс** - это обобщающий показатель состояния рынка ценных бумаг, рассчитанный как средняя величина на основе курсовой стоимости входящих в него ценных бумаг.

Фондовые индексы показывают изменение соотношения между текущим и предыдущим базисным состоянием развития анализируемой части рынка ценных бумаг. Через сопоставление текущего значения индекса с его предыдущими значениями можно анализировать реакцию рынка на те или иные макроэкономические события и корпоративные трансформации.

По фондовым индексам можно проанализировать изменение положения дел в отдельных сегментах рынка ценных бумаг, на региональных и отраслевых фондовых рынках, у отдельных эмитентов.

Фондовые индексы позволяют решать ряд основных задач, среди которых можно выделить следующие:

1) Индекс выполняет информационную функцию. Он отражает направление движения биржевых котировок, описывает тенденции, которые принимает биржевой рынок, и определяет скорость их развития.

2) Индекс – это индикатор состояния экономики. Устойчивая тенденция роста индекса означает экономический рост в стране, и наоборот. Это позволяет выбрать правильную политику инвестирования в долгосрочном плане.

3) Индекс выполняет функцию прогнозирования. В мировой практике можно найти аналогичную ситуацию состояния рынка в прошлом, и то движение индекса, которое демонстрировалось раньше, может повториться и в настоящее время.

4) Фондовый индекс может выступать как отдельная, независимая ценная бумага. По значению индекса производят торги, продаются опционы и фьючерсные контракты.

5) Индексы служат ориентиром отбора ценных бумаг в портфель, определяя направления и пропорции инвестирования.

6) Индекс играет роль базовой точки отсчета. Например, эффективность, которую обеспечивает фондовый индекс, часто устанавливается как минимально допустимая для доходности портфеля ценных бумаг в процессе доверительного управления.

7) Индексы позволяют формально описывать сложные явления, т. е. решают задачу уменьшения количества параметров, по которым оценивается та или иная совокупность ценных бумаг.

8) Индексы временно заменяют статистические показатели, решая проблему отсутствия необходимой информации.

Применяемые в практической деятельности индексы можно классифицировать по методу расчета, по базе расчетов, по единицам измерения; по субъектам, рассчитывающим индексы Приложение Е, табл. 1.

Фондовые индексы, несмотря на все их многообразие, рассчитываются на основе трех принципиальных методов расчета:

метод простой средней арифметической; метод средней геометрической; метод средней арифметической взвешенной. При методе простой *средней арифметической цены* акций всех эмитентов, входящих в индекс, на момент закрытия торгов складываются, и сумма делится на количество составляющих для получения средней величины. Наряду с относительной простотой расчетов у метода средней арифметической простой есть существенные недостатки: он не учитывает реального масштаба рынка акций конкретного эмитента; в его структуре одинаковое место отведено и самой «сильной», и самой «слабой» компании в выборке. Индекс по методу *средней геометрической* вычисляется умножением цен акций, составляющих индекс, друг на друга. Из этого произведения затем извлекается корень  $n$ -й степени, где  $n$  -- число акций в индексе. Метод средней арифметической взвешенной применяется для того, чтобы отразить в индексе влияние объемных показателей, т.е. используется методика взвешивания цен акций. Наиболее часто в качестве веса используется рыночная капитализация компании. Этот метод наиболее популярен в мировой практике фондовых индексов, поскольку он адекватно учитывает влияние тех акций, по которым капитализация выше и которые более ликвидны. Обычно в качестве весов берут рыночную капитализацию компании, т.е. рыночную стоимость акций, выбранных компаний. Все это делает индексы, рассчитываемые по данному методу, наиболее репрезентативными.

В мировой практике рассчитывается большое количество индексов, для определения которых принимаются различные выборки компаний и методы расчета.

### **10. Формирование доходов биржи**

Основными статьями дохода биржи являются:

- ? комиссионное вознаграждение, взимаемое с участников биржевых торгов, за каждый заказ, исполненный в биржевом зале;
- ? плата за листинг;
- ? вступительные, ежегодные и целевые взносы членов биржи;
- ? взносы на покрытие текущих убытков или на создание необходимых резервов.

Стоимость места на бирже на Нью-Йоркской фондовой бирже составляет примерно 2,6 - 5,65 млн долл.

Плата за принятие акций к котировке на Нью-Йоркской фондовой бирже (с 01.01.1989 г.) определяется, исходя из следующих ставок:

**Обращающиеся акции Плата в долл.**

1-й и 2-й млн. 14 750

3-й и 4-й млн. 7 400

С 5-го по 300-й млн. 3 500

Свыше 300 млн. 1 900

Базовая ставка 36 800

Помимо единовременной платы за принятие акций к котировке, Нью-Йоркская фондовая биржа взимает с фирм-эмитентов ежегодную плату. С 01.01.1989 г. установлено следующие ставки ежегодной уплаты:

**Обращающиеся акции Плата за каждый**

**1 млн. акций, долл.**

1-й и 2-й млн. акций 1 500

3-й и следующие млн. акций 750

**Общее число выпущенных акций Минимальная плата**  
(долл.)

Менее 10 млн. 14 640

От 10 до 20 млн. 21 950

От 21 до 50 млн. 29 260

От 51 до 100 млн. 43 78.0

От 101 до 200 млн. 58 400

Свыше 200 млн. 2 800

Согласно российскому законодательству (ст. 13 Закона «О рынке ценных бумаг») каждая фондовая биржа самостоятельно устанавливает размеры и порядок взимания: отчислений в пользу биржи от вознаграждения, полученного ее членами за участие в биржевых сделках; взносов, сборов и других платежей, вносимых членами биржи за услуги, оказываемые биржей; штрафов, уплачиваемых за нарушения устава биржи, правил биржевой торговли и других внутренних документов фондовой биржи.

