

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

**Московский государственный университет экономики,
статистики и информатики**

**Московский международный институт эконометрики,
информатики финансов и права**

**Портной М.А.
Николаева Т.П.
Рзаев А.М.
Соколова И.Ю.**

Финансы и кредит

Москва 2002

УДК 336
ББК 65.261
П 60

Учебное пособие по курсу «Финансы и кредит» - М. Московский государственный университет экономики, статистики и информатики. 2002. – 286 с.

Авторы:

М.А. Портной, проф., д-р экон. наук, руководитель авторского коллектива (введение, гл.1,2,3, 7, 11);

А. М. Рзаев

Канд. Экон. наук (гл. 8, 13);

Т.П. Николаева, ст. преподаватель (гл. 6, 9, 12);

И.Ю. Соколова, канд. Экон. наук (гл. 4, 5. 10)

© Портной М.А., 2002

© Николаева Т.П., 2002

© Рзаев А.М., 2002

© Соколова И.Ю., 2002

© Московский государственный университет экономики, статистики и информатики, 2002

Содержание

Введение.....	5
Глава 1. Сущность денег и их эволюция	7
Глава 2. Функции денег.....	23
2.1 Мера ценности.....	23
2.2 Средство сохранения ценности (Средство сбережения и накопления).....	29
2.3 Средство обращения	32
2.4 Средство платежа	36
Глава 3. Деньги в современной рыночной экономике	40
3.1 Кредитные деньги	40
3.2 Финансовые деньги	53
3.3 Мировые деньги	56
Глава 4. Кредитная система	64
Глава 5. Кредитная система России.....	84
Глава 6. Центральный банк.....	105
6.1 История возникновения центрального банка и его роль в экономике.....	105
6.2 Правовое регулирование деятельности ЦБ РФ. Независимость ЦБ.....	109
6.3 Функции Банка России. Денежно-кредитная политика.....	117
Глава 7. Глава Рынок ценных бумаг	130
Глава 8. Основы теории финансов	151
8.1 Сущность финансов.....	151
8.2 Функции финансов.....	152
8.3 Финансовая система страны, ее звенья.....	157
8.4 Управление финансами	161
8.5 Финансовая политика государства.....	163
8.6 Финансовый рынок.....	164
Глава 9. Государственный бюджет и его роль в экономике.....	167
9.1 Роль бюджета в финансовой политике государства.....	167
9.2 Основные принципы бюджетной системы.....	169
9.3 Бюджетный процесс.....	173
9.4 Бюджетное регулирование. Межбюджетные отношения.....	176
9.5 Федеральный бюджет на 2001 год.....	180
Глава 10. Налоги и налоговая система.....	183
Глава 11. Внебюджетные фонды.....	199
11.1 Сущность и значение внебюджетных фондов	199
11.2 Социально-экономическая сущность и роль внебюджетных фондов.....	201
11.3 Государственные внебюджетные фонды в РФ.....	206
Глава 12. Финансы предприятий	224

12.1 Цели и функции предприятий в условиях рынка. Сущность и функции финансов предприятий, принципы их организации. Типы финансовых отношений предприятий	224
12.2 Финансовые ресурсы и денежные фонды предприятий	231
12.3 Сущность основных средств (основного капитала) предприятия. Источники их формирования, состав и структура.....	237
12.4 Сущность оборотных средств (капитала) предприятий их состав и структура	249
12.5 Выручка от реализации продукции (работ, услуг), ее состав, структура и факторы роста. Экономическая природа и виды прибыли. Себестоимость продукции, ее элементы.....	260
12.6 Финансовое состояние предприятия. Финансовая устойчивость, платежеспособность и ликвидность предприятий.....	273
Глава 13. Глава Страхование.	280
13.1 Сущность и функции страхования.	280
13.2 Страховые фонды.....	281
13.3 Классификация страхования.	282
Литература	285

Введение

Предлагаемое пособие подготовлено для студентов, изучающих в МЭСИ курс «Финансы и кредит» в пределах одного семестра. Оно предназначено для того, чтобы обеспечить достаточные знания о таких категориях, как «деньги», «финансы», «кредит», о работе центральных банков, о назначении и роли в экономике рынка ценных бумаг и его институтах и инструментах, о роли бюджета, налогов и внебюджетных фондов, о финансах предприятий, а также основные сведения о страховании. Таким образом, пособие охватывает практически весь круг вопросов, относящихся к данной дисциплине.

Содержание пособия отражает первую ступень изучения финансов как сферы экономической деятельности. Его значение определяется тем, что оно дает студентам базовую подготовку, необходимую для освоения в дальнейшем таких специальных областей знаний, как кредит и банковское дело, финансовый менеджмент, финансовые рынки, международные финансы и т.д.

В начале курса рассматриваются вопросы экономической природы денег, закономерности их эволюции, классы денег, их функции и система соподчиненности действующих функций денег в данный период. Знание основ денежной теории в их современной трактовке является необходимым условием для изучения различных аспектов использования денег в качестве хозяйственного ресурса, которые в той или иной степени присутствуют во многих экономических дисциплинах, относящихся к управлению хозяйственной деятельностью.

Вслед за разделом о сущности и функциях денег рассматриваются вопросы назначения и принципов действия кредитной и финансовой системы, тенденции их развития и особенности действия кредитной и финансовой системы в России в условиях переходной экономики. Важное место занимают главы о рынке ценных бумаг, бюджете, налогах и внебюджетных фондах. Большое внимание в пособие уделено теме финансов предприятий.

Пособие опирается на большой круг литературы, включающей учебники, монографии, систематизированные аналитические работы, публикации в журналах, нормативные документы и другие источники, опубликованные в последние годы в нашей стране.

При написании пособия использовались рекомендованные по этой тематике учебники и монографии. В их числе такие учебники, как «Финансы, деньги, кредит» под редакцией О.В. Соколовой, «Финансы,

денежное обращение, кредит» под редакцией Л.А. Дробозиной, «Финансы, денежное обращение, кредит» Г.М. Колпаковой и ряд других изданий. Более полное представление об источниках, использованных для написания данного пособия, дает список рекомендованной литературы, который включает эти источники.

Важно отметить, что пособие не заменяет собой учебников и других источников, в которых вопросы финансов, денежного обращения и кредита изложено более полно и основательно.

Вместе с тем структура и содержание пособия соответствуют программе курса и позволяют студентам получить достаточную подготовку по данному курсу.

Изучение пособия в сочетании с теми знаниями, которые студенты получают на лекциях и семинарах, позволяет обеспечить усвоение студентами основополагающих понятий и принципов теории денег, кредита и финансов; сформировать у студентов необходимые навыки применения понятийного аппарата теории денег, кредита и финансов в качестве активного инструментария при изучении прикладных финансовых дисциплин в практической деятельности; подготовить студентов к изучению и усвоению специальных и прикладных финансовых дисциплин.

Работа над пособием будет продолжаться с целью дальнейшего наполнения некоторых глав, обновления данных и совершенствования методических аспектов его содержания.

Глава 1. Сущность денег и их эволюция

Деньги являются неотъемлемым составным элементом товарного производства и развиваются вместе с ним, принимая на каждой стадии его зрелости такие формы, которые соответствуют характеру и потребностям этого производства на данной ступени развития. Понимание денег, их значения в экономике и логики их развития опирается на знание закономерностей хозяйственной жизни.

Экономическая роль денег и ступени их развития

Товарные отношения - движущая сила развития денег

Деньги есть составная часть товарного производства, которое на современном этапе его развития принято называть рыночной экономикой. Деньги существуют и действуют там, где хозяйственная жизнь осуществляется посредством движения товаров. В обыденной практике товарами принято называть продукцию материального производства. Но широкое экономическое понятие "товар" подразумевает любой ресурс, участие которого в хозяйственной жизни совершается посредством купли-продажи.

Для того, чтобы какой-либо продукт или ресурс считался товаром, он должен отвечать, по крайней мере, трем условиям:

- 1) он должен существовать или производиться в определенном, но не в безграничном, количестве;
- 2) он должен удовлетворять определенные потребности, то есть обладать полезностью;
- 3) он должен свободно продаваться и покупаться.

Только совокупность всех этих трех условий делает продукт или ресурс товаром. Отсутствие любого из них означает, что данный продукт или ресурс товаром не является. Например, дефицит каких-либо товаров приводит к тому, что их невозможно свободно покупать и продавать, и тогда вводится rationирование или другие нерыночные методы распределения; несоответствие качества продукта требованиям, необходимым для удовлетворения потребностей, делает его ненужным для хозяйства, как это было со многими видами продукции в советской экономике; если ресурс существует в достатке, как например, земля, но свободно не продается, - он также не считается товаром и, соответственно, неэффективно используется в хозяйственной деятельности.

Общая тенденция экономического прогресса общества сопряжена с последовательным превращением на протяжении определенных исторических периодов всех хозяйственных ресурсов в товары, движение которых совершается посредством купли-продажи на

соответствующих рынках, действующих как составные части совокупного национального и мирового рынков.

Появление и развитие товара как экономического явления повлекло за собой появление и развитие денег. В неразрывной паре "товар-деньги" детерминирующую роль играет товар. Движущей силой развития денег служит прогресс товарных отношений. Каждая новая ступень развития денег порождается потребностями соответствующей ступени зрелости товарных отношений. В современных условиях товаром являются не только продукты материального производства и услуги, но и факторы производства, и сами предприятия как хозяйственные ячейки, а также другие источники дохода. Этим условиям соответствуют развитые формы кредитных и финансовых денег.

Единство и противоположность потребительной ценности и ценности товара

Все товары обладают потребительной ценностью и меновой ценностью. По традиции меновую ценность принято называть одним словом - ценность. При этом в экономической литературе на русском языке и в практической жизни вместо понятия "ценность" принято употреблять термин "стоимость". Однако термин "ценность" в большей степени соответствует тому содержанию, которое вкладывает в него экономическая наука и практика хозяйственной жизни и при этом его применение возвращает нас к мировой традиции.

Потребительная ценность - это физическое, вещественное свойство товара, это его способность удовлетворять определенные потребности. Меновая ценность, или просто ценность - это общественное свойство товара. Она определяется степенью полезности товара и объемом затрат, необходимых для его получения.

Потребительная ценность и ценность товара - это свойства однородные и одновременно - противоположные. Они образуют единство противоположностей, заключенных в товаре. Их единство состоит в том, что ценность - это то количество потребительной ценности, которое индивид, или община, или другая организованная группа людей (скажем, корпорация) готовы обменять на соответствующее количество другой потребительной ценности. Противоположность потребительной ценности и ценности заключается в том, что первая составляет неизменное физическое свойство товара, которое всегда в нем присутствует, а вторая составляет его переменное относительное свойство, которое обнаруживается только в сравнении и всегда выступает как величина сравнительная. Эта величина изменяется вместе с изменением условий хозяйственной жизни.

Для получения представления о ценности товара необходим предмет сравнения. Им служит другой объект ценности, принимающий участие в сделке обмена, а сама сделка обмена олицетворяет

общественный акт экономической связи отдельного товаропроизводителя или предприятия с обществом.

В то время как потребительная ценность характеризует индивидуальное, особенное свойство товара, ценность выражает его общее со всеми другими товарами свойство.

Поэтому как ценность каждый товар подобен любому другому товару, и все они могут служить эквивалентами друг для друга, хотя их потребительные ценности различны. Как совокупность ценностей все товары являются результатом затраченных обществом усилий на их производство в качестве полезных благ и представляют собой общественную ценность в виде суммарной общности отдельных ценностей. Каждый из них в отдельности есть соответствующая часть этих усилий и общественной ценности.

Общность всех товаров как ценностей предопределяет их способность обмениваться друг на друга. Поэтому меновую ценность определяют как способность товара обмениваться на другие товары в соответствующих пропорциях.

Противоречие между потребительной ценностью и ценностью, заключенное в товаре, служит движущей силой общественных экономических отношений. Оно представляет собой единство и борьбу противоположностей и разворачивается в практической хозяйственной жизни как ряд взаимосвязанных и взаимообусловленных противоречий:

- противоречие между личностью и обществом;
- противоречие между явлением и сущностью;
- противоречие между частным и общим (общественным).

Сами по себе эти противоречия разрешиться не могут. Для этого необходимо столкновение данного товара с его противоположностью, в роли которой в ранние исторические времена, на стадии примитивного бартера, выступает другой товар, а на более развитых этапах - деньги. В наше время бартер возрождается, когда экономика деградирует в условиях кризиса, а также встречается в международной торговле неравных по уровню развития стран.

Средством разрешения противоречий товара служит рынок, то есть, обмен, сделка купли-продажи товара за деньги, в которой участвуют с одной стороны продавец - владелец товара, а с другой стороны покупатель - владелец эквивалентной ценности в виде денег.

Сделка обмена, совершающаяся на рынке, разрешает первое противоречие: между личностью и обществом. Обмен, то есть рынок, преодолевает отчуждение личности от общества, которое порождается частной собственностью. Он заставляет личность производить продукт не для себя, а для общества и вступать в связь с обществом посредством обмена этого продукта. Обменная сделка представляет собой вклад

личности в экономическое благополучие общества путем предоставления обществу необходимого ему продукта или ресурса и получение взамен необходимых личности благ. Изготовление и предоставление обществу полезных продуктов или ресурсов становится условием экономического благополучия самой личности.

Обмен разрешает также второе противоречие. Действительно, пока товар не продан за деньги, он предстает в виде продукта, способного удовлетворять некие потребности. На передний план выступает его внешнее, особенное проявление как отличной от других потребительной ценности. В то же время его сущность как общественной ценности пока остается скрытой. Его ценность еще не подтверждена, пока он остается в руках владельца, так как самому владельцу он в виде продукта не нужен, а те, кому он предназначен в этом качестве, еще не стали его обладателями. Обмен становится актом общественного признания ценности результатов производственной деятельности данного индивидуума (или предприятия). Товары, прошедшие обмен, превращаются из потенциальных ценностей в реальные. Приобретая товар, покупатель возмещает продавцу его ценность, признавая таким образом товар в качестве частицы общих ценностей в распоряжении общества - общественного богатства.

Наконец, разрешение третьего противоречия означает признание общественно значимой частной хозяйственной деятельности личности или предприятия. При этом продавец выступает как отдельный индивид, олицетворяющий частное начало, а покупатель выступает как представитель общества, олицетворяющий общественный интерес. Тот факт, что покупатель как представитель общества купил данный товар, означает, что общество в его лице одобрило производственную деятельность личности, являющейся товаровладельцем и продавцом данного товара. Пока они не проданы, это были продукты частной хозяйственной деятельности, целесообразность которой оставалась под вопросом. Пройдя сделку купли-продажи, товар становится составной частью общественного богатства, выраженного в деньгах. Частные усилия, затраченные на его создание, признаются как достойная часть общественных усилий, величина которых представлена в денежной форме.

Возникновение денег из обмена

В результате обмена потребительная ценность товара отделяется от его ценности. Первая переходит в руки покупателя в форме продукта, который будет служить удовлетворению соответствующих потребностей, вторая - в руки продавца в форме денег, олицетворяющих ценность. Отделение потребительной ценности от ценности с развитием обмена и денег означает, что товарный мир разделяется на две противоположные части - два полюса. На одном полюсе помещаются все товары, олицетворяющие теперь потребительную ценность, а на

другом полюсе им противостоят деньги, которые служат олицетворением ценности. Товары - это теперь продукты соответствующего назначения, в то время как деньги - это воплощение и мера их ценности; на одном полюсе оказывается вещественное содержание товарного мира, а на другом - его общественное содержание и значение.

Общественный характер ценности, требует ее выражения в общественно приемлемой и признанной форме. Чтобы общество могло совершать с ней необходимые действия, ценность должна существовать не только как мыслительная или словесная категория, но и как нечто предметное. Однако, будучи общественным явлением, ценность сама по себе в физическом, вещественном виде существовать не может.

Чтобы ценность была должным образом представлена в качестве общественного отношения, необходима некая субстанция, которая приняла бы на себя выполнение этой задачи. Именно такой субстанцией и являются деньги. **Быть представителем ценности - в этом состоит предназначение денег.** Деньги возникают и развиваются для того и потому, чтобы представлять ценность, чтобы дать ей должную форму выражения и существования в обществе, когда она отделяется от потребительной ценности товара в ходе обмена.

Экономическое значение денег состоит в том, что деньги - это воплощение ценности, это способ существования ценности всех товаров, участвующих в хозяйственной жизни в данном месте и в данное время. Отсюда вытекает общее определение денег:

Деньги - это средство выражения ценности товарных ресурсов, участвующих в данное время в хозяйственной жизни общества, это универсальное воплощение ценности в формах, соответствующих данному уровню товарных отношений.

Итак, ценность товаров не есть их физическое свойство, она есть их общественное свойство, т.е. нечто символическое. С появлением и развитием денег в результате прогресса обмена это свойство, отделившись от телесной оболочки товара, существует теперь отдельно от него в денежной форме, но уже не в сфере вещественной, а в сфере общественной.

Ступени эволюции денег

Эволюция денег является составной частью эволюции и истории товарного производства, или, как теперь его принято называть, рыночной экономики. В самом общем виде она может быть представлена в виде следующей схемы (См. Схему 1).

Для каждой стадии эволюции денег на левой стороне схемы показаны товары, оказывающие в этот период ключевое влияние на формирование денег, а на правой - соответствующие этой стадии

формы денег. Линия, разделяющая товары и деньги, символизирует эквивалентность обмена как основополагающий принцип товарно-денежных отношений. Это означает, что на обеих сторонах схемы имеют место равновеликие ценности.