Некоммерческое партнерство «Московская фондовая биржа» устанавливает: единовременный аккредитационный сбор в размере 500 у.е. в рублевом эквиваленте по курсу ЦБ РФ на день

платежа без учета НДС; единовременный регистрационный сбор за аккредитацию и регистрацию каждого трейдера (помощника трейдера) в размере 10% от аккредитационного сбора (50у.е.) без учета НДС; единовременную оплату в размере 35у.е. за изготовление пропуска в зал для трейдеров без учета НДС.

Размер биржевого сбора, взимаемого по сделкам с ценными бумагами (кроме акций ОАО «Газпром»), составляет 0,01%, включая НДС, от суммы сделки с каждой из сторон по сделке. Размер биржевого сбора по сделкам с акциями ОАО «Газпром» составляет 0,04%, включая НДС, от суммы сделки с каждой из сторон по сделке.

Размер депозитарного сбора по всем сделкам с ценными бумагами (включая ОАО «Газпром») установлен равным нулю.

Размер клирингового сбора по сделкам с акциями ОАО «Газпром» входит в сумму биржевого сбора и составляет 25% от размера биржевого сбора, включая НДС.

Вступительные и членские взносы для участников торгов в секции срочного рынка установлены равными нулю. Размер биржевого сбора, взимаемого по сделкам на срочном рынке, равен 0,01%, включая НДС, от суммы сделки.

Фондовая биржа не вправе устанавливать размеры вознаграждения, взимаемого ее членами за совершение биржевых сделок.

## ***11 Особенности возникновения и функционирования фондовых бирж в России***

Первая биржа в России появилась в Великом Новгороде, но первая регулярная биржа появилась в Санкт-Петербурге в 1703 г.

В XIX в. биржи в России появлялись одна за другой, и к 1917 г. их насчитывалось более ста. В основном, это были товарные биржи, но на многих из них были фондовые отделы. После 1917 г. многие закрылись, а к 1930 г. их деятельность была вовсе прекращена. В конце 80-х в Советском Союзе начался своеобразный биржевой бум. В 1992 г. только в России насчитывалось несколько сотен бирж. В настоящее время в России более 60 фондовых и товарных бирж и отделов.

Наиболее активные торги ценными бумагами проводятся на московских фондовых биржах (Московская межбанковская валютная биржа (ММВБ), Московская фондовая биржа (МФБ), Российская торговая система (РТС), МВБ), в Санкт-Петербурге (Санкт-Петербургская валютная биржа (СПВБ), Фондовая биржа «Санкт-Петербург» (СПФБ)), Ростов-на-Дону, Самаре, Нижнем Новгороде, Владивостоке, Екатеринбурге, Челябинске (Южно - Уральская Фондовая биржа: 454091, г. Челябинск, ул. Цвиллинга 46а).

В 2002 г. объем сделок на ММВБ с ценными бумагами вырос до 1216 млрд. руб. (около 39 млрд. долл. США), что составляет более 80% совокупного оборота ведущих бирж РФ.

Лидером среди бирж РФ по объему сделок с облигациями займов субъектов РФ является СПВБ, она также является организатором торговли акциями 55 российских эмитентов. Объемы продаж ценных бумаг в 2002 г. на СПВБ составил 10% от уставного капитала биржи.

Московская фондовая биржа (МФБ) была основана в марте 1997 г. На ней работают две секции: секция вторичных торгов ценными бумагами и секция срочного рынка. На МФБ заключаются сделки преимущественно с ценными бумагами РАО «Газпром», РАО «ЕЭС России», помимо них на МФБ можно купить ценные бумаги более 30 других эмитентов.

Фондовая биржа «Санкт - Петербург», так же как и МФБ, организует торги акциями РАО «Газпром», оборот которых в конце мая 2003 г. уже достиг 1,4 млрд. руб. (47,6 млн. акций). СПФБ, также как и СПВБ, организует торги облигациями г. Санкт - Петербурга, а также корпоративными ценными бумагами наиболее успешных российских компаний (РАО «ЕЭС России», ОАО «ЛУ-Койл», Автоваз, Томскнефтегаз, Ижорские заводы и др.).

В России изначально биржи носили публично-правовой характер, а затем, в 1990-1991 гг., была сделана попытка придать им статус частноправового института. Современные российские биржи относят к частным в силу того, что они руководствуются наряду с официальным государственным законодательством собственными правилами самоуправления, которые каждая биржа обязана зарегистрировать в федеральном органе исполнительной власти при своем учреждении. Эти правила

устанавливают обязанность Биржевого совета (комитета) отчитываться только перед Общим собранием ее членов, которое является высшим органом управления биржей.

Процедура получения членства установлена в биржевом законодательстве и в правилах биржи. Например, для вступления в члены партнерства «Московская фондовая биржа» необходимо подать заявление на имя председателя биржевого совета в письменной форме и ряд других документов таких как:

1. Заявление в Аккредитационную комиссию МФБ о прохождении аккредитации.

2. Анкета заявителя.

3. Расчет собственного капитала (согласно требованиям, установленным законодательством РФ, актами ФСФР).

4. Копия свидетельства о государственной регистрации из МРП (нотариально заверенная).

5. Копии нотариально заверенных учредительных документов (Устав, Протокол общего собрания, Учредительный договор).

6. Копия нотариально заверенной лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг, осуществляющего брокерскую и/или дилерскую деятельность либо деятельность в качестве фондовой биржи.

7. Копия нотариально заверенной лицензии на осуществление банковской деятельности (для кредитных организаций).

8. Копии нотариально заверенных действительных квалификационных аттестатов ФСФР сотрудников заявителя, аккредитуемых в качестве трейдеров.

9. Копия справки уполномоченных государственных органов о постановке заявителя на налоговый учет в органах налоговой инспекции (нотариально заверенная).

10. Подлинник или нотариально заверенная копия документа (приказ, решение Совета директоров и т. п.), подтверждающего полномочия руководителя, и нотариально заверенная карточка образцов подписей Заявителя.

11. Копия платежного документа, свидетельствующего об оплате заявителем аккредитационного сбора (500 у. е., в том числе НДС аккредитация организации, 50 у. е., в том числе НДС - за

каждого аккредитуемого трейдера, 35 у. е., в том числе НДС - за изготовление пропуска в торговый зал и на биржу для трейдера).

12. Бухгалтерский баланс заявителя за истекший год и последний отчетный период (квартал).

13. Список трейдеров, имеющих право от имени заявителя участвовать в биржевых торгах. В списке указывается Ф.И.О. трейдеров и вид аккредитации трейдеров.

14. Оформленные в соответствии с законом доверенности трейдеров на право представлять интересы заявителя на биржевых торгах с указанием объема представленных полномочий и срока действия доверенности (по желанию заявителя также могут быть представлены доверенности для аккредитации старшего трейдера, помощников трейдеров и т. д.).

15 Уведомление от расчетной организации или члена расчетной системы биржи об открытии денежного торгового счета заявителю для проведения денежных расчетов по операциям с ценными бумагами, вытекающим из сделок, заключенных в секции заявителем.

16 Уведомление от уполномоченного или расчетного депозитария, обслуживающего биржевые торги, об открытии специального счета депо заявителю для учета и удостоверения прав на ценные бумаги, предназначенные для торгов на бирже.

17 Уведомление от клиринговой организации о регистрации заявителя в клиринговой организации в качестве участника клиринга.

18 Договор об условиях совершения членом биржи операций с ценными бумагами на МФБ.

Допуск к торгам по корпоративным ценным бумагам на ММВБ осуществляется на основании «Правил членства в фондовом отделе (секции фондового рынка) ММВБ». В соответствии с этим документом для принятия в члены секции фондового рынка организация должна удовлетворять следующим требованиям: иметь лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг, а для кредитных организаций - также лицензию на совершение банковских операций; иметь собственные средства в размере не менее 0,2 млн. у. е. (или в пересчете в евро на дату вступления), а для кредитной организации - не менее 3 млн. у. е.; соблюдать все обязательные нормативы ЦБРФ (для кре-

дитной организации); иметь безубыточный баланс; предоставить рекомендацию двух членов секции, один из которых является акционером биржи; уплатить вступительный взнос в размере 10 тыс. долл. (введен с 1997 г.).

Временное положение о требованиях, предъявляемых к организаторам торговли на рынке ценных бумаг, утвержденное постановлением ФСФР в декабре 1996 г., определяет, что биржи вправе устанавливать листинг первого и второго уровней. При этом на листинг первого уровня может претендовать только эмитент, а на листинг второго уровня - как эмитент, так и участник торговли.

Для первого и второго уровней устанавливают свои собственные требования. Часть из них являются одинаковыми для двух уровней: ценные бумаги должны быть выпущены и зарегистрированы в соответствии с требованиями законодательства РФ и иными нормативными документами;

отчет об итогах выпуска ценных бумаг должен быть зарегистрирован в установленном порядке; ценные бумаги должны быть свободно обращаемыми;

наличие в торговой системе на постоянной основе котировок не менее чем двух маркет-мейкеров; для акционерных обществ: во владении заинтересованных лиц должно находиться не более 60% голосующих акций акционерного общества; эмитенты ценных бумаг принимают обязательство по соблюдению установленных законами и биржей требований по раскрытию информации в определенном порядке и объеме.

Фондовый рынок России продолжает прогрессировать и углублять свои позиции на мировом рынке. Свидетельством этого является то, что ценные бумаги российских компаний обращаются на таких крупнейших фондовых биржах, как Лондонская и Нью-Йоркская.

Контрольные вопросы:

1. Формы организации вторичного рынка ценных бумаг.
2. Фондовая биржа.
3. Порядок доступа финансовых инструментов к биржевой торговле: листинг, делистинг.

4. Этапы прохождения сделки с ценными бумагами.
5. Виды биржевых сделок.
6. Способы торговли.
7. Биржевой язык жестов.
8. Формы заказов на куплю-продажу ценных бумаг.
9. Фондовые индексы.
10. Формирование доходов биржи.
11. Особенности возникновения и функционирования фондовых бирж в России.

### **Страховые компании, инвестиционные фонды, сберегательные учреждения, компании и банки**

1. Страховые компании.
2. Инвестиционные фонды.
3. Сберегательные учреждения, компании и банки.

#### *1. Страховые компании*

**Страховая компания** – это исторически определённая общественная форма функционирования страхового фонда, представляет собой обособленную структуру, осуществляющую заключение договоров страхования и их обслуживание. Сфера деятельности страховых компаний – коммерческое страхование, для проведения страхования страховой компании необходима лицензия от органа государственного страхового надзора (ФСФР). Нормативно закреплены понятия **субъект страхового дела, страховая организация и страховщик**. Субъекты страхового дела – актуарии, страховые брокеры, общества взаимного страхования и страховщики. Страховые организации – страховые компании по страхованию жизни, страховые компании по страхованию иному, чем страхование жизни и перестраховочные компании.