Схема 1

**Условная классификация основных исторических этапов
товарно-денежных отношений**

Ключевые товары	Деньги
I. Докапиталистический период (с древности до XVII в.)	
1.1.НАТУРАЛЬНЫЙ ОБМЕН	
Продукты	Продукты (скот, мех, рыба и т.п., металлы и, наконец, - серебро и золото)
1.2.РЕГУЛЯРНАЯ ТОРГОВЛЯ	
Продукты	Натуральные деньги (Золото и серебро)
II. КАПИТАЛИСТИЧЕСКОЕ ПРОИЗВОДСТВО ПЕРИОДА СВОБОДНОЙ КОНКУРЕНЦИИ (XVII-XIX вв.)	
Продукты (потребительские товары) Капитал (инвестиционные товары) Земля Труд Деньги (денежный капитал)	Натуральные деньги (Золото и серебро) Кредитные деньги (коммерческие векселя, банкноты, депозитные деньги)
III. СОВРЕМЕННЫЙ КАПИТАЛИЗМ (XX в. и далее)	
Потребительские товары Капитал Земля Труд Источники дохода (Бизнес) Деньги (денежный капитал)	Кредитные деньги (Коммерческие векселя, банкноты, депозитные деньги) Финансовые деньги (облигации, акции и др. ценные бумаги)

Данная схема не предназначена для отражения всех сложных социальных процессов, относящихся к эволюции товарного производства. Ее задача - обозначить основные этапы эволюции денег. Критерием каждого этапа является переход товарного производства на очередную ступень прогресса и появление соответствующего ей класса денег.

При рассмотрении типов (классов) денег, характерных для различных исторических периодов, мы обнаруживаем, что таких периодов к настоящему времени насчитывается три, и каждому из них соответствует свой преобладающий класс денег. При этом, каждый новый класс денег возникает на базе уже действующего и, только постепенно развиваясь и созревая, вытесняет, наконец, старый, отживший класс. Поэтому, когда говорят, что каждому периоду соответствует свой преобладающий класс денег, имеется в виду, что преобладающим он становится, когда достигают зрелости соответствующие этому периоду товарные отношения.

Будучи представителем ценности, деньги не обязательно должны быть товаром в телесной форме, как это имело место в прошлые времена. Более того, мировой опыт свидетельствует, что натуральные, или вещественные, деньги действовали в эпоху недостаточно развитых товарных отношений. Именно этой недоразвитостью диктовалось то обстоятельство, что в роли денег должен был выступать какой-нибудь товар, собственная ценность которого служила бы общественной гарантией устойчивости денежной системы. Для эпохи капитализма, особенно на его промышленной стадии, характерны иные деньги, которые возникают и развиваются вместе с капитализмом. Они представляют собой кредитные деньги, которые уже не нуждаются в телесной оболочке и с самого начала выступают как символические деньги, где главное содержание - это число, т.е. численное выражение ценности товаров, закрепленное и удостоверенное на определенном носителе. То же самое относится к финансовым деньгам и их ключевому компоненту - акционерному капиталу - которые могут быть оформлены и как бумажный документ и как документальная запись в книге или в памяти компьютера.

Натуральные (вещественные) деньги - первый класс денег

Натуральные (вещественные) деньги принадлежат к первому, докапиталистическому периоду товарно-денежных отношений. Он охватывает огромный исторический отрезок времени, начинается с возникновения обмена в далеко отстоящие эпохи и завершается становлением капитализма как хозяйственного уклада в передовых по тому времени странах Европы в XVII - XVIII веках. Этому периоду соответствуют натуральные деньги, которые также прошли большой путь развития, начиная от использования в этой роли скота, соли, мехов, рабов, затем меди и железа и завершая, наконец - серебром и золотом.

Появлению денег предшествовал бартер. В такой форме происходил обмен, который возник в давние исторические эпохи в ходе разложения натурального хозяйства. Обмен становится способом установления экономических связей между производителями и

толчком к развитию общественного разделения труда. Хозяйственная разобщенность производителей, эпизодический характер обменных сделок, их количественное непостоянство, общая неустойчивость и неразвитость этих связей требуют участия на обеих сторонах обменной сделки реальных ценностей, что при отсутствии всякой иной гарантии становится единственным и обязательным условием соблюдения принципа эквивалентности обмена.

Вначале всякий продукт, предлагаемый к обмену и благодаря этому становящийся товаром, служит эквивалентом для другого продукта (товара), на который он обменивается. Прямой товарообмен - бартер - послужил зародышевой клеткой, из которой в течение веков постепенно развивался обмен продуктами хозяйственной деятельности. По мере вовлечения в обмен все большего числа различных товаров возникает необходимость в универсализации средства обмена. Из ряда ординарных товаров выделяется один товар, который по своим свойствам более всего соответствует роли эквивалента. Этот товар впоследствии становится деньгами. Его собственная ценность служит гарантом эквивалентности обмена, а его особые свойства открывают возможности совершенствования самой процедуры обменных операций.

Из обширного круга научной и занимательной литературы известно, что в роли таких денег были скот, меха, рабы, зерно, в некоторых местностях - даже ракушки, затем - металлы, из которых наиболее подходящими оказались серебро и золото, и наконец - одно только золото. **Весь этот класс денег мы будем называть натуральными (вещественными) деньгами.**

Бартер оказался весьма живучим и до сих пор присутствует в рыночной экономике. Необходимость в нем проявляется в особенности, когда экономика переживает кризисные периоды. Сильное обесценение денег в сочетании с другими кризисными процессами немедленно вызывают к жизни бартер как способ поддержания хозяйственной жизни. Экономика в условиях сильного кризиса как бы деградирует, падает в прошлое до того уровня, когда простые и потому наиболее живучие товарные сделки временно замещают современные сложные операции. Бартер используется также и в международной торговле в качестве специфической формы сделок.

Следующий этап развития экономических связей - торговля. Она возникает в качестве регулярного и устойчивого явления благодаря росту производства для рынка и его превращению в достаточно масштабный и устойчивый процесс. Торговля, представляющая собой более развитую ступень обмена, прогрессирует в течение веков и создает все более прочную экономическую связь между производителями товаров. Однако, они все еще сильно разобщены. Производство для рынка остается еще только частью хозяйственной деятельности. Натуральное хозяйство продолжает сохраняться. Связи на

основе товарно-денежных отношений еще не проникли в производство. Торговые операции носят внешний по отношению к производству характер. Масштабы и пропорции рыночного обмена все еще неустойчивы. По этим причинам на данной стадии в качестве эквивалента используются деньги, которые имеют собственную ценность, что служит гарантией эквивалентности обмена. Этим требованиям лучше всего продолжают отвечать натуральные деньги, но только в форме золота и серебра. Всеобщее распространение, растущие масштабы и устойчивый характер торговли потребовали, чтобы эти деньги были универсальными, поэтому они действовали в виде монет и стандартных слитков. Возникла и сложилась металлическая денежная система.

Однако, поскольку торговля становится регулярным явлением, в часто повторяющихся сделках непосредственное присутствие самих благородных металлов становится необязательным. Опираясь на силу государственной власти, золото и серебро в обращении в пределах данного государства становится возможным заменить бумажными знаками их ценности, при том, однако, условии, что эти знаки в любой момент могут быть обменены на благородные металлы по номиналу, что и позволяет им циркулировать в обращении в качестве заменителей металлических денег. Поэтому они не упоминаются на схеме отдельно в качестве самостоятельной формы денег. В общем виде мы можем констатировать, что господствующей формой денег в исторический период, когда главным видом экономической связи была регулярная торговля, служили благородные металлы.

Кредитные деньги - второй класс денег

Отмеченный на Схеме 1. второй период - это период капитализма свободной конкуренции. Он утвердился как ведущий хозяйственный уклад уже в XVII в. в ряде европейских стран, среди которых можно назвать в первую очередь Англию, затем Нидерланды и затем Францию, где это состоялось несколько позднее. XVII в. как рубеж времени выбран нами потому, что именно в это время возникают и утверждаются кредитные деньги, характерные для данного периода. В качестве временных границ второго периода могут, таким образом, служить следующие ориентиры: начало его относится к середине XVII века, а завершение происходит в начале XX века.

В этот период рядом с натуральными (золотыми) деньгами возникают и вместе с ними действуют кредитные деньги, которые постепенно набирают силу и оттесняют золотые деньги. Последние полностью изымаются из внутреннего обращения в начале первой мировой войны.

Капиталистическое производство возникает на базе торговли. Оно унаследует сложившиеся товарно-денежные отношения и развивает их дальше, поднимая на следующий уровень. При капитализме товаром становятся не только продукты, но и факторы производства, необходимые для их созидания - земля, труд, капитал - а также сами деньги как денежный капитал. Экономические связи в обществе поднимаются теперь на принципиально новую ступень, вследствие того, что капитализм соединяет денежный капитал, факторы производства (инвестиционные товары), труд, землю и полученные в результате производства продукты в качестве составных элементов новой категории - капитала и приводит их в действие как капитал.

Движение капитала представляет собой кругооборот: оно начинается с денег, на которые предпринимателем приобретаются факторы производства, затем продолжается в производственной стадии, где приводятся в действие факторы производства и создается новая товарная продукция, и завершается на заключительной стадии, где созданная продукция посредством торговли вновь превращается в деньги, которые возобновляют указанный кругооборот. Таким образом, торговля, доминировавшая прежде как форма экономических связей в обществе, становится составной частью кругооборота капитала, которому теперь приходит очередь стать доминирующей в обществе формой экономических связей.

Вследствие того, что кругооборот капитала, то есть создание и реализация новой товарной продукции, требует времени, фактор времени становится одним из обязательных условий движения денег. Вместо моментальной сделки обмена, свойственной торговле, для капиталистического производства, основанного на кругообороте капитала, характерным становится кредит. Капитализм трансформирует те кредитные отношения, которые он застал в обществе, в соответствии со своими потребностями и также включает их в кругооборот капитала. Отсюда понятно, почему капитализму свойственны кредитные деньги.

Поскольку капитал как совокупность созидательно действующих факторов производства представляет собой постоянно растущую ценность, он нуждается в такой форме денег, ценность которых также бы должным образом параллельно возрастала. Высокая мобильность капитала требует, чтобы олицетворяющие его деньги могли быстро, без помех и без потерь перемещаться. Золото в качестве денег не может полноценно обеспечить эти потребности капитализма. Поэтому, унаследовав золотые деньги от предыдущих эпох и активно используя их в качестве исходной базы, капитализм не останавливается на этом - он создает свои, должным образом соответствующие его требованиям деньги.

Таковыми деньгами стали кредитные деньги. Капитализм не изобрел их и не ввел единовременным актом - он взял их из жизни, где они уже существовали в течение веков в зародышевой форме, приспособил

для своих потребностей и развил до высокой степени совершенства. Кредитные деньги с самого начала выступают не только в виде соответствующим образом оформленных бумаг, но и в виде простых записей на счетах. В наше время для них широко используются электронные носители.

Кредитные деньги не имеют собственной ценности. Это символические деньги, которые существуют в виде цифровых знаков, удостоверенных тем или иным образом. Возникновение этих денег в качестве общественного явления стало возможным благодаря тому, что капитализм установил тесную связь между участниками общественного производства, качественно более высокую и потому гораздо более прочную, чем та связь, которую порождала торговля. Это связь на основе движения капитала, она охватывает и движение денежного капитала, и производственный процесс, и торговые операции как составные части непрерывного кругооборота капитала.

Тесные экономические связи в обществе на основе движения капитала в эпоху капитализма свободной конкуренции сделали необходимым и возможным появление кредитных денег, принципиально отличающихся от натуральных денег своей символической, знаковой формой и отсутствием собственной ценности. Кредитные деньги не имеют вещественного содержания, они действуют непосредственно в форме общественного явления. Поэтому кредитные деньги для своего эффективного функционирования требуют общественной гарантии. Такая гарантия формируется в виде государственных законов, регламентирующих правила выпуска и обращения векселей и банкнот, а также совершения депозитных операций и ответственность за нарушение этих правил. Однако, вначале в силу недостаточной зрелости кредитных денег, одной государственной гарантии для их прочности и устойчивости было недостаточно. В течение длительного времени кредитные деньги существовали на базе золотых денег и рядом с ними, принимая на себя обеспечение все большей части оборота товаров и капитала и шаг за шагом вытесняя золото из денежных функций.

Денежная система капитализма долгое время представляла собой двухъярусное сооружение, в первой фундаментальной части которой находилась металлическая система, состоящая из золота в виде слитков и монет, а во второй части - система кредитных денег из коммерческих векселей, банкнот и депозитных счетов в банках. Золото играло роль опоры, гаранта сохранения ценности, а механизм связи и взаимодействия двух систем - металлической и кредитной - обеспечивался путем размена банкнот и вкладов на золото. Благодаря этому, когда кредитная система не справлялась со своими задачами, особенно в периоды кризисов, на передний план выступало золото как надежный якорь и гарант ценностей.

Понадобились сотни лет развития и совершенствования механизма действия рыночной экономики, институтов и инструментов кредитной системы, чтобы кредитные деньги не только охватили своим влиянием все сферы хозяйственной деятельности, но и смогли успешно справляться со своими задачами без поддержки и страховки с помощью золота. В форме кредитных денег их роль представителя ценности проявляется с полной отчетливостью. На стадии промышленного капитализма отделение ценности товара от его потребительной ценности получает свое завершённое воплощение. Теперь ценность товара в виде денег полностью отделена от его физической оболочки и выступает в отчетливой общественной форме, не нуждаясь более быть прикрепленной к какому-нибудь товарному телу. Она выступает теперь как общественный символ физического товара и в качестве такового функционирует, опираясь лишь на общественную гарантию. Ценность теперь выражается просто числом, достоверность которого подтверждается соглашением отдельных лиц, а также соглашением общества с государством, которое от имени общества и на основе данных ему обществом полномочий посредством соответствующего законодательства и установленных процедур гарантирует эту достоверность. То же самое относится к финансовым деньгам как форме денег.

При этом необходимо подчеркнуть, что общественная роль денег как представителя ценности означает, что **все виды рыночных денег - это полноценные деньги, независимо от того, имеют они или не имеют телесное содержание. Полноценность денег определяется не их существованием в сугубо телесной форме, а их способностью в полной мере выполнять те функции, которые диктуются требованиями соответствующего этапа развития товарных отношений.**

Финансовые деньги - третий класс денег

Финансовые деньги становятся достаточно зрелым явлением в период, который начинается на рубеже XIX и XX веков и продолжается в настоящее время. Это период современного капитализма, он характеризуется распространением акционерного капитала, которое принципиально изменяет содержание и характер действия товарно-денежных отношений. К началу этого периода достигает расцвета сфера кредитных денег и уже существуют первые формы финансовых денег в виде различных ценных бумаг, олицетворяющих долговые обязательства.

Становление акционерного капитала завершает стадию формирования фондового рынка и отмечает переход к его динамичному развитию. Одновременно происходит дальнейшее развитие рынка кредитного денежного капитала. Оба эти рынка приходят в тесное взаимодействие, и на протяжении XX века в развитых странах

происходит интеграция двух этих частей денежной сферы в единый денежный рынок в рамках национальных границ. Забегая вперед, отметим, что в международной сфере образование мирового финансового рынка приходится на последние два десятилетия XX века.

Уже в период капитализма свободной конкуренции, в XVII веке, возникают финансовые активы - в основном государственные облигации, - которые становятся предметом торговли и таким образом превращаются в товар. В течение XVII-XIX веков формируется новое экономическое явление: акционерный капитал и связанные с ним соответствующие финансовые активы: акции, облигации корпораций и т.п.

Благодаря появлению и развитию финансовых активов помимо факторов производства сами источники дохода постепенно превращаются в товар. Складывается и развивается рынок ценных бумаг - специфический рынок, на котором продаются и покупаются финансовые активы, которые служат средством выражения ценности различных источников дохода.

Появление акционерного капитала относится к разряду экономических явлений принципиальной важности и знаменует собой переход товарно-денежных отношений на следующий, более высокий уровень зрелости. Ключевым событием, определившим характер нового этапа, стало превращение в товар самого предпринимательского дела. Товаром становится Дело, Бизнес, т.е. хозяйственная ячейка, приносящая доход. Ее денежный эквивалент получил воплощение в форме акций, облигаций корпораций и других финансовых активов, среди которых обыкновенные акции играют ключевую роль. В первую очередь, именно через эти акции Дело (Бизнес) превращается в товар, именно они играют решающую роль в формировании его цены.

С превращением Дела (Бизнеса) в товар завершается переход на новую, более высокую ступень развития товарно-денежных отношений. Теперь товарами являются не только продукты и факторы производства, но и сами хозяйственные структуры как источники дохода. На этом этапе семья кредитных денег дополняется финансовыми деньгами: ценными бумагами различных видов, каждая из которых выражает ценность определенного источника дохода.

В составе этих бумаг особую роль играют акции, в которых воплощается ценность эмитировавших их корпораций как хозяйственных ячеек. Соответствующая роль принадлежит и прочим разновидностям ценных бумаг. Эти бумаги, составляющие финансовые активы, вступают в сложную связь и взаимодействие с банковскими деньгами. Рынок кредитных ресурсов и ценных бумаг постепенно сращиваются в единый кредитно-финансовый рынок. Единство этого рынка, обеспечивающее перетекание денежных ресурсов из одних объектов инвестирования в другие, отражает существующее на противоположной стороне единство товарного мира,

который охватил своим влиянием все ресурсы и структуры, вовлеченные в хозяйственную деятельность.