Страховые компании в России классифицируются по разным признакам:

- по степени значимости для экономики и некоторым особенностям организации страхового надзора (системообразующие<sup>[1]</sup> и прочие);

- по наличию развитой филиальной сети (федеральные страховые компании) или ее отсутствие и работа на региональном рынке (региональные);
- по специализации на каком-то отдельном виде страхования (специализированные) или наличие диверсифицированного портфеля (универсальные);
- организационно-правовая форма (ООО, ЗАО, ОАО);
- по происхождению основных владельцев компании – отечественные или иностранные;
- по предложению услуг широкому кругу клиентов (рыночные) или узкой группе страхователей, входящих в одну промышленно-финансовую группу (кэптивные).

По данным ФСФР в едином государственном реестре субъектов страхового дела по состоянию на декабрь 2013 года были зарегистрированы 420 страховых организаций (407 страховых и 13 перестраховочных компаний) и 12 обществ взаимного страхования. На протяжении 2004–2014 годов число страховых и перестраховочных компаний в Российской Федерации неуклонно снижается (с ~1400 до ~400 и с ~30 до 13 соответственно).

## *2. Инвестиционные фонды*

### **Инвестиционные фонды**

У любого инвестора есть два пути инвестирования в ценные бумаги: покупать ценные бумаги индивидуально, самостоятельно, или через систему коллективных инвестиций.

Предположим, у вас есть некоторые сбережения, и вы решили потратить их на покупку ценных бумаг. В каком же магазине продается этот необычный товар? Конечно, в фондовом. Это означает, что вам необходимо выбрать такую брокерскую или брокерско-дилерскую компанию на рынке ценных бумаг, которая сможет удовлетворить все ваши запросы, например, в Московский фондовый центр, предоставляющий широкий спектр услуг и для предприятий, и для граждан. Становясь клиентом брокерской компании, вы заключаете с последней договор на брокерское обслуживание, и в соответствии с пунктами этого договора компания по вашему поручению покупает и продает ценные бумаги, естественно, получая за это комиссионное

вознаграждение. Специалист компании может дать вам ряд консультаций по поводу ценных бумаг, но непосредственное решение, что именно и когда покупать или продавать принимаете вы самостоятельно.

**Система коллективных инвестиций** – это принципиально иной механизм инвестирования в ценные бумаги. Под коллективными инвестициями понимаются инвестиции через все виды инвестиционных фондов.

В России впервые инвестиционные фонды появились в начале 90-х годов 20 века, в период приватизации государственной собственности. К сожалению, деятельность чековых инвестиционных фондов в силу ряда причин, в том числе объективных, не привела к тем результатам, которые декларировались. Граждане, вложившие свои приватизационные чеки (ваучеры) и деньги в большинство из этих фондов, не только не получили высоких доходов, но и потеряли вложенное. Это дискредитировало саму идею инвестирования через инвестиционные фонды, хотя во всех экономически развитых странах активы и значимость инвестиционных фондов стремительно растут.

**Инвестиционный фонд** – это механизм аккумуляции денежных средств мелких инвесторов (юридических и физических лиц) в единый денежный пул для последующего профессионального управления этими средствами как единым инвестиционным портфелем.

Как функционирует инвестиционный фонд? Мелкий инвестор, решив стать вкладчиком фонда, покупает акции или паи конкретного инвестиционного фонда. Деньги от продажи акций или паев становятся собственностью фонда, а инвестор становится собственником акций или паев фонда. Инвестиционный фонд деньги, полученные от инвесторов, использует для покупки ценных бумаг, валюты, а также может положить на депозит в банк. Эти финансовые активы приносят фонду доход в виде роста курсовой стоимости акций, дивидендов, процентов. Таким образом, имущество фонда увеличивается, а доля этого фонда, приходящаяся на одну акцию или пай, растет. Получается, что инвестиционный фонд выступает как посредник, помощник инвестора в его инвестициях на фондовом рынке.

В России на сегодняшний день наиболее ярким примером инвестиционного фонда являются паевые инвестиционные фонды. Если вы хотите стать пайщиком, то выбираете конкретный фонд, покупаете необходимое количество паев и ждете, когда стоимость паев вырастет. В нужный момент паи продаются, а разница между ценой покупки и ценой продажи пая и составит ваш доход.

Можно выделить ряд основных преимуществ, которые обеспечивает инвестиционный фонд своим инвесторам (вкладчикам, пайщикам):

- **Профессиональное управление активами инвестиционных фондов.** Работа на финансовом рынке требует специальных знаний и профессиональной подготовки, которыми не владеет широкая публика. Кроме этого, для эффективного инвестирования необходима оперативная информация о финансовых активах, профессиональных участниках рынка ценных бумаг, о состоянии и тенденциях рынка и так далее, анализом которой занимаются целые функциональные подразделения. Но и этого недостаточно. Мало принять правильное профессиональное решение. Необходимо еще и суметь вовремя реализовать это решение на практике. Естественно, такими возможностями в комплексе не обладает даже крупный индивидуальный капитал, уж не говоря об обычных гражданах. А вот инвестиционный фонд такую возможность предоставляет, поскольку его активами управляют профессионалы – управляющая компания, имеющая специальную лицензию Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг. Для получения такой лицензии необходимо соответствовать требованиям финансовой устойчивости, профессионализма, другим важным критериям.

- **Снижение риска инвестирования.** Вся деятельность на финансовых рынках связана с риском, то есть с возможностью потерь как инвестированных сумм, так и доходов по ним. Вложения в инвестиционный фонд не устраняют риск, но существенно снижают его, в первую очередь за счет диверсификации активов фонда. Инвестиционный портфель фонда формируется из многих видов ценных бумаг, имеющих разную доходность и степень риска. Таким образом, риск для всех инвесторов инвестиционного фонда усредняется и снижается по сравнению с риском индивидуальных инвестиций. Даже незначительная по

размеру инвестиция, сделанная через инвестиционный фонд, обезличиваясь в «общем котле», обеспечивает необходимую степень диверсификации вложений, невозможную при самостоятельном выходе мелкого инвестора на финансовый рынок.