На этой стадии развития товарно-денежных отношений роль золота в качестве денег оказывается полностью исчерпанной, и его вытесняют из денежного мира заполнившие его и развившиеся до высокой степени кредитные деньги и действующие вместе с ними финансовые деньги. Вначале золото вытесняется из внутриэкономического оборота, а затем, в соответствии с законами развития мирохозяйственных связей - и из международных расчетов. Можно сказать, что XX век стал веком завершения эпохи натуральных денег и утверждения кредитных и финансовых денег, соответствующих потребностям современной развитой экономики.

Очевидно, что развитие на этом не остановится, и будущее принесет новые явления в денежной сфере.

Рыночные и нерыночные деньги

Перечисленные три класса денег - натуральные деньги, кредитные деньги и финансовые деньги объединяются одним понятием - **рыночные деньги**. Классы рыночных денег характеризуются тем, что они возникают стихийно из потребностей рыночной экономики и развиваются в соответствии с ее объективными условиями. **Каждая из разновидностей рыночных денег порождается требованиями соответствующего этапа развития товарных отношений и проходит вместе с этим этапом весь цикл жизни, пока не будет заменена новой формой денег, вырастающей из потребностей следующего более высокого и зрелого этапа товарных отношений.**

Помимо рыночных денег в истории известны еще **нерыночные - государственные бумажные деньги**, появление которых происходило не из хозяйственного оборота, а путем их эмиссии государством.

Для понимания особой природы государственных бумажных денег важно отличать техническую сторону эмиссии от выпуска государством ничем не обеспеченных бумажных денег. В нормальных условиях действия рыночной экономики государство наделено исключительным правом эмиссии денег. При этих условиях в прошлом государство чеканило монету, или выпускало разменные на золото бумажные деньги, а в настоящее время осуществляет эмиссию бумажных денег в развитых странах в соответствии с объективной необходимостью для обеспечения потребностей денежного оборота. Во всех этих случаях государство просто выполняет общественную функцию, обеспечивая законный статус национальных рыночных денег и гарантируя их от подделки и других злоупотреблений.

Однако, если государство начинает злоупотреблять предоставленными ему обществом полномочиями и фабриковать деньги

без реального обеспечения, рыночные деньги могут превратиться в государственные эмиссионные деньги, которые через кредитную систему и наличность распространяются в экономике. Такая практика неизбежно ведет к инфляции. Для государственных бумажных денег характерно не только то, что их источником является эмиссия, но и то, что они выпускаются в обращение с принудительным курсом. В отличие от рыночных денег, которые обеспечены товарами, поскольку являются представителями их ценности, государственные бумажные деньги представляют собой долговые обязательства правительства, которые, как правило, обеспечены товарными ценностями в неполной мере или вообще не обеспечены какими-либо ценностями.

* * *

Кратко обобщим основные положения, изложенные выше.

Деньги представляют собой органический составной элемент рыночной экономики, в которой все ресурсы, участвующие в хозяйственной жизни, являются товарами. Движущей силой развития денег служит прогресс товарных отношений. Каждому уровню развития товарных отношений соответствует определенный класс денег. Всякий товар обладает потребительной ценностью и ценностью, которые представляют собой единство противоположностей и источник противоречия как движущей силы экономического развития. Потребительная ценность - это индивидуальное, физическое свойство товара, а ценность - его общественное свойство. Противоречие между ними разрешает обмен, в ходе которого рождаются и получают дальнейшее развитие деньги как средство выражения ценности товаров.

В процессе эволюции поочередно возникает и развивается три класса денег - **Первый класс денег - натуральные, или вещественные деньги.** Они рождаются из бартера и достигают зрелого развития в исторический период становления и развития торговли как главного способа экономических связей между людьми в обществе. В течение этого периода формируется металлическая денежная система, в основе которой лежит золото в качестве денежного товара.

Второй класс денег - кредитные деньги. Они появляются в период раннего капитализма, когда товаром становятся не только предметные блага и услуги, но и факторы производства, которые, объединенные в предпринимательское дело, действуют как капитал. Кредитные деньги предназначены для выражения ценности капитала. Они действуют как денежный капитал и в ходе своего развития приобретают три основные формы: коммерческие векселя, банкноты и депозитные деньги. Кредитные деньги развиваются как инструмент кредитной системы в составе банков и других кредитных учреждений.

Кредитные деньги - это символические деньги, и для успешного функционирования они нуждаются в общественной гарантии в виде

государственного законодательства и регулирования денежной сферы. Однако в начальный период действия кредитных денег этого еще недостаточно, и на протяжении длительного времени кредитная денежная система действует совместно с металлической денежной системой, которая служит основанием и гарантом устойчивости всей денежной сферы. В ходе развития экономики и денежной системы кредитные деньги постепенно вытесняют металлические деньги (золото) и становятся преобладающим классом денег в хозяйственном обороте.

Третий класс денег - финансовые деньги. Это многочисленные разновидности ценных бумаг, которые являются продуктом развития капитализма и быстро прогрессируют в современном рыночном хозяйстве. Они рождаются, когда в товар превращаются источники дохода. В этом процессе ключевое значение принадлежит превращению в товар бизнеса благодаря появлению и развитию акционерной формы капитала. Акции как выражение ценности бизнеса в качестве товара занимают центральное место на рынке ценных бумаг. В XX в. экономика и денежная система достигают такого уровня развития, когда они более не нуждаются в применении натуральных денег в форме золота. Золото окончательно вытесняется вначале из внутреннего денежного хозяйства, а затем - из международных расчетов, и его роль в качестве денег завершается. **На протяжении XX в. происходит развитие и сближение кредитного рынка и рынка ценных бумаг, которые постепенно сращиваются в интегрированный финансовый рынок, обслуживающий денежные потребности современной развитой рыночной экономики.**

Глава 2. Функции денег.

Как и всякий общественный феномен, деньги проявляют себя в действии, через свои функции. В ходе эволюции некоторые функции постепенно видоизменяются и принимают новые, более зрелые и совершенные формы. **В течение многих веков сложились следующие четыре функции денег: мера ценности, средство сохранения ценности, средство обращения и средство платежа.** При этом функции меры ценности и средства сохранения ценности сформировались как базовые, конституирующие функции денег, а функции средства обращения и средства платежа - как расчетные функции денег, вырастающие из предыдущих.

Все разновидности денег обладают функцией меры ценности, поскольку все они служат средством выражения ценности товарных ресурсов, действующих в хозяйственной жизни. **Быть средством выражения ценности представляет собой общее свойство денег, которое можно определить как их интегральную функцию, которую начинают выполнять деньги со времени своего возникновения.** Собственно, с началом использования какого-либо товара в этой функции и происходит превращение данного товара в деньги, а затем деньги отбрасывают вещественную оболочку и выступают в символическом виде - как общественное выражение ценности, представленное в виде числа, удостоверенного должным образом.

2.1 Мера ценности.

Мера ценности представляет собой первую и универсальную функцию денег. Все разновидности денег, независимо от того, насколько полно или неполно они выполняют другие денежные функции, всегда и повсюду в полной мере выполняют функцию меры ценности. Это происходит потому, что все разновидности денег, действующие в национальной экономике в данный момент времени, предназначены для выражения ценности применяемых в ней хозяйственных ресурсов. Различные виды денег являются составными частями общей денежной массы, которая, с учетом скорости обращения, служит выражением ценности совокупности всех присутствующих на рынке товаров. В экономике, то есть на рынке, в каждый данный момент на одной стороне присутствует товарная масса как воплощение потребительной ценности, а на другой стороне этой товарной массе в качестве воплощения ее ценности противостоит денежная масса с учетом скорости обращения денег.

Выражение ценности товарных ресурсов составляет предназначение денег. Деньги выполняют его таким образом, что прежде всего дают ценности товаров количественную

определенность, в которой она предстает перед обществом. Действуя как средство выражения ценности товаров, деньги одновременно действуют и как мера их ценности. Механизм этого действия состоит в том, что в качестве меры ценности употребляется денежная единица, в которой выражена долевая величина совокупной ценности всех товаров, представленных на рынке.

Ценность товара, выраженная в деньгах, является обществу в форме цены. **Цена, следовательно, есть форма выражения ценности товаров в деньгах.** Поэтому, когда говорят об изменении цен товаров под влиянием различных условий, подразумевают изменения их ценности, выраженной в деньгах.

Сравнительный, относительный характер ценности товаров, означает, что и мера этой ценности является величиной относительной. Поскольку мера ценности является долевой величиной общей ценности всей совокупной товарной массы, она движется и изменяется в различные периоды времени вместе с изменениями ценности всей товарной массы, представленной на рынке. В этом состоит отличие меры ценности как общественной категории от физических мер, которые относятся к классу природных явлений и являются абсолютными величинами.

Мера ценности - это долевая величина совокупной ценности всей товарной массы, представленной на рынке. Подобно тому, как капля раствора выражает пропорции содержащихся в нем веществ, денежная единица выражает соответствующие пропорции всех товаров, представленных в ней в качестве набора.

Формирование меры ценности. Масштаб цен.

Формирование функции меры ценности начинается с бартера.

Простой бартер - исходная ступень развития товарно-денежных отношений и их первая стадия. Напомним, что обмен представляет собой универсальный способ экономической связи между членами общества, в котором сложилось и развивается разделение труда.

Бартер был первой формой обмена, и он породил исходную и самую общую формулу обмена **Т-Т** : товар на товар. Эта формула представляет в самом общем виде обмен хозяйственной деятельностью, который совершается экономическими агентами в обществе. В дальнейшем он развивается и усложняется вместе с развитием экономики, как по линии содержания, так и по линии техники исполнения сделок.

В ходе бартерного обмена и вырастающего из него товарного производства происходило два взаимно связанных процесса:

- формирование и закрепление меновых пропорций, которые становятся впоследствии ценами товаров, и

- выделение из товарной среды одного товара, который превращается в деньги.

Мера ценности сформировалась прежде, чем возникли и полностью оформились деньги как экономическое явление. Первоначально мера ценности возникает и долгое время существует как простое обменное соотношение товаров, как пропорция, в которой осуществляется их обмен. Это обменное соотношение и есть цена товара, но только она еще пока выражена не в деньгах, а в одном или нескольких других товарах, которым благодаря этому и предстоит стать деньгами.

Наиболее представительный товар становится носителем данного соотношения, мериллом ценности других товаров, и в этом качестве, помимо своей собственной роли конкретного товара становится инструментом обмена, то есть превращается в деньги.

Следовательно, деньги уже с начала своего происхождения возникали как величины отвлеченные, идеальные, хотя они еще долгое время были привязаны к вещественному носителю.

Первые деньги долго выступали как деньги только в качестве меры ценности, в то время как обмен носил непосредственно прямой характер. Длительное время цены товаров существовали в виде простых обменных соотношений, которые постепенно становились привычными и превращались в традицию, закрепленную силой обычая. Это имело место там, где обменные операции превращались в устойчивое, регулярно повторяющееся явление, в случае, например, хозяйственных связей земледельческих и скотоводческих общин.

В дальнейшем, с ростом числа и разнообразия обменных соотношений эта традиционная система связей приводила к тому, что центральную роль в обмене занимал один из товаров, отдельные части которого становились единицей меры ценности. Такой товар служил мерой ценности всех других товаров и первоначально именно в этом качестве выступал как деньги. В зависимости от условий местности и от удобства счета, мерой ценности становилась либо единичная особь скота, либо определенный вес или объем таких предметов, как соль, пшеница и т.п.

Потребность в деньгах возникает в связи с прогрессом обмена, его усложнением и возрастанием числа комбинаций, в которых обмениваются товары. Это означает, что к данному времени многочисленные обменные соотношения уже сложились, и появление денег диктуется необходимостью выразить эти соотношения в универсальной форме, приемлемой и понятной для общества. Это требование удовлетворяется путем выделения из товарного мира отдельного товара, способного служить универсальным средством обмена. Прежде чем стать деньгами, данный товар уже достаточно долго участвовал в обменных операциях реально или идеально как

мера ценности, так что пропорции, в которых он обменивался на другие товары, стали привычным и общеизвестным соотношением. Благодаря этому, те пропорции, в которых данный товар обменивался на другие товары, стали универсальными, общеупотребительными пропорциями. Выделившийся товар стал деньгами, а количественные соотношения, в которых он обменивался на другие товары, стали ценами.

Роль представителя ценности товарного мира была особенной, подходящей не для всякого товара, и поэтому требовала наличия у денежного товара особенных экономических и физических свойств. Вначале на эту роль выдвигался товар, наиболее часто встречающийся в обмене, а затем - наиболее ценные товары, обладающие кроме того подходящими физическими свойствами. Со временем на эту роль выдвинулись благородные металлы. Выдающиеся эстетические качества, однородность, стойкость к воздействию внешней среды и неподверженность порче, произвольная делимость, портативность, высокая стоимость при малом объеме в сочетании с редкостью и трудностью добычи - все это сделало золото и серебро уникальными товарами, идеально соответствующими для выполнения роли денег во времена действия натуральных денег.

Масштаб цен

Функция меры ценности требует количественной определенности. Поэтому с ней тесно связано свойство денег - служить масштабом цен. Масштаб цен не является отдельной функцией денег - он представляет собой механизм, с помощью которого осуществляется функция меры ценности.

Когда обмен достигает достаточного развития, все товары одинаково воспринимаются как ценности. Поскольку как ценности они однородны, то они теперь сравниваются и измеряются между собой как части противостоящей им однородной субстанции, в качестве которой выступают деньги. Отсюда развивается необходимость дробления денег на одинаковые части. Эта необходимость, как и все экономические явления вначале возникает в реальной жизни, а затем закрепляется в качестве мысленного образа.

Та субстанция, которая на данном этапе экономической цивилизации была выдвинута обществом на роль выразителя ценности товаров, становилась материалом для образования масштаба цен. Когда это был скот, масштабом цен служила отдельная особь, для шкур, ракушек и т.п. - их отдельные единицы или части, для соли, металлов - их весовые части. Когда же средством выражения ценности стали благородные металлы, позволяющие дробить их по весу, не разрушая их потребительских свойств, проблема установления

единицы меры ценности получила приемлемую и удобную для общества форму решения. В эпоху натуральных денег эта форма получила свое законченное выражение, когда деньгами стало золото.

Однородность, прочность и делимость, концентрация высокой ценности в малых количествах, редкость в природе и трудности добычи благородного металла делали золото и серебро идеально удобными для функционирования в качестве меры ценности. Определенное весовое количество золота или серебра становилось выражением единицы ценности товаров, и с этого времени цены товаров выражались в таких единицах. Цена каждого товара выступала при этом просто как какое-то количество золота, при том, что все золото превратилось в воплощение общественного богатства.

Хотя ценность золота изменялась вместе с ценностью товаров, выразителем которой оно служило, масштаб цен оставался неизменным, поскольку он был выражен в одних и тех же весовых единицах. Поскольку золото не меняет своего веса, 1 г. чистого золота всегда является одной тысячной килограмма такого золота, как бы при этом не менялась ценность самого золота как товара.

Поскольку золото вначале обращалось в слитках, которые принимались по весу, исторически закрепился весовой масштаб цен. Отзвуки этого явления до сих пор сохранились в виде наименований некоторых денежных единиц.

Благодаря оформлению масштаба цен в качестве принятого обществом явления, ценность товаров, выраженная в деньгах, получила свою внутреннюю систему измерения, которая исправно обеспечивает выполнение функции меры ценности.

В силу различий в характере становления и развития товарного производства в отдельных государствах в каждом из них сложился свой масштаб цен, связанный с определенной исторической традицией. Удостоверенный и поддерживаемый государственной властью масштаб цен создает в данном обществе единообразные условия для выполнения деньгами функции меры ценности товаров. В эпоху кредитных денег масштаб цен переходит к ним в результате исторической преемственности, которая обеспечивалась в течение длительного времени посредством размена банкнот и вкладов на золото.

Масштаб цен, принятый на территории данного государства, действителен только в пределах его границ, а в расчетах между государствами, т.е. на мировом рынке, золото принималось по весу. Окончательное утверждение кредитных денег привело к тому, что в настоящее время они действуют как в национальных, так и в международных расчетах. Поскольку функция меры ценности в порядке преемственности перешла к кредитным деньгам, и в наше время

перевод одной национальной валюты в другую означает, в первую очередь, переход из одного масштаба цен в другой. Здесь все зависит от конкретной величины ценности, принятой за единицу счета.

Счетные деньги

Благодаря развитию и широкому применению масштаба цен, ценность товаров в их денежном выражении превратилась в их денежное название. Вслед за этим деньги, в которых товары выражали свою ценность, получили теперь новую жизнь, оторванную от их вещественного существования. Деньги как мера ценности стали счетными деньгами.

Как только соответствующий масштаб цен сложился и зафиксирован силой общественной традиции, а в дальнейшем авторитетом государства, становится возможным использование счетных денег.

Счетные деньги являются атрибутом достаточно устойчивых товарных отношений, когда производство для рынка и обмен становятся регулярным, систематическим явлением и цены товаров приобретают известную устойчивость. Возникает необходимость сопоставления затрат и результатов. В известном смысле это облегчалось в силу консерватизма существовавших в далеком прошлом методов производства, когда соответствие затрат и результатов нарушалось преимущественно под влиянием внешних факторов стихийного либо военно-политического характера (неурожай, войны, политические и социальные потрясения и т.п.). В обычное же время цены товаров оставались достаточно устойчивыми. При регулярно повторяющемся производстве это позволило использовать для установления цены товаров счетные деньги без участия самого денежного материала. Установление цены становится мысленной, идеальной операцией, при которой отпадает необходимость присутствия реального золота. Возникает и развивается учет, ведение систематических записей, анализ хозяйственной деятельности. Во всех этих сферах фигурируют счетные деньги, масштабы применения которых прогрессируют вместе с развитием товарных отношений. Особенно велика роль счетных денег в современной экономике.

Применение счетных денег в ходе учета издержек и установления цены дает возможность товаропроизводителю количественно определить и сопоставить целесообразность и выгодность своей хозяйственной деятельности. В счетных деньгах товаропроизводитель устанавливает цену своего товара еще до того, как этот товар предлагается для продажи. Реальная цена, по которой будет продан товар, может заметно отличаться от той, на которую ориентируется товаропроизводитель, и тогда он должен будет внести коррективы в свою деятельность или совсем прекратить ее, поскольку только обмен

подтверждает полезность его продукта для общества, а конкретная цена, которую общество платит за его товар, становится оценкой результатов его хозяйственной деятельности.

Превращение вещественного товара - денег в счетные деньги есть одновременно первый шаг превращения вещественных, натуральных денег в символические, условные деньги, способные выполнять денежные функции, не обладая при этом собственной ценностью как материала, из которого эти деньги сделаны. В этом качестве они используются для измерения цены, учета издержек, расчета ценности имущества и прочих надобностей, когда нет необходимости в других денежных функциях.

Вместе с развитием делового счетоводства, затем - теории и практики национального счетоводства, счетные деньги получают широкое применение как инструмент экономического анализа на микро- и макроуровне.

2.2 Средство сохранения ценности (Средство сбережения и накопления)

Функция сохранения ценности является второй конституирующей функцией денег после функции меры ценности. Наличие этих двух функций служит необходимым и достаточным условием того, что данная экономическая категория действительно представляет собой деньги.

Функция сохранения ценности порождается развитием обмена и его переходом от эпизодических и разрозненных актов бартера к регулярной торговле как более развитой и прогрессивной форме обмена результатами хозяйственной деятельности.

В отличие от бартера с его узким кругом участников и предметов обмена, торговля означала вовлечение в обменные сделки большого количества разнообразных товаров, возрастание числа сделок и участников этих операций на рынке. В этих условиях прямой товарообмен становился крайне затруднительным и зачастую попросту невозможным. Возникла необходимость сначала продать товар, а затем на вырученные средства приобрести другой или другие товары. Это стало возможным с появлением денег. Бывшая прежде единой, обменная сделка распадается на две автономных части, и ее формула усложняется. Вместо прямого обмена Т-Т теперь имеет место две фазы: продажа (Т-Д), а затем покупка (Д-Т). Между начальной и конечной фазами обменной сделки появляется посредник Д, задача которого состоит в том, чтобы не только служить мерой ценности, но и сохранять ценность участвующих в обмене товаров, пока он не получил завершения.

Средство, в обмен на которое данный товар продается, а следующий - покупается, должно было обладать свойством сохранять

ценность в течение того времени, пока не будет найден и куплен подходящий товар. Довольно часто такой товар находился в другое время и/или в другом месте, и поэтому сохранение ценности становилось решающим свойством данного средства: ведь его надо было какое-то время удерживать в своем распоряжении и перемещать из одного места в другое, чтобы там предъявить в уплату за подходящий товар. Эту задачу должен был решать каждый первоначальный продавец товара. Следовательно, он соглашался принимать в уплату за свой товар именно такое средство. Очевидно, что так поступали и другие участники обменных сделок, поскольку позиции продавца и покупателя регулярно менялись: тот, кто только что был продавцом, для завершения обменной операции обязательно становился покупателем.

Для решения данной задачи ничего не надо было изобретать: поскольку торговля постепенно развивалась из бартера, таким средством мог служить только один из товаров, давно участвовавший в бартере и ставший привычным в качестве меры ценности. Когда такой товар выделяется из общей товарной массы, обладая не только свойством служить мерой ценности, но и удобными свойствами, позволяющими ему служить средством ее сохранения, он становится **деньгами**. Можно утверждать, что именно уникальная способность служить средством сохранения ценности в течение длительного времени сделала золото наилучшим материалом для применения в качестве денег в эпоху становления и развития натуральных денег.

В период, когда возникла и действует функция меры ценности, денежный товар еще не участвует в обмене постоянно в качестве посредника, обмен часто продолжает происходить напрямую - денежный товар в это время дает только меру для определения и выражения пропорции обмена. Но делает он это уже идеально, поскольку каждый из участвующих в обмене товаров ранее сталкивался с денежным товаром и обменивался на него, благодаря чему непосредственное присутствие денежного товара в каждой конкретной сделке становится необязательным. При этом сам денежный товар все еще остается внутри товарного мира, он пока только обладает особой метой, позволяющей выделить его в товарной толпе.

Когда обмен достигает значительного многообразия, этот денежный товар начинает приобретаться на время, пока не будет найден нужный исходному продавцу конечный товар, и в этом качестве денежный товар начинает выполнять функцию сохранения ценности и тем самым становится деньгами.

Только как единство меры ценности и средства сохранения ценности денежный товар становится деньгами и начинает свое существование как деньги, только от этого рубежа начинается его отдельная от всех прочих товаров жизнь уже не как товара, а как денег.

Способность денег действовать в качестве средства сохранения ценности становится обязательной предпосылкой для выполнения

деньгами их активных функций - средства обращения и средства платежа.

В эпоху натуральных денег выполнение функции сохранения ценности осуществлялось путем превращения части денег в сокровище. При этом денежный товар выполнял ее пассивно. Он становился резервом для выполнения других денежных функций: средства обращения и средства платежа. В функции сокровища металлические деньги возвращались к бытию в качестве денежного товара, т.е. на предыдущую, нижнюю ступень развития денег. В этой своей функции золото представало как всеобщее воплощение богатства, поскольку помимо своей собственной цены, оно выступало как представитель всех других товаров. В тот момент, когда золотая монета из сферы обращения выпадала в сокровище, золотые деньги превращались в денежный товар, и наоборот - при переходе из сокровища в средство обращения или платежа денежный товар превращался в деньги. По этим причинам накопление сокровища сверх необходимых размеров резервов в известном смысле означало омертвление богатства.

Потенциальная способность золота в качестве денег обмениваться на все другие товары превращало всякое золото в претензию на другие товары, на общественное богатство. Чем больше золота собиралось в одних руках, будь то частное лицо, компания или государство, тем больше был размер этой претензии, тем больше было оснований для владельца золота полагать себя богатым.

В качестве сокровища золото было необходимо для обеспечения бесперебойного функционирования денежной системы в эпохи золотомонетного, золотослиткового и золотодевизного стандарта. В этом качестве оно служило резервным фондом средств обращения, резервным фондом средств платежа и резервным фондом мировых денег. Эти функции сокровища составляли необходимое условие устойчивости металлической денежной системы. В этой функции выходила на передний план собственная ценность золота как товара и его способность сохранять ее в течение длительного времени. Непрерывные изменения объема товарного обращения требовали соответствующего изменения денежной массы. Отливы и приливы денег в обращении обеспечивали динамическое равновесие денежной системы.

Стремление накапливать золото было свойственно для раннего капитализма. Этот период его истории называют меркантилизмом. В наше время стремление накапливать золото сохранилось в обычае и в традиции народов ряда стран как средство страхования достигнутого благополучия ("на черный день"), как признак благосостояния (украшения, старинные монеты и т.п.) и как средство защиты от инфляции.

До недавнего времени несмотря на утрату роли денег золото в качестве сокровища продолжал активно использовать частный бизнес.

Было нормой помещать часть денежных средств в покупки золота в расчете на дальнейший рост его цены. Однако обесценение золота по сравнению с другими товарами в течение последних полутора десятилетий делает такое накопление бессмысленным. В качестве средства страхования от инфляции ныне золоту все более активно противостоят антиквариат, драгоценные камни и недвижимость.

Важную роль продолжают сохранять централизованные государственные запасы золота. После прекращения размена доллара на золото, с 15 августа 1971 г. золото перестало быть деньгами и никаких денежных функций не выполняет. Однако, золото не утратило своей собственной ценности как товар. Пока на мировом рынке на него существует спрос со стороны разных отраслей промышленности, ювелирного дела, медицины, а также частных инвесторов, государство может использовать золотой запас для дозированной продажи с целью приобретения иностранной валюты и пополнения своих централизованных валютных резервов.

Применительно к кредитным деньгам функция сохранения ценности трансформировалась из сокровища в средство накопления. Ее характеристика будет дана при рассмотрении кредитных денег.

2.3 Средство обращения

Деньги в функции средства обращения выполняют роль посредника в товарной торговле, то есть, в движении товаров от продавцов к покупателям. Эта функция вырабатывается у денег тогда, когда в обществе совершается переход от натурального обмена к регулярной торговле.

В роли средства обращения деньги становятся постоянным компонентом рынка. Формула торгового обмена подразумевает деньги в качестве постоянного посредника в движении товаров. Бесчисленное количество отдельных актов Т-Д и Д-Т, взятое в совокупности, представляет собой постоянный процесс движения Т-Д-Т (товар-деньги-товар). В то время как отдельные денежные суммы живут мимолетной жизнью, бесконечно переходя из рук в руки и нигде долго не задерживаясь, вся совокупная денежная масса, находящаяся в обращении, этой сферы не покидает. Если товары поступают на рынок как временные пришельцы, тут же покидая его для использования в потреблении, деньги в качестве средства обращения присутствуют на рынке всегда и никуда не уходят.

Теперь именно в жизни товара акт обращения становится эпизодом, в то время как для денег обращение превращается в способ их существования.

Став воплощением ценности товарного мира, деньги выступают как претензия общества на соответствующий объем товарной массы в качестве потребительных стоимостей. Эта масса включается в движение только тогда, когда общественная претензия на нее в лице

денег реализуется в виде спроса. Товары приходят в движение только по вызову денег.

В каждой из бесчисленных сделок купли-продажи покупатель выступает для продавца в качестве полномочного представителя общества, подтверждая своей покупкой потребность общества в данном продукте.

Функция средства обращения возникает из способности денег перемещаться отдельно от товаров в качестве общественного воплощения их ценности, то есть из продолжения и развития функции сохранения ценности. Когда универсальная формула товарообмена Т-Д-Т разбивается на две части Т-Д, а затем Д-Т, это означает, что сначала деньги выступают как средство сохранения ценности в первой части сделки, а затем - как средство обращения - во второй ее части.

Совершив сделку Т-Д, продавец исходного товара может не найти необходимого ему товара на данном рынке в данное время. Ему придется либо вернуться на этот рынок через некоторое время, либо обратиться на другой рынок. В течение всего, пусть даже недолгого времени, пока он найдет и купит другой товар, деньги пребывают в его руках в качестве средства сохранения ценности. Только, когда деньги перейдут из рук этого товаровладельца, который выступает теперь в качестве покупателя, в руки продавца нужного ему товара, состоится сделка Д-Т, и деньги выступят в функции средства обращения.

Между первой и второй частями сделки может существовать значительный разрыв, как во времени, так и в пространстве. Экономическая теория трактует этот разрыв как первую абстрактную возможность кризисов. Эта возможность получит свою реализацию в эпоху капитализма и кредитных денег, когда нарушения хозяйственных пропорций и вызванные этим экономические кризисы станут регулярным явлением.

Развитие масштабов и интенсивности торговли приводит к тому, что роль денег в цикле движения товаров Т-Д-Т становится все более кратковременной и мимолетной. Эта роль практически полностью сводится к функции обращения, которую деньги выполняют, непрерывно переходя из рук в руки. Однако и при этом, застывая в одних руках даже на краткий момент, деньги выступают в качестве средства сохранения ценности.

В функции средства обращения натуральные деньги постепенно вытесняются их знаками, символами. Этот процесс занял длительную историческую эпоху. Расширение и развитие торговли приводит к появлению монет, которые по мере нарастания и интенсивности торговли во все большей степени воспринимаются обществом как **знаки ценности** благодаря их мимолетной роли в сделках купли-продажи. Отождествлению монет со знаками ценности способствовало их

стирание в ходе обращения, а также сознательная порча монеты государством с целью извлечения дополнительного дохода от выпуска денег. В эпоху капитализма вместо монет стали использовать один из видов **кредитных денег** - банкноты. Этот вид кредитных денег специально предназначен только для выполнения функции средства обращения. Для обеспечения устойчивости банкнот в обращении им очень долго не хватало собственных свойств кредитных денег, и поэтому действовал принцип размена банкнот на золото по номиналу. Через этот принцип обеспечивались связь и взаимодействие металлической и кредитной денежной систем, что обеспечивало устойчивость денежной сферы.

Если условие свободного размена соблюдалось, то во внутреннем обращении банкноты выступали равноценными заменителями золотых монет. Подразумевая это условие, можно считать, что применительно к эпохе золотого стандарта (в тех странах и в то время, когда он действовал), речь идет о функционировании двух денежных систем, когда золото продолжало действовать как мера ценности и средство сохранения ценности, а в обращении его заменяли разменные на золото кредитные деньги в форме банкнот. Соответствие количества денег в обращении ценности обращающихся товаров обеспечивалось наряду с ростом объема кредитных денег оттоком или притоком золота из обращения, путем перехода золотых монет в сокровище и обратно, а также путем размена на золото банкнот и вкладов.

Поскольку банкноты, будучи кредитными деньгами, не имеют собственной ценности, а являются ее знаком, их функционирование требует общественной гарантии. Полномочия выпускать банкноты со временем приняло на себя государство в лице Центрального банка, которое устанавливало их золотое содержание и гарантировало обществу, т.е. всем физическим и юридическим лицам, свободный обмен банкнот на золото.

Но в отличие от чеканки монет, когда государство тем самым только подтверждало (удостоверяло) своей властью заключенное в монете золотое содержание, при обращении банкнот государство не только устанавливало определенное соответствие между ними и золотом, но и принимало на себя обязанность **поддерживать** это соответствие. Это означало, что, используя данную форму денег в качестве средства обращения, государство вынужденно было брать на себя обязательство заботиться о пребывании денег в другой необходимой форме - средства сохранения ценности. Это второе условие обеспечивалось путем образования (или расширения) государственного централизованного запаса золота, предназначенного исключительно для монетарных целей, т.е. централизованных официальных золотых резервов.

Впервые банкноты начали выпускаться в конце XVII в. в порядке учета векселей. В современных условиях банкноты продолжают

действовать в качестве наличности и выполняют функцию средства обращения уже без связи с золотом.

От банкнот необходимо отличать **государственные бумажные деньги**. Хотя и те, и другие печатаются на бумаге, между ними есть принципиальные различия по существу. Банкноты, как и другие виды кредитных денег, возникают из хозяйственной деятельности и выражают ценность реально существующих товарных ресурсов.

Бумажные деньги вначале выпускались как знаки золота и серебра. Их появление отмечено в XIII в. в Китае. Периоды выпуска бумажных денег имели место в XVII-XIX вв. в государствах Европы и в Северной Америке. Они выпускались в британских колониях Северной Америки в 1690 г. (Массачусетс) и во Франции, где обращались с 1716 по 1721 г. Бумажные деньги функционировали в виде "континентальных" денег в Соединенных Штатах Америки в период с 1775 по 1780 г., ассигнатов эпохи Великой Французской революции (1789-1797 гг.), неразменных на золото банкнот в Англии (1797-1815 гг.), гринбеков США (1861-1879 гг.). В Австрии зарождение бумажных денег относится к 1762 г., в России - 1769 г., Италии - 1866 г. В Пруссии бумажные деньги в виде билетов казначейства появились в 1806 г. Таким образом, обращение бумажных денег было характерным для всех ведущих держав мира. Бумажное денежное обращение существовало практически во всех воюющих странах в период первой мировой войны. Бумажные деньги, представленные совзнаками, имела и Советская Россия периода военного коммунизма.

Государственные бумажные деньги не имеют прочной экономической основы. Они не связаны с потребностями рынка. Государственные бумажные деньги - это орудия обращения, выпускаемые государством для полного или частичного финансирования его расходов, для обеспечения дополнительного к налогам источника доходов государства. Государственные бумажные деньги вводятся в обращение с принудительным курсом. Государство силой своей власти объявляет такие деньги законным платежным средством и принуждает население принимать их по объявленному курсу. Государственные бумажные деньги служат претензией государства на определенную часть обращающейся на рынке товарной массы. В качестве такой претензии государственные бумажные деньги могут быть обеспечены или не обеспечены принадлежащим государству имуществом или активами. Если выпуск государственных бумажных денег осуществляется под обеспечение золото-валютными резервами, землей, другим государственным имуществом или облигациями государственного займа, то такие деньги представляют собой государственный кредит. Если же государственные бумажные деньги выпускаются без всякого обеспечения, это означает

непосредственное и безвозмездное изъятие государством в свою пользу части общественного богатства, осуществляемое в скрытой форме.