- **Снижение затрат на управление инвестициями.** Инвестиционный фонд в качестве крупного инвестора дает возможность снизить затраты на управление инвестиционным портфелем по двум направлениям: во-первых, выступая оптовым покупателем, инвестиционный фонд может получить существенные льготы в цене по сравнению с мелким розничным покупателем, как и на любом другом рынке. Во-вторых, инвестиционный фонд снижает операционные и накладные расходы в расчете на единицу инвестирования (затраты на перерегистрацию прав собственности, информационно-аналитическое обслуживание и так далее).

- **Повышенная надежность вложений в инвестиционные фонды.** Поскольку деятельность инвестиционных фондов затрагивает интересы огромного числа мелких вкладчиков, сами инвестиционные фонды очень строго контролируются государством. На развитых финансовых рынках инвестиционные фонды функционируют в соответствии со специальными законами, принятыми в отдельных странах. Права инвесторов защищены юридически и фактически путем эффективно работающих механизмов контроля за инвестиционными фондами. В России в настоящее время в Государственной думе обсуждается Федеральный закон РФ «Об инвестиционных фондах». Паевые инвестиционные фонды функционируют на основе Указа Президента РФ и ряда Постановлений ФКЦБ, причем нормативная база для паевых фондов была разработана практически полностью и с учетом мирового опыта до появления первого фонда.

- **Высокая ликвидность инвестиций в инвестиционные фонды.** Ликвидность вложений на развитых финансовых рынках обеспечивается тем, что инвестор по своему желанию может продать свой «пай» в любой момент либо на вторичном рынке – на фондовой бирже, либо потребовав выкупа этого «пая» самим инвестиционным фондом (или его управляющей компанией). Российский рынок ценных бумаг в настоящий момент также предоставляет такую возможность инвесторам: пай паевого инвестици-

онного фонда в любой момент можно продать управляющей компании данного фонда по цене, сложившейся на день продажи.

• **Налоговые льготы.** Во многих странах инвестиции в инвестиционные фонды обеспечивают более льготное налогообложение инвесторов, как юридических, так и физических лиц, по сравнению с индивидуальными инвестициями. Определенные шаги в этом направлении делаются и в России. Так, например, в Москве пайщики паевых инвестиционных фондов освобождены от уплаты подоходного налога в местный бюджет с доходов. Полученных от участия в паевых инвестиционных фондах.

Естественно, за все перечисленные преимущества инвестору инвестиционного фонда приходится «платить». Эта «плата» определяется как оплата услуг по управлению активами фонда, депозитарного обслуживания фонда, услуг аудитора фонда и так далее. Однако в хорошо работающих фондах доля перечисленных затрат низка и значительно перекрывается повышенными доходами для инвесторов от инвестиций в данный фонд.

Однако необходимо помнить, что вложения в инвестиционный фонд не устраняют риска инвестирования, а только снижают его. В конечном итоге риск ложится на самого инвестора. Инвестор принимает решение, как именно распорядиться своими средствами – положить их в банк, самостоятельно покупать те или иные ценные бумаги и производные финансовые инструменты, оставить деньги на текущем счете или хранить их в виде наличных средств, вложить в инвестиционный фонд или купить страховой или пенсионный полис и так далее. Если выбор делается в пользу инвестиционного фонда, сам инвестор решает, какой именно фонд он выбирает, то есть за инвестором остается инициатива и принятие решения, а значит и риск, с этим решением связанный.

### ***3. Сберегательные учреждения, компании и банки***

**СБЕРЕГАТЕЛЬНЫЕ УЧРЕЖДЕНИЯ** - банки, кассы - финансовые кредитные учреждения, привлекающие денежные средства населения в виде сберегательных вкладов, по которым выплачиваются проценты. Сберегательные банки и кассы ведут счета по сберегательным книжкам, могут выдавать чековые

книжки, предоставлять частные ссуды. Функционируют в форме сберегательных касс, ссудо-сберегательных ассоциаций, взаимно сберегательных банков, кредитных союзов.

*Сберегательный банк* - кредитное учреждение, основная функция которого состоит в привлечении денежных сбережений и временно свободных денежных средств населения.

*Функции сберегательных учреждений*

Функции сберегательных учреждений

- ведут счета по сберегательным книжкам;
- выдают чековые книжки;
- предоставляют частные ссуды.

Контрольные вопросы:

1. Страховые компании, сущность и принципы деятельности.
2. Инвестиционные фонды.
3. Дайте определение понятиям «сберегательные учреждения», «сберегательные компании» и «сберегательные банки».

### **Финансовые компании, финансово-промышленные группы, кредитные товарищества, кредитные союзы**

1. Финансовые компании.
2. Финансовые компании по кредитованию продаж.
3. Финансовые компании по кредитованию бизнеса.
4. Кредитные союзы.
5. Кредитное товарищество.
6. Общество взаимного кредитования.

#### **1. Финансовые компании**

Финансовые компании – особый тип кредитно-финансовых учреждений, которые действуют в сфере потребительского кредита. Их организационными формами могут быть акционерная и кооперативная.

Финансовые компании представлены двумя видами: по финансированию продаж в рассрочку (занимаются продажей в кредит товаров длительного пользования (автомобили, телеви-

зоры, холодильники и т.п.), предоставлением ссуд мелким предпринимателям, финансированием розничных торговцев) и личного финансирования (выдают ссуды в основном потребителям, а иногда финансируют продажи только одного предпринимателя или одной компании). Компании обоих видов предоставляют ссуды от года до трех лет.

Пассивные операции компании осуществляют главным образом за счет выпуска собственных ценных бумаг, а также краткосрочных кредитов у коммерческих сберегательных банков. Основой активных операций являются выдача потребительских кредитов, а также вложения в государственные ценные бумаги. На потребительские кредиты приходится до 90% активных операций.

Первоначально финансовые компании стали развиваться в США особенно после Второй мировой войны. Именно здесь стала активно развиваться продажа товаров длительного пользования в кредит. В 60-е гг. опыт США переняли страны Западной Европы, Япония и др. Развитие финансовых компаний возможно при широкой насыщенности потребительского рынка товарами и услугами, а также активной конкуренции между ними.

На сегодняшний день самой крупной финансовой компанией США считается Wells Fargo, считающаяся самой надежной финансовой компанией в США, в четвертом квартале 2008 года получила чистый убыток в размере 2,55 миллиарда долларов. Это первый убыток финансовой компании с 2001 года. Чистая прибыль компании по итогам прошлого года составила 2,84 миллиарда долларов.

Финансовые компании служат важным инструментом проталкивания товаров длительного пользования на рынки для крупных промышленных корпораций в особенности в уровнях низкого спроса и ухудшения экономической конъюнктуры. Особое место занимает продажа автомобилей, поскольку большая их часть на Западе приобретается в кредит. Многие автомобильные корпорации западных стран создают дочерние или зависимые финансовые компании с целью ускорения реализации своей продукции. Так, ведущая автомобильная корпорация США "Дженерал моторс" имеет дочернюю финансовую компанию "Дженерал моторс аксентанс корпорейшн". Многие амери-

канские, европейские и японские автомобильные компании имеют аналогичные подразделения. Своеобразие деятельности компании состоит в том, что она взимает довольно высокий процент за кредит – от 10 до 30% в различные периоды колебания конъюнктуры.

В России же финансовые компании являются нестабильным и плохо развитым кредитно-финансовым институтом. Именно факт отсутствия профильных лицензий и позволяет им проводить сомнительные операции. Чаще всего под названием «финансовая компания» подразумевается афера, или так называемая финансовая пирамида; только за 2009 год в РФ официально было 28 пирамид. Общий же ущерб от деятельности российских пирамид в 2008 г. составил 40 млрд. руб.

Вывод: В РФ финансовые компании не получили должного развития, что нельзя сказать о США, где финансовые компании являются крупнейшими небанковскими организациями и имеют очень высокие показатели, как по прибыльности, так и по популярности.

## **2. Финансовые компании по кредитованию продаж**

Они выдают кредит различным торговцам под проданные ими товары в рассрочку, покупая обязательства клиентов. Очень часто на практике **финансовые компании по кредитованию продаж** принадлежат либо производителям товаров, **продажи** которых кредитуются, либо розничным торговцам, через которых осуществляется **продажа** этих товаров. Эти **финансовые компании** непосредственно составляют конкуренцию коммерческим банкам и кредитным союзам, предоставляющим похожие кредиты потребителям и розничным торговцам, и банковским кредитным карточкам, посредством которых кредитуются большинство крупных покупок физических лиц. Для многих заемщиков кредиты, получаемые от **финансовых компаний**, обходятся дешевле, чем кредиты коммерческих банков, да и кредитный договор заключается намного быстрее.

### 3. *Финансовые компании по кредитованию бизнеса*

Финансовые **компании по кредитованию бизнеса** часто являются специализированными (по **кредитованию** отдельных видов производства, промышленности и торговли) и нередко занимаются факторинговой и лизинговой деятельностью. При факторинге **финансовая компания** покупает дебиторские счета клиента (обычно с дисконтом), а затем взыскивает долг непосредственно с должника клиента **компании**. При лизинге **финансовая компания** покупает оборудование и сдает его в долгосрочную аренду своему клиенту, часто с правом последующего выкупа. Как уже было отмечено выше, **финансовые компании** привлекают средства посредством выпуска различных долговых обязательств. Номинальная цена этих долговых обязательств является довольно высокой, и поэтому они распространяются среди крупных инвесторов. Также **финансовые компании** часто открывают кредитную линию в коммерческом банке и используют ее для поддержания ликвидности. Бывает и так, что ресурсы, получаемые по кредитной линии в банке, обходятся дешевле, чем выпуск собственных ценных бумаг (особенно при отсутствии спроса на них). Структура пассива **финансовой компании** также сильно зависит от ее специализации. Финансовые **компании по кредитованию** продаж с хорошей репутацией часто привлекают средства путем выпуска коммерческих векселей; **финансовые компании по кредитованию бизнеса** часто используют долгосрочные облигации.

Частные пенсионные фонды и **финансовые компании** особой активности на **финансовом** рынке России на сегодняшний день не проявляют. Вкладчики, наученные горьким опытом «**финансовых пирамид**», не доверяют свои средства частным пенсионным фондам. Поэтому в этой области пока безусловным монополистом является Пенсионный фонд Российской Федерации. Большинство же **финансовых** посредников в России, зарегистрированных как **финансовые компании**, занимаются в основном не потребительским **кредитованием**, а **финансовыми** операциями с различными видами ценных бумаг. С развитием **финансово-кредитной** системы России и нормативно-правового регулирования деятельности кредитных инсти-

тутов количество и виды небанковских **финансовых** посредников в стране, безусловно, значительно увеличатся.

#### 4. *Кредитные союзы*

**Кредитный кооператив (кредитный союз или кооперативный банк)** – некоммерческая финансовая организация, специализирующаяся на финансовой взаимопомощи путём предоставления ссудо-сберегательных услуг своим членам.