2.4 Средство платежа

Это высшая и наиболее развитая функция денег в национальном хозяйстве. Ее формирование предполагает продвижение товарных отношений на довольно высокий уровень развития. Регулярное систематическое производство для рынка генерирует в обществе устойчивые хозяйственные связи, основанные на разделении труда и специализации товаропроизводителей. В денежной сфере создаются условия для распространения кредитных отношений в качестве устойчивого экономического явления. Продажа товаров с условием отсрочки платежа становится необходимым элементом хозяйственной жизни и составной частью производственного процесса. Она применяется при оплате сырья и полуфабрикатов, оплате готовой продукции в отношениях между производителями и торговцами, при оплате труда и во многих других операциях. Регулярным явлением становится и рыночная торговля в кредит. Возникает необходимость общественной гарантии исполнения платежа, и это осуществляется путем соответствующего государственного законодательства. С развитием кредитных отношений между товаропроизводителями и выполнения деньгами функции средства платежа как бы завершается обособление мира денег и построение металлической денежной системы.

В качестве средства платежа деньги способны обслуживать не только движение товара, но и движение капитала. Поэтому средство платежа - это высшая из всех известных функций денег, соответствующая периоду зрелого капитализма.

Функция средства платежа наиболее полно воплощается в кредитных деньгах, но это воплощение становится возможным благодаря тому, что она прежде уже существовала и постепенно набирала силу в эпоху натуральных денег.

Функция средства платежа возникает вначале вне товарного обращения. Источником этой функции является кредит и возникающие на основе этого экономического отношения долговые обязательства. Но для того, чтобы деньги были предоставлены в ссуду, они прежде должны существовать в виде отдельного от обращающихся денег накопленного фонда, т.е. в функции средства сохранения ценности. Следовательно, функция средства платежа также берет свое начало от функции сохранения ценности, как это имело место с функцией средства обращения. Но в отличие от последней, у функции средства платежа более сложные и масштабные задачи.

Средство платежа становится необходимым в первую очередь не для обслуживания обмена ценностями, а для обеспечения возрастания

самой ценности путем ее накопления. С появлением функции платежа закладываются экономические основы для трансформации обращения из самостоятельного явления в момент накопления, которое приобретает характер непрерывного общественного процесса. Но в докапиталистический период эта тенденция существует в зародыше, на самой начальной стадии, в то время как активно развивается и достигает зрелости тенденция роста товарного и денежного обращения.

Развитие функции денег в качестве средства платежа диктуется потребностями капитализма и обслуживает движение и накопление капитала. Функция средства платежа вырастает также из функции сохранения ценности, как до этого выросла функция средства обращения. По этой причине функция средства платежа, будучи родственной, но вместе с тем и более поздней, а соответственно - и более высокой функцией, чем средство обращения, с самого своего рождения уже включает в себя и эту последнюю функцию как собственную часть, но в иной, более высокой форме. Платеж способен замещать обращение, - вначале частично, а затем во все большей степени, стремясь к окончательному его вытеснению. Функция средства платежа прогрессирует вместе с развитием капитализма и свойственных ему кредитных денег.

В крупных масштабах замена обращения платежами становится возможной только в современную эпоху благодаря развитию самих кредитных денег и бурному прогрессу в системах расчетов. Повсеместное использование банковских счетов для проведения расчетов в промышленности и торговле не только по оптовым, но и по розничным сделкам с помощью чеков, кредитных карточек и широкого внедрения электронных систем расчетов привело к тому, что функция средства платежа поглотила функцию средства обращения и трансформировалась в функцию средства расчетов. По имеющимся данным в США в настоящее время порядка 95% всех денежных расчетов в стране совершается через банковские счета. Это свидетельствует о том, что вместе с экономическим и техническим прогрессом происходит прогресс в развитии денег и выполняемых ими функций.

* * *

Кратко обобщим изложенные выше положения..

Все классы денег, будучи средством выражения ценности товаров, выполняют функцию меры ценности, которая выступает как общее свойство денег независимо от тех форм, которые они принимают в процессе своей эволюции. Применение денег в функции меры ценности позволяют представить ценность товара в виде его цены. Исторически цена товара в виде известного обменного соотношения возникает и складывается на рынке до того, как появляются деньги. Причина появления денег и состоит в необходимости выделить из множества

взаимных обменных соотношений, в которых все товары находятся между собой, универсальный ряд этих соотношений, где они приведены к общему знаменателю, где базой сравнения и, соответственно, точкой отсчета ценностей всех других товаров становится ценность одного товара, стихийно выделенного рынком для выполнения этой общественной миссии. Ценность такого товара выступает воплощением ценности вообще, общественным бытием меновой ценности. Эта миссия и делает данный товар деньгами. Единица данного товара или его долевая величина становится единицей измерения ценности в обменных сделках.

Развитие обмена создает условия для выполнения деньгами функции меры ценности идеально, т.е. мысленно, без непосредственного их приравнивания к тому или иному товару в каждой сделке. Цена становится общественно признанным количественным выражением ценности данного товара в деньгах. Деньги как мера ценностей вначале выполняют эту функцию, непосредственно участвуя в обмене в форме товара. Благодаря этому участию выражение ценности в качестве общественного отношения приобретает количественную форму. Единица данного товара, который стал средством выражения ценности, превращается в единицу ценности, благодаря чему возникает масштаб цен. С установлением масштаба цен деньги в функции меры ценности получают возможность фигурировать как счетные деньги - это может быть воображаемое число голов скота, или штук каких-либо предметов, или весовых частей соли, простых металлов и, наконец, золота. Вследствие исторической преемственности и в результате местных особенностей в каждой национальной экономике складывается свой масштаб цен.

Счетные деньги, вырастающие из меры ценности и масштаба цен, позволяют выражать цены товаров в единообразных универсальных для данной местности единицах. При этом деньги участвуют в установлении цен идеально, как мысленно выражаемое мерило ценности. В этом качестве деньги непосредственно выступают как общественное воплощение ценности. Таким образом, функция меры ценности есть единство средства выражения ценности, масштаба цен и счетных денег. Функция сохранения ценности возникает и развивается вместе с развитием обмена, увеличением числа и разнообразия торговых сделок, а также пространственным и географическим расширением торговли. Товарное обращение по схеме Т-Д-Т распадается на две операции Т-Д и Д-Т, которые разделены во времени и пространстве. Отсюда возникает необходимость выполнения деньгами функции средства сохранения ценности до завершения обменной сделки. В эпоху натуральных денег золотые деньги выполняют функцию средства сохранения ценности в качестве сокровища. Развитие функции меры ценности создает возможности использовать золото в период действия

металлической денежной системы в качестве частных и централизованных резервов. Применительно к кредитным деньгам функция средства сохранения ценности трансформировалась из сокровища в накопление.

В условиях развитой торговли деньги приобретают и развивают функцию средства обращения. В этом качестве деньги обслуживают переход товаров из рук в руки в многочисленных торговых сделках, благодаря чему их роль становится в этой функции мимолетной, и их становится возможным заменить в пределах государства на бумажные знаки, разменные на золото. В отдельные периоды истории государство выпускало неразменные на золото государственные бумажные деньги, которые неизбежно подвергались инфляции и приводили к серьезным расстройствам в экономике. Государственные бумажные деньги позволяли осуществлять в скрытой форме безвозмездное перераспределение в пользу государства части созданного обществом валового продукта и дохода.

Средство платежа представляет собой высшую функцию денег. Она предназначена для того, чтобы обслуживать накопление, и получает свое полное развитие в условиях капитализма. В современных условиях функция средства платежа в значительной степени поглотила функцию средства обращения и трансформировалась в функцию средства расчетов

Глава 3. Деньги в современной рыночной экономике

3.1 Кредитные деньги

Возникновение и последующее развитие кредитных денег стало необходимой составной частью возникновения и развития капитализма. Капитализм вырос из простого товарного производства и торговли, в рамках которых уже сформировалась и действовала металлическая денежная система, где золото давно и успешно выполняло функции денег.

Капитализм, вырастающий из простого товарного производства, поднимает и это производство, и свойственную ему денежную систему на более высокую ступень общественного развития. На смену обращению товара в эпоху капитализма приходит кругооборот капитала, который создает целый ряд важных экономических последствий.

Во-первых, обращение капитала создает гораздо более прочные экономические связи между членами общества, чем те, которые создавала торговля - всякая экономическая деятельность в обществе, будь то производство или торговля, становятся составными элементами движения капитала.

Во-вторых, поскольку кругооборот капитала представляет собой взаимодействие его составных элементов во времени, то движение денег в составе этого кругооборота осуществляется в основном в порядке кредитных сделок. Господствующей формой движения денег становится кредит.

В-третьих, в ходе движения капитала его ценность увеличивается. Поэтому деньги, выражающие эту ценность и включенные в ее движение, должны также обладать способностью роста их ценности во времени.

В-четвертых, превратив в товар все факторы производства и сделав их составными элементами капитала, капитализм превращает в товар и деньги, выражающие ценность этих составных элементов и всего капитала в целом.

Прочность экономических связей при капитализме создает возможность для функционирования символических денег, не имеющих собственной ценности. Непрерывное движение капитала требует от его денежной формы высокой мобильности, способности быстро перемещаться, не теряя при этом своей ценности и продолжая ее наращивать соответственно росту ценности реального капитала. Преобладание кредитных сделок и превращение денег в товар также предъявляют к деньгам определенные требования.

Всем этим требованиям соответствуют кредитные деньги, которые получают прогрессирующее развитие при капитализме. Они представляют собой символические деньги, не имеющие собственной

ценности, что становится возможным благодаря прочности общественных экономических связей. Большинство форм кредитных денег заключают в себе процент, и поэтому их ценность обладает способностью расти во времени. И наконец, кредитные деньги осуществляют свое движение в экономике как товар: свойственная им покупательная способность или встроенный в них доход в виде процента продаются и покупаются на кредитном рынке. В форме кредитных денег деньги превращаются в денежный капитал, который становится составным элементом кругооборота капитала и постоянно находится в движении.

Денежный капитал - это более высокая ступень развития денег, поглощающая в себя прошлые свойства денег и добавляющая к ним новые. Это одновременно деньги в их прошлом значении и функциях, и новая, более высокая категория денег, выполняющая новые задачи и обладающая для этого новыми свойствами.

Натуральные деньги в виде благородных металлов, унаследованные капитализмом от предыдущего хозяйственного уклада, оказались плохо приспособленными к выполнению задач денежного капитала. Поэтому, используя металлическую денежную систему как основу денежного хозяйства, капитализм создает и развивает на этой основе новый класс денег и новую систему - кредитные деньги и кредитную систему. В течение длительного времени две денежные системы действуют совместно, при этом металлическая денежная система служит для кредитной опорой и гарантом, пока кредитная система не достигает своей зрелости и не перестает нуждаться для устойчивости и надежности своего действия в разменности кредитных денег на золото.

Поскольку кредитные деньги имеют символическую форму, для их нормального функционирования требуется общественная гарантия. Натуральные деньги в такой гарантии не нуждались - они обладали собственной ценностью в качестве продукта. Для нормального функционирования кредитных денег необходимо правовое закрепление правил их существования и операций с ними. Помимо правового обеспечения для устойчивости кредитных денег большое значение имело действие в течение длительного времени принципа разменности кредитных денег в форме банкнот и вкладов на золото.

Кредитные деньги - это новый класс денег, адекватно отражающих ценность капитала, причем не только в каждый данный момент, а в ее движении, в процессе возрастания этой ценности. Существует три основные формы кредитных денег: вексель, банкнота и депозитные деньги. Развитие и совершенствование расчетов на основе депозитных денег привело к появлению и распространению производных форм депозитных денег: чеков, кредитных карточек и инструментов электронных расчетов.

Развитие и совершенствование кредитных денег происходит как составная часть развития и совершенствования банковской системы и движения денежного капитала. Депозитные деньги как высшая форма кредитных денег наиболее полно и эффективно выполняют функции денежного капитала и постепенно вытесняют из денежной системы натуральные деньги в форме золота.

Коммерческий вексель

Капитализм не придумал кредитные деньги - он взял их из жизни в виде уже существовавших долговых обязательств, адаптировал к своим потребностям и развил до высокой степени совершенства.

Наиболее типичной первой формой кредитных денег стал коммерческий вексель. Коммерческий вексель как новый вид денег более высокого порядка, обладая свойствами, общими для всех разновидностей денег, приносит с собой в денежное хозяйство новые свойства, принципиально отличающие его от металлических денег.

Коммерческий вексель, как и любые другие деньги, выполняет функцию меры ценности. В нем получает свое выражение ценность того товара, который был предоставлен в кредит взамен данного обязательства. При этом ценность данного товара выступает в символической форме: в виде числа, удостоверенного подписью лица, выдавшего вексель. Поскольку вексель возник и длительное время применялся в условиях металлической денежной системы, в векселе ценность переданного товара выражена в денежных единицах, которые сложились в металлическом обращении. На этой основе возникает общность содержания между векселем и металлическими деньгами. Вексель воспринимает функцию меры ценности от предыдущей формы денег. Это обеспечивает преемственность и взаимозаменяемость двух видов денег как однородных экономических категорий.

Второе основополагающее свойство денег, присущее векселю, состоит в том, что он выполняет функцию сохранения ценности, причем, на более высоком уровне, нежели металлические деньги, благодаря тому, что в сумме обязательств, зафиксированной в векселе, в виде процента заложен рост, который начинается с даты его выдачи и заканчивается датой погашения. Сумма обязательства по векселю отражает ценность хозяйственных ресурсов, которые в течение данного отрезка времени должны быть использованы как капитал и соответственно увеличиться по своей ценности. При этом в качестве хозяйственного ресурса могут выступать не только товары, но и деньги. Поэтому коммерческие и финансовые векселя близки по своей природе.

К установленному сроку ценность товара или денег, выраженная в векселе, не только сохраняется, но и увеличивается адекватно тому, как увеличится их ценность в ходе их применения в качестве капитала. Тем самым в векселе как исходной форме кредитных денег функция сохранения ценности трансформируется в функцию накопления.

Обладание базовыми функциями денег делает вексель способным выполнять активные функции денег. Если вексель находится на руках своего владельца вплоть до даты погашения, он остается долговым обязательством и в качестве денег служит лишь мерой ценности переданных в кредит товаров или денег, а также средством накопления. Но погашение векселя, по которому истек срок, осуществляется наличными деньгами. Если же вексель до истечения срока используется в качестве платежного средства, он выполняет активные функции денег. Но он не действует в качестве средства обращения - вексель начинает использоваться сразу в качестве средства платежа, в наиболее зрелой функции, приобретенной и отшлифованной натуральными деньгами в течение длительного исторического развития.

Вексель выступает как средство платежа в сфере крупных операций для проведения расчетов, обслуживающих движение капитала, оставляя за пределами своего применения сферу розничной торговли и других мелких хозяйственных операций. Уже в XVII в. в Англии в кредит проводилось от двух третей до четырех пятых всех торговых операций, во Франции - более половины. Эта тенденция сохранилась и в дальнейшем.

Использование векселей в качестве платежного средства открывает возможности для обеспечения бесперебойного движения капитала по стадиям его кругооборота, независимо от наличия в каждый данный момент достаточного количества металлических денег. Тем самым устраняются препятствия росту капитала и капиталистического производства.

Действие векселей в денежной системе регламентировано подробно разработанными правовыми нормами. Применительно к *коммерческому векселю* как исходной форме кредитных денег среди правовых условий его обращения особое значение имеет его бесспорный характер. Важнейшие характеристики векселя - его абстрактность и бесспорность, обеспечивающие его обращаемость как денег. В современной России вексельное обращение опирается на Постановление Президиума Верховного Совета РСФСР от 24 июня 1991 г. "О применении векселя в хозяйственном обороте РСФСР" и другие нормативные документы. Ранее в СССР векселя использовались во внутреннем обращении как порождение НЭПа, начиная с 1922 г. и до 1930 г., когда внутреннее вексельное обращение было ликвидировано. Поскольку использование векселей в международных расчетах было общей практикой, СССР также применял их и в 1936 г. присоединился к Женевским вексельным конвенциям 1930 года. Россия в качестве правопреемника СССР является членом этих конвенций и развивает свое вексельное обращение в согласии с их положениями.

Векселем считается ценная бумага, содержащая простое и ничем не обусловленное обещание векселедателя (в случае простого векселя) или его предложение третьему лицу (в случае переводного векселя)

произвести платеж указанной суммы в обусловленный срок. Различают простой и переводной вексель. Простой вексель - это обязательство должника вернуть указанную сумму кредитору. Переводной вексель - это приказ должника произвести платеж указанной суммы кредитору. Переводный вексель называют траттой. Благодаря передаточной надписи (индоссаменту) он может переходить из рук в руки, т.е. обращаться в качестве платежного средства. Чем больше индоссаментов, несет на себе вексель, тем сильнее доверие к нему, поскольку все подписавшие его несут солидарную ответственность.

Наиболее характерными особенностями векселя, делающими его удобным для применения в качестве средства расчетов, являются его абстрактность (то есть отсутствие в векселе указания на причины возникновения долгового обязательства) и бесспорность, то есть безусловная обязательность оплаты векселя в установленный срок.

Несмотря на правовую защиту, остаются возможными злоупотребления с векселями. К ним относятся выдача *дружеских* векселей, которые партнеры выписывают без всякой товарной сделки, исключительно ради того, чтобы их можно было учесть в банке и получить от него деньги. Векселя, не имеющие товарного покрытия, называют также *бронзовыми* векселями.