В России кредитные союзы создаются в виде **кредитных потребительских кооперативов**. В соответствии с Федеральным законом № 190-ФЗ от 18 июля 2009 года «О кредитной кооперации» кредитным потребительским кооперативом называется добровольное объединение физических и (или) юридических лиц на основе членства и по территориальному, профессиональному и (или) иному принципу в целях удовлетворения финансовых потребностей членов кредитного кооператива (пайщиков).

Законом также выделяется два типа кредитных кооператива:

- *кредитный потребительский кооператив граждан* – кредитный кооператив, членами которого являются исключительно физические лица;
- *кредитный кооператив второго уровня* – кредитный кооператив, членами которого являются исключительно кредитные кооперативы.

#### **История**

Первые кредитные кооперативы появились в Российской Империи во второй половине XIX века. Первоначально кредитные кооперативы учреждались в виде обществ взаимного кредита или ссудо-сберегательных товариществ. После принятия в 1895 году Положения об учреждениях мелкого кредита, кредитные кооперативы стали учреждаться в виде кредитных товариществ.

В начале XX века кредитные кооперативы получили наиболее широкое развитие на территории Российской Империи. Так общества взаимного кредита стали наиболее распространенным видом банковских учреждений. Так, на 1 января 1914 года в Российской империи вело деятельность 1117 обществ взаимного кредита и свыше 13 ссудо-сберегательных и кредитных товариществ, объединявших более 8,3 миллионов

участников. В 1917 Временное правительство приняло положение «О кооперативных товариществах и их союзах» — основной закон, регулирующий деятельность всех видов кооперативов, включая ссудо-сберегательные и кредитные товарищества.

После 1917 года кредитные кооперативы были ликвидированы. Общества взаимного кредита были ликвидированы по приказу Наркомфина РСФСР. Ссудо-сберегательные и кредитные товарищества были в 1920 году были объединены с потребительскими обществами.

После введения новой экономической политики (НЭП) и восстановления свободного товарооборота и денежного хозяйства перед правительством РСФСР и других Советских Республик стала задача организации кредитной системы, которая могла бы охватить все многообразные стороны народного хозяйства страны.

Возрождение деятельности кредитных кооперативов было положено декретом ВЦИК от 24 января 1922 г. «О кредитной кооперации».

Первым в РСФСР открыло свое действие 1 июня 1922 года Петроградское Общество Взаимного Кредита, затем переименованное в Первое Общество Взаимного Кредита в г. Ленинграде.

2 сентября 1922 года Советом Труда и Оборона был утвержден нормальный (типовой) устав общества взаимного кредита и одновременно с этим было поручено Народному комиссариату финансов РСФСР в дальнейшем разрешать общества взаимного кредита, если уставы их не будут иметь существенных отступлений от нормального устава.

Вслед за этим началось создание новых обществ взаимного кредита как в крупных торгово-промышленных центрах, так и в других губернских и уездных городах, и даже в крупных селах. Наибольшее количество обществ взаимного кредита в 1927 году приходилось на города уездного и окружного значения.

Окончательная ликвидация кредитных кооперативов произошла в начале 1930-х годов в ходе реформы финансовой системы в СССР.

В начале 1990-х годов в Российской Федерации появились первые кредитные кооперативы. Активный рост кредитных ко-

оперативов начался в начале 2000-х годов, после принятия специализированного законодательства о кредитных кооперативах.

### **Государственное регулирование деятельности кредитных потребительских кооперативов**

Государственное регулирование деятельности кредитных потребительских кооперативов осуществляет Федеральная служба по финансовым рынкам РФ, которая выполняет следующие функции:

1. принимает в пределах своей компетенции нормативные правовые акты, регулирующие деятельность кредитных кооперативов, их союзов (ассоциаций), саморегулируемых организаций и иных объединений кредитных кооперативов;

2. устанавливает дополнительные финансовые нормативы;

3. устанавливает порядок размещения средств резервного фонда кредитного кооператива;

4. ведет государственный реестр кредитных кооперативов на основе сведений, полученных от уполномоченного федерального органа исполнительной власти, осуществляющего государственную регистрацию юридических лиц;

5. ведет государственный реестр саморегулируемых организаций кредитных кооперативов, осуществляет включение сведений о некоммерческих организациях в государственный реестр саморегулируемых организаций кредитных кооперативов и исключение сведений о некоммерческих организациях из государственного реестра саморегулируемых организаций кредитных кооперативов;

6. осуществляет взаимодействие с саморегулируемыми организациями кредитных кооперативов;

7. осуществляет контроль за деятельностью кредитных кооперативов, число членов которых превышает 5 тысяч физических и (или) юридических лиц, а также за деятельностью кредитных кооперативов второго уровня;

8. обращается в суд с заявлением о ликвидации кредитного кооператива.

## 5. *Кредитное товарищество*

**Кредитное товарищество** - вид кооперативного учреждения мелкого кредита, существовавший в Российской империи. Введены Положением об учреждениях мелкого кредита, принятым 1 (13) июня 1895 года, в дополнение к существовавшим ссудо-сберегательным товариществам и отличались от последних отсутствием паевых взносов, что создавало условия для более широкого доступа к мелкому кредиту малообеспеченных слоев населения, и в первую очередь крестьян. Источниками средств для открытия кредитных товариществ могли служить кредиты Государственного банка, выдаваемые под ручательство участников товарищества на срок до 12 месяцев, пожертвования земских, общественных, частных учреждений и лиц.