Кроме коммерческих векселей, существуют также финансовые векселя. К ним относятся государственные казначейские векселя, выпускаемые для покрытия дефицита бюджета или разрыва в кассовых поступлениях, а также банковские векселя, выпускаемые под депозиты в банке. По своей природе финансовые векселя, выпускаемые банками и другими финансовыми институтами, являются дубликатами денежных ресурсов, находящихся в распоряжении этих институтов и используемыми для погашения обязательств по этим векселям, действующим в течение определенного срока в качестве средства расчетов и одновременно способных выполнять функцию накопления благодаря заложенному в них проценту.

Однако, векселю присущ ряд недостатков, который не позволил ему стать универсальной формой кредитных денег.

Во-первых, вексель оказался пригодным для обслуживания только отдельных операций в движении капитала, например, расчетов с поставщиками и оптовыми торговцами. Он не годится для финансирования инвестиций, а также для выплаты зарплаты и других регулярных выплат доходов.

Во-вторых, круг оборота векселя ограничен либо постоянными прочными деловыми связями предпринимателей, либо пределами известности о солидности и кредитоспособности фирмы, выпускающей векселя.

В-третьих, с помощью векселя имеется возможность сделать лишь один четко определенный платеж - его нельзя раздробить и использовать для обслуживания нескольких платежных операций.

Вексель по причинам своего происхождения и особенностям оборота характеризуется как частные кредитные деньги. Частный характер происхождения векселя ограничивает его возможности выполнять функции кредитных денег. Недостатки векселя в деле выполнения им роли денег, соответствующих потребностям капитализма, преодолеваются путем дальнейшего развития кредитно-денежных отношений, появления и развития новых форм кредитных денег.

Препятствия и ограничения, на которые наталкивается развитие кредитных денег в форме коммерческих векселей, позволяет преодолеть банковская система. Вместе с превращением коммерческого кредита в банковский кредит происходит появление новых форм кредитных денег - банкнот и депозитных денег.

Банкнота

Банкнота - это следующая после векселя форма кредитных денег. Банкнота необходима для того, чтобы придать кредитным деньгам способность выполнять функцию средства обращения, которую не могут выполнять векселя. Исторически появление банкнот происходило в результате операции учета векселей, которую проводили коммерческие банки.

Фактически это означало замену одного частного долгового обязательства (коммерческого векселя) на другие частные долговые обязательства (векселя банкира). Но при этом банкноты получали ряд преимуществ. *Во-первых*, банк, как правило, пользовался более широким доверием, чем отдельные, даже крупные, фирмы или предприниматели. *Во-вторых*, довольно скоро право эмиссии банкнот монопольно закрепилось за Центральным банком страны. *В-третьих*, прочность положения банкноты и ее способность выполнять денежные функции подкреплялась обеспеченностью размена банкнот на золото.

Обязательство размена банкнот на золото представляло собой форму связи между металлической денежной системой и вырастающей на ее основе кредитной денежной системой. Благодаря этому условию сложился механизм сосуществования и взаимодействия двух систем, при котором исторически старая система действовала в качестве фундамента или опоры для новой системы, поддерживая ее, пока она не обрела собственной прочности и зрелости. Золотые деньги помогали утвердиться кредитным деньгам, которые пришли им на смену.

Таким образом, ценность, которую выражают банкноты - это ценность товарных ресурсов, участвующих в хозяйственной жизни, и лишь затем - ценность золота из денежных хранилищ.

Отметим одно важное обстоятельство. Банкноту часто путают с государственными бумажными деньгами. Это заблуждение возникает из представления, будто банкноты предназначены для замены в

обращении золотых монет. В действительности предназначение банкноты состоит совсем в другом: она дополняет денежное хозяйство необходимой формой кредитных денег для выполнения функции средства обращения, а ее разменность на золото - это форма связи кредитной денежной системы с металлической системой и способ, посредством которого металлическая система обеспечивает надежность и прочность кредитной системы.

Поскольку банкнота появляется взамен коммерческого векселя, в ней находит выражение ценность товара, ранее выраженная в векселе. Однако, общество и государство рассматривает банкноты, в первую очередь, как заместителей золота в обращении и расценивает их надежность только с точки зрения их золотого обеспечения. По этим причинам государством устанавливается золотое содержание банкнот и обеспечивается разменность банкнот на золото. В действительности соответствующая ценность золота, которую банкноты заменяют в обращении, имеет значение в качестве гарантии в случае нарушения нормального хода обращения банкнот. Поэтому банкнота в действительности представляет не золото, бездействующее в составе резервов, а товары, находящиеся в движении.

Однако, анализ места банкноты и ее свойств в качестве кредитных денег, показывает, что банкнота - это промежуточная и при этом ущербная форма кредитных денег, предназначенная для выполнения только функции средства обращения. В форме банкноты кредитные деньги как бы несколько деградируют. Это естественно, поскольку банкнота предназначена выполнять функцию средства обращения, которая была важнейшей для обслуживания потребности простой торговли, т.е. предыдущего по отношению к капитализму типа товарно-денежных отношений. Вексель, от которого произошла банкнота, был приспособлен адекватно отражать ценность капитала, благодаря присущим ему функциям средства накопления и средства платежа. Банкнота этими функциями не обладает, она приспособлена отражать ценность товаров в товарном обращении.

Банкнота расширяет границы действия кредитных денег: в отличие от векселя она выступает как *всеобщее* законное платежное средство. С того времени, как эмиссия переходит к Центральному банку, банкнота становится обязательным к приему законным платежным средством на всей территории страны. Банкнота позволяет осуществлять дробные платежи, которые невозможно было исполнять с помощью векселя. Но за преодоление недостатков векселя и расширение пространства действия кредитных денег банкнота платит ухудшением качества данной формы кредитных денег. В форме банкноты кредитные деньги приобретают функцию средства обращения. Но поскольку в этой функции кредитные деньги как бы возвращаются к прошлому, они "расплачиваются" за это отступление тем, что утрачивают функцию

накопления. Банкнота не является более высоким уровнем развития кредитных денег, напротив, - это способ распространения действия кредитных денег вширь, как бы на одной плоскости. Это экстенсивное направление развития кредитных денег, простое расширение пространства их действия. Банкнота не содержит в себе процента и не может так же органично выполнять функцию накопления, как это делал вексель. Она может выполнять эту функцию только механически - путем увеличения банкнот. Однако, поскольку банкноты нужны для обращения, их накопление означает задержку или сбой в обращении товаров и нарушает нормальный ход хозяйственной жизни.

Банкнота может выполнять функцию простого сохранения ценности, свойственную натуральным деньгам, но и эту функцию она может исполнять не по своей природе, а с помощью размена на металлические деньги. Когда размен банкнот нарушается или прекращается, они оказываются не в состоянии без ущерба выполнять эту функцию. Обесценение банкнот в результате инфляции не позволяет им нормально выполнять функцию сохранения ценности, а без этого становится нецелесообразным их накапливать, чтобы выполнять функцию средства платежа.

Таким образом, банкнота как следующая форма кредитных денег расширяет пространство их действия, выполняя функцию средства обращения. Как и все виды денег, она является мерой ценности, но она не может выполнять функцию средства накопления, плохо пригодна для выполнения функций средства сохранения ценности и средства платежа. Отсюда следует: банкнота - это не основная форма кредитных денег, а некая промежуточная форма, обеспечивающая их связь с предыдущим типом денежного хозяйства и нормальное взаимодействие двух типов денежных систем.

Переход права эмиссии банкнот к Центральному банку и официальное установление их золотого содержания создало условия, благодаря которым эмиссия средств обращения и обеспечение их надежного функционирования становится делом государства, принимающим на себя ответственность за работу денежной системы.

Переход эмиссии банкнот под контроль государства постепенно стирает грань между ними и бумажными деньгами. Технически банкнота исполняется на бумаге и в сфере обращения заменяет металлические монеты. Поэтому она воспринимается как бумажные деньги, выступающие заменителями золота. Этому способствует также то обстоятельство, что объем эмиссии банкнот определяется не только суммарной ценностью векселей, предъявленных к учету, но и величиной расчетов в той сфере товарного обращения, где векселя не действуют, а используются наличные деньги. Сфера банкнотного обращения оказывается той областью, где металлическое обращение и обращение кредитных денег действуют совместно, посредством одного и того же орудия обращения. Поскольку банкнота заменяет вексель, она

является кредитными деньгами, поскольку она одновременно заменяет золото в обращении, она является представителем металлических денег. Если государство выпускает в обращение неразменные банкноты, они превращаются в государственные бумажные деньги.

На этой почве происходит вполне извинительное смешение понятий, поскольку речь идет об одной и той же форме денег, только применительно к разным обстоятельствам. Когда имеет место здоровое денежное обращение, банкнота служит формой кредитных денег, предназначенных для выполнения главным образом функции средства обращения. Но когда государство злоупотребляет своим правом эмиссии, приостанавливает или прекращает размен банкнот на золото в силу тех или иных обстоятельств, банкноты вырождаются в государственные бумажные деньги, не имеющие прочной связи ни с металлическими, ни с кредитными деньгами.

Переход от векселя к банкноте и расширение благодаря этому сферы применения кредитных денег способствует развитию банковского кредита и прогрессу денежной системы. Но вместе с развитием кредитных денег вширь через посредство применения банкнот возникают новые трудности. Банкнота оказывается непригодной для выполнения функции средства накопления. Банкнота становится способной выполнять в ограниченных пределах функцию сохранения ценности, но не по своей природе, а уподобляясь металлическим деньгам и только через обязательное условие размена на эти деньги. Накопление банкнот может осуществляться только механическим путем - путем наращивания их количества, а при условии размена на золото это автоматически означает наращивание добычи золота ради потребностей денежной системы. На время, требуемое для аккумуляции крупной суммы в банкнотах, если это происходит за пределами банковского сектора, данное количество банкнот выпадает из обращения. А это нарушает соответствие количества денег ценности товаров. Наконец, при выполнении крупных платежей возникает чисто техническое неудобство, связанное с накоплением и перемещением больших сумм наличных денег, их хранением и обеспечением безопасности.

В итоге принципиальные характеристики кредитных денег как денег более высокого порядка, которые проявились в векселе, при переходе к банкноте во многом оказались утраченными. В составе утраченных оказалось одно из главных свойств кредитных денег: служить средством накопления, т.е. органично выполнять функцию средства выражения ценности капитала - увеличиваться в своей ценности во времени вместе с ростом ценности капитала.

Развитие денежной системы находит способ преодоления недостатков банкноты путем дальнейшего прогресса кредитных денег как символических денег, непосредственно выражающих ценность товарных ресурсов в виде численной величины, которая, будучи

соответствующим образом удостоверена, оказывается достаточной для выполнения денежных функций. В качестве следующей формы кредитных денег появляются *депозитные деньги*, фигурирующие в качестве записей на счетах. Они наиболее приспособлены для выражения ценности капитала и обслуживания потребностей его движения.

Депозитные деньги

Депозитные деньги - высшая форма кредитных денег. В них ценность товарных ресурсов получает свое выражение в виде числовых записей на счетах. Эти записи, благодаря действию определенных правил, в полной мере выполняют все функции денег. Подобно коммерческому векселю, депозитные деньги также имеют символический вид: это число, занесенное на специальный счет. Процедура открытия счета и ведения последующих операций регламентирована соответствующими нормативными актами, как и другие стороны деятельности банков и других финансовых учреждений. Путем установления необходимых законов и правил депозитные деньги в качестве разновидности кредитных денег получают необходимую для обеспечения их нормального функционирования общественную гарантию.

История депозитных денег насчитывает несколько веков. Их появление относится ко времени появления банкнот и операций учета векселей. Вначале депозит был свидетельством о внесении на хранение в данном банке некоторого количества золота. Он стал действовать как кредитные деньги, когда банки в результате учета векселей вместо выдачи клиентам денег монетами или банкнотами стали открывать для них счета, посредством которых клиенты могли осуществлять платежи путем списания соответствующих сумм.

Возникновение депозита означает, что ему предшествовал товарный кредит, поскольку всякая сумма в деньгах является эквивалентом обращающихся в хозяйстве товаров, и следовательно, претензией на эти товары. Если деньги не были обращены в товары, следовательно, лицо оставило соответствующее количество товарных ценностей в распоряжении общества, т.е. оказало обществу товарный кредит. Чтобы эти товары были приведены в движение, их должна вызвать соответствующая сумма денег, предъявленная в виде спроса. Помещая деньги на депозит, вкладчик предоставляет в распоряжение общества такую сумму. Это означает, что он оказал обществу товарный кредит и еще обеспечил общество соответствующей суммой денег, чтобы эти товары привести в движение. Так формируется экономическая основа процента по депозиту как части прибыли, полученной за счет использования в качестве капитала товаров и денег, предоставленных обществу в кредит.

Депозитные деньги, будучи эквивалентом ценности соответствующих товаров, служат мерой ценности этих товаров. Депозитные деньги выполняют функцию накопления благодаря проценту, который начисляется на депозиты, т.е. выполняют функцию сохранения ценности на высоком уровне, соответствующем кредитным деньгам. **Таким образом, депозитные деньги обладают двумя конституирующими свойствами денег - они являются мерой ценности и средством сохранения ценности. Это делает их способными выполнять расчетные функции денег.**

Будучи высшей формой кредитных денег, депозитные деньги прогрессируют вместе с прогрессом самой рыночной экономики, ее банковской системы и техники операций. В форме записей на счетах кредитные деньги совершенствуются как денежный капитал, чтобы более полно отражать и обслуживать движение реального капитала. Они перешагивают через функцию средства обращения, проявляя свой потенциал в функции средства платежа. Постепенно эта функция в исполнении депозитных денег расширяет масштабы своего действия, охватывая все стадии движения капитала, включая торговлю и сферу обращения. Функция средства платежа трансформируется у этого вида денег в функцию *средства расчетов*, которая обслуживает все виды платежей. Прогресс науки и техники, а вместе с ним прогресс рыночных институтов и инструментов, в особенности прогресс техники банковских операций, приводит в настоящее время к тому, что функция расчетов интегрирует в себе функцию средства платежа и функцию средства обращения. С помощью современных электронных средств расчетов становится возможным осуществлять расчеты с банковских счетов как по розничным покупкам и операциям, так и по всем другим операциям, связанным с хозяйственной деятельностью.

Преобладание в современных условиях функции средства расчетов в качестве ведущей активной функции кредитных денег отражает действие тенденции к превращению всех товарных ресурсов в капитал, а всех денег, выражающих ценность этих ресурсов, - в денежный капитал. Операции с депозитными деньгами позволяют эффективно использовать их в качестве денежного капитала.

Производные формы кредитных денег

Одно из проявлений прогресса кредитных денег состоит в появлении и развитии их производных форм, применение которых открывает новые возможности продвижения вперед денежно-кредитной системы и совершенствования кредитных и расчетно-платежных операций. В современной науке и практике производные, так же как и основные формы денег, принято относить к категории кредитных инструментов, с помощью которых производятся те или иные операции в денежно-кредитной системе.

Производные формы денег не следует отождествлять с самими деньгами. Это инструменты или, вернее сказать, приказы, посредством которых депозитные деньги приводятся в движение. Современные производные деньги включают чеки, кредитные карточки и другие формы приказов. Их появление и развитие, связанное с прогрессом банковской техники, оказывает растущее по своим масштабам влияние на денежную систему.

Отмеченные инструменты работают как деньги только в ограниченных функциях. Это относится, в первую очередь, к функции средства обращения. Депозитные деньги как высшая форма кредитных денег не выполняют функции средства обращения. Эта функция - принадлежность более низких форм денег. Но при необходимости, депозитные деньги делегируют эту функцию своей производной форме - чеку.

Чек является инструментом, с помощью которого осуществляются расчеты. Если клиент имеет депозит в банке или получил от него кредит, то на основании договора банк может выдать клиенту бланки чеков на сумму депозита или кредита. Чек представляет собой денежный документ установленной формы и действует как приказ выдать деньги со счета или перевести их на другой счет. Передача чека от одного лица к другому в качестве инструмента платежа подразумевает платеж и освобождает плательщика от дальнейшей заботы о выполнении этой операции. Действительный платеж произойдет, когда деньги на счете в банке вступят в движение. Чек, переходя из рук в руки, действует как кредитное средство обращения. Чековая функция обращения бывает чрезвычайно короткой, поскольку сроки предъявления чека к погашению жестко регламентированы во избежание существования дублирующей денежной массы.

Известны три основных вида чеков: *именные*, не подлежащие передаче другому лицу; *предъявительские* - без указания получателя и *ордерные чеки*, которые выписываются на определенное лицо, но могут переходить из рук в руки посредством передаточной надписи (индоссамента) на обороте.

Чек появился в денежном хозяйстве на рубеже XVI-XVII веков одновременно в Великобритании и Голландии. Законы, регламентирующие применение чеков, были приняты только во второй половине XIX в. С тех пор применение чеков получило огромные масштабы. Они используются во внутреннем обороте для получения в банке наличных денег и как средство платежа. Один и тот же чек может многократно обращаться благодаря передаточным надписям и обслужить множество платежей. Банки путем оплаты выставленных на них чеков осуществляют расчеты между клиентами, переписывая депозитные деньги с одного счета на другой или выдавая соответствующие суммы банкнотами. Погашение обязательств по чекам, выписанным на разные банки, происходит через *расчетные палаты*, где

по чекам проводится взаимозачет, а остаточные суммы зачисляются на соответствующие счета банков. В международных расчетах применяются банковские чеки, посредством которых осуществляются в основном платежи неторгового характера.

Женевская чековая конвенция 1931 г. способствовала распространению единообразного чекового закона в международных масштабах.

В России чековый оборот осуществляется на основе "Положения о чеках", утвержденного Постановлением Верховного Совета России от 1 марта 1992 г.

Кредитные карточки - это электронные денежные инструменты. Они не действуют как средство обращения благодаря техническим возможностям немедленно пустить в движение деньги со счета в дистанционном режиме. Поэтому их часто называют "электронными деньгами". Но все-таки это не деньги. Так же, как чеки - это "дремлющие приказы" на приведение в действие депозитных денег, находящихся в банке. Пока приказ дремлет в кармане вкладчика, деньги находятся в банке и используются по его усмотрению. Когда приказ будет отдан, деньги вступят в движение по усмотрению вкладчика, но в пределах банковской системы (за исключением случаев размена в банкомате на наличные). При этом деньги все время остаются в банковской системе. Появление и развитие электронных денежных инструментов означает, что превращение всех денег в денежный капитал достигло в современных условиях своей максимальной степени.

Существуют кредитовые и дебетовые кредитные карточки. Они выпускаются в форме пластиковой карточки, в которую вмонтирована микросхема с соответствующими записями. Применение карточки позволяет списывать деньги с банковского счета клиента на счет его контрагента в дистанционном режиме. В развитых странах кредитные карточки применяются для оплаты широкого диапазона товаров и услуг - в магазинах, на бензоколонках, телефонной связи и т.д.

В России кредитные карточки выпускают крупнейшие банки при наличии у клиентов достаточных средств на его счете.

Прогресс электронной техники, средств связи и программного обеспечения, а также защиты систем позволил внедрить электронные системы расчетов по крупным хозяйственным сделкам. В отличие от операций с кредитными карточками, обслуживающими розничные сделки, эти операции относятся к оптовым электронным расчетам.

Современные электронные расчеты бурно развиваются и имеют тенденцию стать основным средством денежных расчетов.

3.2 Финансовые деньги

Финансовые деньги - это ценные бумаги различных видов. Они представляют собой новый быстро развивающийся класс денег, который предназначен для обслуживания накопления капитала и перераспределения доходов в обществе. Возникновение и развитие финансовых денег стало следствием превращения в товар различных источников дохода. Появление в экономике этого принципиально нового класса товаров создало необходимость и в соответствующем классе денег, способном служить средством выражения меняющейся ценности этих товаров. Таким классом денег стали ценные бумаги.

Финансовые деньги выполняют функцию меры ценности, которая как конституирующая функция свойственна всем разновидностям денег. В финансовых деньгах получает свое выражение ценность источников дохода.

Необходимость в финансовых деньгах была обусловлена тем, что кредитные деньги, даже в своей высшей форме депозитных денег, не могли обеспечить достаточно широких возможностей в накоплении капитала. Кредитные деньги и кредитная система постоянно сталкивались с противоречием между мобильностью денежного капитала и необходимостью связывания денежных ресурсов в виде долгосрочных депозитов для финансирования инвестиций на длительные сроки. При этом банки предоставляли вкладчикам довольно узкие границы выбора условий доходности вложений и зачастую не могли своевременно и эффективно защитить и свои, и их интересы, если доходность различных источников инвестирования изменялась к худшему.

Рыночная экономика создала новые формы денег, специально приспособленные для эффективного выполнения функции накопления. Это произошло в результате превращения в товар бизнеса и других источников дохода и развития фондового рынка, где обращаются ценные бумаги, представляющие ценность этих источников дохода и открывающие широкие возможности выбора инструментов инвестирования и мобильности капитала благодаря оборотоспособности этих инструментов.

Вместе с возникновением и развитием фондового рынка функция накопления перестает быть монополией кредитных денег. Возникает и развивается система взаимодействия кредитных и финансовых денег, обеспечивающая условия для наиболее эффективного кругооборота и накопления капитала.

Кредитные деньги обслуживают все стадии кругооборота капитала и вследствие этого выполняют все разновидности расчетов. Только

кредитные деньги выступают как претензия на товары, используемые в экономике в качестве хозяйственных ресурсов, а также на источники дохода. В этом заключается сила кредитных денег и их всеобщий характер как средства выражения ценности.

Финансовые деньги действуют главным образом и почти исключительно как средство накопления. Они не предъявляются как претензия на товары. Для этого их надо превратить в кредитные деньги. В ограниченности выполняемых функций заключается особенность финансовых денег и их отличие от кредитных денег.

Поскольку кредитные деньги более всего приспособлены для обслуживания кругооборота капитала, они делегируют значительную часть своей функции накопления финансовым деньгам. Это происходит путем купли-продажи ценных бумаг, когда на одной стороне сделки действуют кредитные, а на другой финансовые деньги.

Владелец финансовых денег продает их как доход, в обмен на кредитные деньги, которые он приобретает как покупательную способность. В качестве этой покупательной способности кредитные деньги затем будут предъявлены как претензия на товары. Они могут быть израсходованы на потребительские цели, на производство - для приобретения элементов капитала, или на накопление - для помещения в банк или приобретения других финансовых активов. Но во всех этих случаях они будут действовать как покупательная сила. Финансовые деньги во всех случаях приобретаются ради их способности выполнять функцию средства накопления, т. е. они покупаются как источник дохода. Когда кредитные деньги расходуются на приобретение финансовых активов, они как бы передают финансовым деньгам свои полномочия выполнять функцию средства накопления, поскольку финансовые деньги могут выполнять ее более эффективно и разнообразно.

Фондовый рынок и биржа как его центральное учреждение стали местом торговли ценными бумагами. Это ознаменовало собой важное направление дальнейшего продвижения и развития товарных отношений, рыночных механизмов, институтов и инструментов, посредством которых осуществляется накопление капитала и перераспределение доходов. Деятельность фондового рынка создала разнообразие условий для более эффективного использования функции денег как средства накопления, нежели их помещение на депозит в коммерческий банк. В качестве инструментов, обеспечивающих действие денег в функции средства накопления, в современных условиях выступают векселя, акции и облигации корпораций, государственные облигации и другие ценные бумаги.

Радикальным событием в истории и развитии фондового рынка стал выход на этот рынок акций, в форме которых в качестве товара в объект торговых операций превратился бизнес как предмет собственности и источник дохода. На фондовом рынке в виде курсов

акций представлена цена бизнеса, которая изменяется под влиянием различных факторов экономического, политического и социального характера. Движение курсов акций показывает обществу, насколько успешно хозяйствуют предприниматели. Для этого фондовый рынок использует различные индексы, позволяющие представить экономическую ситуацию в обобщенном виде. Сравнение динамики курсов акций с динамикой курсов других ценных бумаг (например, государственных облигаций) позволяет инвестору оценить достоинства того или иного источника доходов и сделать свой выбор.

В отличие от государственного бюджета, который является перераспределительным источником, бизнес - это созидательный источник дохода. Поэтому доход по акциям выплачивается не в виде процента, а в виде дивиденда, составляющего часть прибыли, зависящую не только от капитала, но и от таланта и энергии предпринимателей, ведущих данное дело, от искусства их владения менеджментом, маркетингом и другими средствами успешного ведения бизнеса.

Помимо государственных облигаций, акций и облигаций корпораций как источников дохода, на фондовом рынке в качестве товара выступают и другие источники дохода: закладные, векселя, сертификаты и другие ценные бумаги. Развитие институтов и инструментов фондового рынка обнаруживает две важные тенденции.

Первая тенденция состоит в вовлечении в оборот на фондовом рынке всех ценных бумаг, представляющих источники дохода. В этом находит свое выражение тенденция к превращению доходов от различных видов хозяйственной деятельности в общественное достояние - посредством рыночных институтов и инструментов все более широкие круги общества получают доступ к различным источникам дохода, а сами эти доходы становятся объектом перераспределения между различными социальными группами через механизм фондового рынка.

Вторая тенденция состоит в возрастании масштабов вовлечения широких кругов общества в процесс финансирования различных объектов экономики как источников дохода и в усилении влияния общества через этот процесс на предпринимательскую деятельность, а в более широком плане - на структуру и динамизм развития экономики. Посредством превращения бизнеса в товар у общества возникла возможность отслеживания результатов хозяйственной деятельности предпринимателей и влияния на эту деятельность.

Финансовые деньги имеют важное экономическое предназначение в качестве денег: **ценным бумагам, обращающимся на фондовом рынке и представляющим собой финансовые деньги, свойственны две функции: меры ценности и средства накопления.** Это современный растущий класс денег. Они не используются в экономике

в качестве средства обращения или средства платежа, не участвуют в расчетах в качестве платежного средства (за исключением единичных случаев в исключительных обстоятельствах) и приспособлены для накопления.

Финансовые деньги служат средством выражения ценности источников дохода, представленных на фондовом рынке в виде ценных бумаг как товар. Таким образом финансовые деньги выполняют функцию меры ценности.

Поскольку финансовые деньги содержат в качестве встроенного элемента процент или дивиденд, благодаря чему их ценность обладает свойством расти, они выполняют функцию средства накопления.

Таким образом, финансовые деньги - это полноценные современные деньги, обслуживающие процесс накопления.

Одновременно, с развитием кредитной сферы и техники банковских операций банки и другие кредитные учреждения начинают все более широко использовать в своей работе финансовые инструменты. В свою очередь, институты фондового рынка тесно взаимодействуют с кредитными учреждениями. Характерной особенностью экономики в XX в. стало сближение и сращивание кредитного и фондового рынка, их интеграция в единый финансовый рынок. В основе этого лежит превращение в товар всех хозяйственных ресурсов, а также источников дохода, т.е. способов хозяйствования, в которых эти ресурсы действуют как элементы капитала.

3.3 Мировые деньги

Многообразные экономические связи между странами порождают денежные платежи и поступления. Деньги, применяемые в международных расчетах, принято называть мировыми деньгами. Роль мировых денег не является отдельной функцией денег. В международных экономических отношениях деньги с некоторым отставанием во времени повторяют тот путь эволюции, который они проходят в национальной экономике - это периоды использования натуральных, затем кредитных и финансовых денег. В международных расчетах деньги выполняют те же функции, что и в национальном хозяйстве, за исключением функции средства обращения, которая не может осуществляться за пределами национальных границ.

Мировые деньги выполняют функции меры ценности, средства сохранения ценности (накопления) и средства платежа.

В течение длительных исторических эпох в роли мировых денег действовало золото в виде слитков или монет. В докапиталистический период, несмотря на постепенное развитие международной торговли, отдельные страны были все еще сильно разобщены. Собственная ценность денег из благородных металлов служила единственной

гарантией и механизмом обеспечения эквивалентности обмена между ними. Это условие действовало и внутри национальных хозяйств. Но если во внутреннем обращении уже распространяются национальные монеты, то в международных расчетах золото и серебро принимались главным образом по весу. Внутреннее и внешнее обращение составляло фактически единую систему с непрерывным движением золотых и серебряных денег из одной страны в другую.

С развитием капитализма происходит укрепление единства и обособление национальных хозяйств. Складываются суверенные национальные денежные системы, в рамках которых становится возможным заменить золотые монеты в обращении банкнотами и бумажными деньгами. Появляются и быстро развиваются кредитные деньги, которые вступают в тесное взаимодействие с металлической денежной системой, и на этой основе формируются единые национальные денежные хозяйства. Надежность и устойчивость их действия обеспечивается благодаря распространению золотого стандарта в качестве принципа их построения.

Распространение капиталистических отношений за пределы национальных границ укрепляет экономические связи между странами и приводит к тому, что международная торговля в преобладающей своей части становится движением торгового капитала и составной частью его общего кругооборота. Это создает основания для введения в международную торговлю расчетов с помощью национальных векселей, действующих как мировые кредитные деньги. Возникает вексельный курс - предтеча современного валютного курса - и когда его конъюнктурные колебания превосходят определенные пределы вверх или вниз (так называемые "золотые точки"), происходит перемещение золота из страны в страну, поскольку золотом становится выгоднее расплачиваться, чем векселями. Золотом погашается также сальдо расчетов между странами (сальдо платежного баланса), которое возникает после расчетов векселями. Таким образом и на сферу международных расчетов капитализм распространяет действие смешанной денежной системы, построенной на взаимодействии металлических и кредитных денег.

После прекращения действия золотого стандарта в национальных денежных хозяйствах во время первой мировой войны (за исключением США, где он оставался в силе до 1933 г.) в международных расчетах до начала 70-х годов XX в. продолжала действовать двойная денежная система, основанная на применении кредитных денег в форме национальных валют и погашении сальдо платежного баланса золотом в форме стандартных слитков. Наряду с этим, для упорядочения международных расчетов и преодоления трудностей и противоречий, вызванных экономическими и политическими причинами, в международной сфере уже с начала XX в. предпринимались последовательные усилия по созданию устойчиво действующей

международной валютной системы. Ее устройство и принципы действия закреплялись специальными международными валютными соглашениями и становились мировым стандартом.

Первое международное валютное соглашение было заключено на Генуэзской конференции в 1922 г. В условиях кризиса международной торговли и расчетов после войны многие страны не располагали достаточными резервами золота, а их национальные валюты были слишком слабы, чтобы приниматься в качестве международного средства платежа. Поэтому данным соглашением роль международного расчетного и резервного средства была признана наравне с золотом за валютами наиболее сильных стран - долларом США и английским фунтом стерлингов. Они были фактически узаконены в качестве мировых денег.

Однако соглашения Генуэзской конференции не обеспечили преодоления торговых и валютных противоречий между главными капиталистическими странами того периода, которые пошли по пути создания валютных блоков на основе своих валют посредством соглашений между страной-лидером и зависимыми от нее странами. На этих принципах были созданы Стерлинговый блок во главе с Великобританией (1931 г.), Долларовый блок во главе с США (1933 г.) и Золотой блок во главе с Францией (1933 г.). Впоследствии, в период второй мировой войны и после ее окончания эти блоки были преобразованы в зоны, а в дополнение к ним возникло еще несколько зон на основе валют других европейских государств. Валютные блоки и зоны усиливали разобщенность в мировой экономике и элементы конкурентного соперничества. Это делало очевидной необходимость нового подхода к принципам международного валютного сотрудничества.

В 1944 г. на международной конференции ООН в американском городке Бреттон-Вудс (штат Нью Гемпшир) было подписано соглашение о создании международной валютной системы, которая действовала до начала 70-х годов. Основными принципами бреттонвудской системы стало признание доллара наравне с золотом в качестве эталона ценности и международным расчетного и резервного средства; установление паритета валют в долларах; обеспечение для центральных банков размена доллара на золото по паритету $1\$ = 0,888671$ г. и поддержание соответствующей официальной фиксированной цены золота 35 долларов за одну тройскую унцию (31,1 г.), официально установленной в США в 1933 г.; установление и поддержание фиксированных валютных курсов, допускающее их конъюнктурные колебания только в пределах 1% вверх и вниз от паритета; сотрудничество стран с Международным валютным Фондом в соблюдении этих правил и обеспечении устойчивости международной валютной системы.

В начале 70-х годов в результате сближения уровней экономического развития промышленных стран и укрепления экономического взаимодействия между ними бреттонвудская система, основанная на исключительной роли доллара, в обстановке кризиса прекратила свое существование, и на смену ей пришла новая система, основные принципы которой больше соответствовали возросшей самостоятельности отдельных стран и открывали перед ними возможности дальнейшего развития и упрочения экономического взаимодействия.

15 августа 1971 г. была отменена обратимость доллара в золото, что означало окончательное прекращение выполнения золотом денежных функций. Это явление получило название демонетизации золота. В декабре 1971 г. на валютной конференции в Вашингтоне было принято решение о девальвации доллара и соответствующей ревальвации (повышении паритета) нескольких других валют (в первую очередь – марки ФРГ и японской иены). Новое соотношение валютных паритетов продержалось недолго, и в феврале 1973 г. была проведена вторая девальвация доллара. Однако и этих чрезвычайных мер оказалось недостаточно, и с 1973 г. стихийно стал складываться механизм свободно колеблющихся (плавающих) валютных курсов.

Новые принципы, сложившиеся стихийно, были закреплены в 1976 г. на международной валютной конференции в г. Кингстоне (Ямайка). После ратификации ямайских соглашений большинством членов МВФ в 1978 г. они официально вступили в силу и действуют в настоящее время. В соответствии с этими соглашениями, в качестве эталона ценности была принята международная счетная единица СДР; золото было объявлено утратившим эту роль и больше не применялось в качестве средства расчетов; были узаконены плавающие валютные курсы и принят ряд других правил действия валютной системы.

Международные денежные единицы

Важным феноменом в международной валютной системе во второй половине XX в. стало появление и распространение сферы действия международных композитных денежных единиц. Первой такой единицей стали СДР, затем в Европейском союзе появилась ЭКЮ, которую теперь заменило "евро".

Специальные права заимствования (Special Drawing Rights) - СДР - искусственно созданная международная денежная единица, которая вначале предназначалась для выпуска и наделения ею стран, испытывающих нехватку денежных ресурсов для устранения дефицита платежного баланса. Соглашение о СДР вступило в силу с 1 января 1970 г. Первоначально единица СДР приравнивалась к доллару, и ее золотое содержание было установлено в размере 0,888671 г. золота. После крушения бреттонвудской валютной системы, с середины 1978 г. содержание СДР стало определяться как средневзвешенная величина на

основе курсов 16 валют, а с 1981 г. - на основе 5 валют. С 1978 г. СДР официально применяется в качестве эталона ценности валют, то есть как международная счетная единица, выполняющая роль универсальной меры ценности.