### **Принципы управления кредитным товариществом**

Высшим органом кредитного товарищества являлось общее собрание товарищей кредитного товарищества, а с 1904 года также собрание уполномоченных. Его ведению подлежало рассмотрение и утверждение всех правил по операциям товарищества, а также сметы и годовых отчетов; назначение процентов по ссудам, вкладам и займам; разрешение жалоб на правление и наблюдательный совет. Правление вело все дела товарищества. К его обязанностям относилось: составление правил деятельности товарищества, разрешение и выдача ссуд, прием и возврат вкладов. Члены правления выбирались на общем собрании товарищей закрытым голосованием. Наблюдательный совет следил за тем, чтобы исполнялся устав товарищества, правила и постановления общего собрания. Наблюдательный совет следил за сохранностью капитала и имущества товарищества. Для этого совет проверял не реже одного раза в месяц наличные деньги, процентные бумаги и другое имущество и сверял их с бухгалтерскими реестрами. На наблюдательном совете лежала проверка годового отчета и представление его общему собранию со своим заключением. Члены наблюдательного совета избирались на общем собрании товарищей закрытым голосованием.

### **Операции кредитных товариществ**

Кредитные товарищества осуществляли два вида операций - операции со своими членами и операции с любыми лица-

ми. Кредитные товарищества могли выдавать ссуды только своим членам. Операции по привлечению вкладов могли осуществляться с любыми лицами. Основная операция товарищества была выдача ссуд. Ссуды выдавались только членам кредитного товарищества либо по личному доверию, либо по поручительству, либо под залог. Кредит каждому члену товарищества может быть назначен не выше определённой при учреждении товарищества суммы. Назначение, изменение или закрытие кредитов возлагалось общим собранием на правление или совет, либо на оба этих органа управления. Выдавая ссуду, правление товарищества справлялось у заемщика, на что она ему нужна, и давало деньги только на полезное дело. Товарищество для выдачи ссуд берет деньги из основного капитала, который каждое кредитное товарищество должно иметь в размере не менее суммы, установленной в уставе товарищества при его учреждении. Основным капиталом формировало кредитное товарищество за счёт ссуд государства или предприятий и частных лиц. Для расширения дела кредитное товарищество принимало вклады и привлекало займы. Общее собрание устанавливало подробные правила по вкладам, определяло наименьший и наибольший их размер; ограничивало их общую сумму, назначало по ним сроки выплаты и процент.

### **История кредитных товариществ**

В 1896 году был принят образцовый устав кредитного товарищества. За деятельностью кредитных товариществ устанавливался надзор со стороны инспекторов мелкого кредита - чиновников местных отделений и контор Государственного Банка, имевших широкие полномочия, в том числе право ревизии деятельности кредитных товариществ, контроля за соблюдением устава, право созыва внеочередных собраний и отстранения от работы выборных должностных лиц товарищества. Первые кредитные товарищества были открыты в 1897 году в Полтавской губернии. В 1904 году было принято новое Положение об учреждениях мелкого кредита. В соответствии с данным положением было образовано Управление по делам мелкого кредита, в ведение которого было передано осуществление надзора за кредитными товариществами. В дальнейшем наблюдался устойчивый рост числа кредитных товариществ.

В годы Первой мировой войны многие кредитные товарищества стали выполнять функции потребительских обществ. Кредитные товарищества были ликвидированы в первые годы советской власти путём объединения с потребительскими обществами.

## **6.           *Общество взаимного кредитования***

**Общество взаимного кредита (ОВК)** – вид кредитного учреждения, существовавшего в России в XIX—XX веках, организованного на начале взаимности, то есть совладельцами данного кредитного учреждения были члены – заемщики, связанные круговой порукой. Целью обществ взаимного кредита было обеспечение своих членов дешевым кредитом, в основном краткосрочным (до 6 месяцев) и на предпринимательские нужды.

### **Принципы управления обществом взаимного кредита**

Высшим органом управления общества взаимного кредита было общее собрание членов, на котором каждый член ОВК имел один голос, вне зависимости от размера участия в капитале ОВК. Для ведения текущих дел общее собрание ОВК избирало Совет, Правление и Приемный Комитет. В случае большого количества членов общества взаимного кредита, общее собрание могло заменяться собранием уполномоченных.

Контрольные вопросы:

1. Финансовые компании.
2. Сходство и различие финансовых компаний по кредитованию продаж и финансовых компаний по кредитованию бизнеса.
3. Кредитные союзы и кредитные товарищества.
4. Общество взаимного кредитования.

## Используемая литература

### Основная учебная литература:

1. Галанов В.А. Финансы, денежное обращение и кредит. – М.: ФОРУМ, 2011. – 416 с.
2. Малахова Н. Г. Финансы и кредит. – М.: Эксмо, 2010. – 256 с.
3. Перекрестова Л. В. Финансы и кредит. Практикум. – М.: Академия, 2010. – 224 с.
4. Перекрестова Л. В. Финансы, денежное обращение и кредит. – М.: Академия, 2014.
5. Финансы и кредит: электронный учеб. Для вузов. – М.: КноРус, 2010.
6. Янин О. Е. Финансы, денежное обращение и кредит. – М.: Академия, 2013. – 256 с.
7. Янин О. Е. Финансы, денежное обращение и кредит. – М.: Академия, 2014. – 256 с.

### Дополнительные источники:

1. Перекрестова Л. В. Финансы и кредит. – М.: Академия, 2007. – 288 с.
2. Янин О. Е. Финансы, денежное обращение и кредит. – М.: Академия, 2010. – 192 с.
3. Журналы: «Финансы», «Финансы и кредит», «Налоговый вестник», «БиНО» и другие.



Учебное издание

Степуро Е.М.

Финансы, денежное обращение и кредит  
учебное пособие

Редактор Осипова Е.Н.

---

Подписано к печати 09.11.2015 г. Формат 60x84 1/16  
Бумага печатная. Усл. п.л. 14,64. Тираж 25 экз. Изд. № 3820.

---

Издательство Брянского государственного аграрного университета  
243365 Брянская обл., Выгоничский район, с. Кокино, Брянский ГАУ