ЭКЮ - региональная международная счетная денежная единица Европейского Союза (European Currency Unit), в буквальном переводе означает - европейская денежная единица. Введена в рамках соглашения о создании Европейской валютной системы (ЕВС) в марте 1979 г. Для обеспечения и поддержания устойчивости ЭКЮ был основан валютный фонд. Половина этого фонда была образована за счет взносов стран-участниц ЕВС в золоте и долларах США в размере 20% их официальных валютных резервов, а вторая половина за счет взносов в их национальных валютах. Содержание единицы ЭКЮ определяется как средневзвешенная величина курсов валют 12 стран ЕС. Действительная надежность ЭКЮ определяется устойчивым развитием экономики и продвижением интеграционных процессов в ЕС.

ЭКЮ - это типичные депозитные деньги. Она существует только в виде записей на счетах центральных банков стран ЕС. Но она уже получила широкое распространение в качестве меры ценности и за пределами ЕС. ЭКЮ употребляется в качестве валюты цены во многих торговых контрактах, а также при установлении величины неторговых платежей, взносов в европейские организации и т.п. В России таможенные тарифы на многие товары устанавливаются в ЭКЮ.

"Евро" - новая международная региональная денежная единица ЕС ("euro"), которая предназначена стать единой валютой в рамках ЕС. Ее введение предусматривает ряд последовательных мер в рамках трехэтапной программы построения экономического и валютного союза ЕС, начатой еще в 1990 г. Действия, непосредственно касающиеся введения "евро", начались в 1998 г. В мае было принято решение о вхождении в валютный союз 11 стран-членов ЕС. Обменные курсы валют этих стран были твердо зафиксированы по отношению друг к другу. Был образован Европейский Центральный Банк (ЕЦБ) и подготовлен ряд необходимых нормативных документов. С 1 января 1999 г. участники валютного союза перешли к единой валюте "евро", а функции валютного регулирования перешли от национальных центральных банков к ЕЦБ. В период до конца 2001 г. "евро" использовалась в банковских операциях, безналичных расчетах, а также для проведения единой валютной политики ЕС, размещения новых выпусков государственных ценных бумаг. В течение этого периода любое физическое и юридическое лицо может по своему выбору проводить платежи в "евро" или в национальных валютах стран-членов ЕС. С 1 января по 30 июня 2002 г. предусмотрено начало циркуляции банкнот и монет "евро", и последующая постепенная замена национальных денежных единиц на единую европейскую валюту. Успешное проведение этого мероприятия будет означать завершение

перехода. Национальные денежные знаки стран, вошедших в валютный союз, с этого времени утратят все свои функции, и "евро" станет единственным законным платежным средством в пределах валютного союза.

* * *

Кратко обобщим изложенные выше положения.

Кредитные деньги возникают и развиваются под воздействием потребностей капитализма для выражения ценности капитала, в состав которого входят не только продукция в виде товаров и услуг, но и факторы производства, ставшие товаром.

Поскольку кругооборот капитала создает в обществе новый уровень экономических связей, гораздо более прочных, чем те связи, которые создавала торговля, возникают условия для существования кредитных денег, обслуживающих эти связи, в символической форме, удостоверенной тем или иным способом.

Кредитные деньги выражают ценность капитала и являются новым классом денег, способным увеличивать свою внутреннюю ценность во времени благодаря встроенному в них проценту. В ходе своего развития кредитные деньги принимают три основные формы: коммерческий вексель, банкнота, депозитные деньги. Развитие и совершенствование банковского дела и расчетов приводит к образованию на базе депозитных денег их производных форм: чеков, кредитных карточек и других электронных инструментов расчетов.

Для обеспечения надежности и устойчивости кредитные деньги нуждаются в государственной гарантии, и она осуществляется в виде разветвленного государственного законодательства, регламентирующего использование кредитных денег в экономике. В период своего становления и созревания кредитная денежная система действует совместно с металлической денежной системой. Размен банкнот и вкладов на золото обеспечивает взаимодействие двух систем и надежность всей денежной сферы.

Коммерческие векселя возникают в качестве долговых обязательств по кредитным товарным сделкам и превращаются в первую, исходную форму кредитных денег, когда они в дальнейшем используются для расчетов. Коммерческие векселя обладают функциями меры ценности, средства накопления и средства платежа. Они действуют в ограниченном кругу и не могут дробиться для выполнения нескольких платежей, поэтому они не выполняют функцию средства обращения.

Для выполнения функции средства обращения кредитные деньги принимают форму банкноты. Банкнота выполняет функции меры ценности, средства обращения и в очень ограниченных пределах функцию средства платежа. Банкнота не содержит в себе процента и поэтому не может выполнять функцию средства накопления. Это дает основания считать банкноту промежуточной формой кредитных денег. Эмиссия банкнот в развитой рыночной экономике является монополией государства в лице его Центрального банка. В период действия двух денежных систем для обеспечения устойчивости банкноты государство гарантировало ее размен на золото по официально установленному золотому содержанию. Таким образом осуществлялась связь и взаимодействие металлической и кредитной денежных систем.

Депозитные деньги представляют собой высшую форму кредитных денег. Они действуют в виде записей на счетах и выполняют все денежные функции: меры ценности, средства накопления и средства расчетов. Функция средства расчетов образуется благодаря развитию функции средства платежа, которая поглощает функцию средства обращения. Прогресс технических средств и совершенствование банковских расчетов приводит к тому, что подавляющая часть расчетов в экономике осуществляется путем перечислений средств со счетов, то есть депозитными деньгами.

Финансовые деньги возникают и развиваются как следствие превращения в товар источников дохода. Финансовые деньги выступают в форме ценных бумаг, в которых выражается ценность различных источников дохода. Ключевое значение имело превращение в товар бизнеса и возникновение акционерного капитала. Главное назначение финансовых денег - выполнять функцию средства накопления. Финансовые только в исключительных случаях могут использоваться как средство платежа и совсем не действуют в качестве средства обращения.

Финансовые деньги действуют на фондовом рынке, который становится важным экономическим институтом. Посредством фондового рынка общество получает возможность отслеживать ход и результаты хозяйственной деятельности и оказывать на нее влияние посредством инвестиций.

Мировые деньги с некоторым историческим отставанием проходят те же этапы эволюции, что и деньги в национальной экономике. В роли мировых денег ранее действовало золото, затем его сменили кредитные деньги, и в наше время в мировом обороте все большую роль приобретают финансовые деньги.

Действующие в настоящее время в мировой денежной сфере международные счетные единицы представляют собой новый вид мировых кредитных денег, предназначенных стать универсальным международным средством выражения ценности и способных выполнять денежные функции. Их содержание устанавливается как усредненная величина представительного набора национальных денежных единиц, который принято называть корзиной валют.

Способ установления ценности единицы международных денежных инструментов - СДР, ЭКЮ и "евро" иллюстрирует относительный характер денег как средства выражения ценности и их функции меры ценности: содержание единицы счета изменяется вместе с изменением содержания ценности ее составляющих. Это соответствует объективным требованиям, поскольку вся система ценности вместе с базой ее измерения находится в постоянном движении.

По степени выполнения денежных функций среди международных денежных единиц имеются различия. СДР используется как унифицированная международная мера ценности и в небольших масштабах - как средство накопления и платежа между государствами, когда оно находится на счетах центральных банков и применяется для погашения дефицита платежного баланса. Опыт применения ЭКЮ позволил ей стать региональной международной денежной единицей, применяемой в основном как международная мера ценности в рамках ЕС и за его пределами, а также в определенных масштабах - в качестве средства накопления и платежа. Наиболее перспективной является "евро". Эта денежная единица призвана стать примером применения мировых денег в рамках интеграционной группировки ЕС с полным выполнением всех денежных функций как в официальных, так и в частных расчетах. Это будет первый опыт построения интегрированного хозяйства на единых мировых кредитных деньгах.

Глава 4. Кредитная система

Кредит имеет длительную историю развития. Он возник как одна из разновидностей обмена в далекие исторические эпохи, и его развитие тесно связано с развитием хозяйственной деятельности человечества. Существует два вида кредита – натуральный и денежный кредит. Натуральный кредит появился в эпоху разложения первобытно-общинного строя. Он существует до сих пор и означает предоставление в ссуду товаров в натуральном виде. Денежный кредит возник вместе с появлением денег и вместе с ними прошел длительную историю развития. В рамках теории финансов рассматривается денежный кредит. Но это не означает, что натуральный кредит полностью утратил свое значение в современной экономике. Он продолжает развиваться, приобретает новые формы и часто действует совместно с денежным кредитом. Например, широко известный коммерческий кредит сочетает в себе натуральный (вещественный) кредит в форме переданного от одного хозяйственного субъекта к другому товара и денежное долговое обязательство в форме векселя, который получатель товара выписывает поставщику.

Элементы натурального и денежного кредита в современных условиях сочетаются в одной из распространенных и быстро прогрессирующих форм обмена, которой стал лизинг, когда определенные товары передаются в пользование на оговоренный срок с денежной оплатой за это пользование через банк.

В период капитализма развитие кредита достигает высокой степени зрелости, возникает и формируется кредитный рынок. Процент в этих условиях выступает как цена денежного капитала, предоставляемого в кредит. На кредитном рынке формируются и развиваются соответствующие институты и инструменты. Главными институтами кредитного рынка являются банки. Кроме банков на кредитном рынке действуют и другие кредитные учреждения. Различные формы, которые принимает выдача средств в ссуду и их последующее обращение на кредитном рынке, принято называть кредитными инструментами. Кредитные инструменты – это разновидности ссуд и займов и связанных с ними кредитных обязательств. Они могут выступать в виде векселей, облигаций, кредитных сертификатов и т.д.

Кредит представляет собой необходимый элемент хозяйственной жизни. Он обеспечивает эффективное хозяйственное использование временно свободных денежных ресурсов, которые на некоторый срок высвобождаются у участников хозяйственной жизни – у предприятий, у государства, у домашних хозяйств.

Кредит является одним из условий и предпосылкой развития современной экономики. Кредит стимулирует развитие производительных сил, ускоряет формирование источников капитала

для расширенного воспроизводства на основе научно-технического прогресса. Кредит – это неотъемлемый элемент экономического роста. Его используют предпринимательские структуры: крупные объединения, малые производственные, сельскохозяйственные и торговые предприятия. Им пользуются как государства и правительства, так и отдельные граждане. Благодаря кредиту сокращается время на удовлетворение производственных и личных потребностей, ускоряется оборот капитала, приводятся в действие производственные ресурсы и денежные сбережения.

Существует много определений кредита, но все они, так или иначе, выражают одни и те же, хорошо изученные в экономической науке свойства и принципы.

“ *Кредит* – это разновидность экономической сделки, договор между юридическими и физическими лицами о займе, или ссуде. Один из партнеров (кредитор) предоставляет другому (заемщику) деньги (в некоторых случаях имущество) на определенный срок с условием возврата эквивалентной стоимости, как правило, с оплатой этой услуги в виде процента. Срочность, возвратность и платность – принципиальные характеристики кредита. Кредит обслуживает движение капитала и постоянное движение различных общественных фондов. *Кредит*, таким образом, представляет собой форму движения ссудного капитала, т.е. денежного капитала, предоставляемого в ссуду. *Необходимость и возможность кредита* обусловлена закономерностями кругооборота и оборота капитала в процессе воспроизводства: на одних участках высвобождаются временно свободные средства, которые выступают как источник кредита, на других возникает потребность в них”.¹

Кредитная система и ее организация.

Когда речь идет о кредитной системе, то обычно подразумевают две стороны этого явления. Прежде всего, это совокупность кредитных отношений, форм и методов кредитования. Кроме того, это совокупность банков, других кредитно-финансовых институтов, аккумулирующих свободные денежные средства и представляющих их в ссуду.

***Кредитная система* представляет собой совокупность кредитных отношений и институтов, организующих эти отношения.** Кредитная система включает банковский, потребительский, коммерческий, государственный и международный кредиты со своими формами отношений и методами кредитования. Кредитная система, как совокупность финансово-кредитных отношений и институтов,

¹ “Финансы, денежное обращение и кредит”. (Под редакцией д.э.н. Сенчагова В.К., д.э.н. Архипова А.И.)

аккумулирует свободные денежные капиталы, доходы и сбережения различных слоев населения и предоставляет их в ссуду фирмам, правительству и частным лицам. Основой кредитной системы исторически являются банки.

Организационная структура кредитно-банковской системы сложна и неоднородна. В большинстве стран в современных условиях она включает три уровня, которые соответствующим образом закреплены законодательством. Финансово-кредитные институты, существующие в современных странах, подразделяются следующим образом: центральные банки, коммерческие банки и специализированные финансово-кредитные институты (кредитные организации).

Современная кредитная система состоит из следующих институциональных звеньев или ярусов:

1. Центральный банк, государственные и полугосударственные банки.
2. Банковская система:
 - коммерческие банки;
 - сберегательные банки;
 - инвестиционные банки;
 - ипотечные банки;
 - специализированные торговые банки.
3. Страховой сектор:
 - страховые компании;
 - пенсионные фонды.
4. Специализированные небанковские кредитно-финансовые институты:
 - инвестиционные компании;
 - финансовые компании;
 - благотворительные фонды;
 - ссудно-сберегательные ассоциации;
 - кредитные союзы.

Такая схема является типичной для большинства промышленно развитых стран, в основном для США, стран Западной Европы, Японии. Однако по уровню развития тех или иных составных элементов кредитной системы отдельные страны отличаются друг от друга.

Ключевым элементом финансово-кредитной системы любого развитого государства является центральный банк, выступающий проводником официальной денежно-кредитной политики. В свою очередь, денежно-кредитная политика наряду с бюджетной составляет основу всего государственного регулирования экономики. **Центральные банки** — это банки с особым статусом, предназначенные быть центрами национальной кредитной системы и осуществляющие денежно-кредитное регулирование. Они занимают в ней особое место, будучи "банками банков" и являются, как правило, государственными учреждениями. Во многих странах Западной Европы центральные банки

были национализированы в период второй мировой войны или в послевоенный период. В США центральный банк (Федеральная резервная система) находится в смешанной собственности.

Для проведения кредитно-денежной политики центральный банк обычно использует следующие инструменты:

- изменение нормативов обязательных резервов, депонируемых в ЦБ (резервных требований);
- учетную ставку;
- операции на открытом рынке;
- валютное регулирование.

Определение размера учетной ставки — один из наиболее важных аспектов денежно-кредитной политики, а изменение учетной ставки выступает показателем изменений в области кредитно-денежного регулирования. Размер учетной ставки обычно зависит от уровня ожидаемой инфляции и в то же время оказывает на инфляцию большое влияние. Когда ЦБ намерен стимулировать экономическую активность, он смягчает кредитно-денежную политику и снижает учетную (процентную) ставку, когда он намерен сдерживать экономическую активность, он ограничивает возможности получения кредитов и для этого повышает учетную ставку.

Банк может устанавливать одну или несколько процентных ставок по различным видам операций или проводить процентную политику без фиксации процентной ставки. Повышение официальных ставок сокращает возможности коммерческих банков получить ресурсы для кредитования. Это воздействует на сокращение денежной массы. Снижение официальной учетной ставки действует в обратном направлении.

Процентные ставки ЦБ необязательны для коммерческих банков в сфере их кредитных отношений со своими клиентами и другими банками. Однако уровень официальной учетной ставки является для коммерческих банков ориентиром при проведении кредитных операций.

Важное направление денежно-кредитной политики центрального банка — валютная политика. ЦБ активно использует обменный курс национальной валюты в качестве инструмента регулирования денежного обращения и уровня инфляции. Покупая и продавая национальную и иностранную валюту, ЦБ оказывает воздействие, как на объем денежной массы, так и на обменный курс национальной валюты.

Большое значение для обеспечения стабильности обменного курса национальной валюты имеет определение валютного режима. В разных ситуациях применяются режимы фиксированного курса, режим «валютного коридора» или режим свободно колеблющегося курса, то есть его свободного «плавания». Сюда же относится и порядок установления официального обменного курса.

Эффективность регулирования обменного курса рубля во многом зависит от политики формирования и управления золотовалютными

резервами страны. В этой области центральные банки придерживаются общих принципов и правил осуществления операций с официальными валютными резервами: поддержание резервов на уровне минимальной достаточности (т.е. в объеме не меньшем, чем финансирование импорта в течение трех месяцев), обеспечение высокой степени надежности, максимальной ликвидности и оптимальной доходности их размещения. Большая часть валютных резервов размещается в ценные бумаги, выпущенные правительствами США. Центральные банки очень осторожны в своих операциях с валютными резервами и обычно воздерживаются от масштабного размещения средств валютного резерва в необеспеченные инструменты денежного рынка.

Коммерческие банки представляют собой, как правило, акционерные банки, осуществляющие универсальные операции по кредитованию промышленных, торговых и других предприятий, главным образом, за счет тех денежных капиталов, которые они привлекают в виде вкладов.

Специализированные кредитные организации включают банковские или небанковские организации, специализирующиеся на определенных видах кредитования. Так, внешнеторговые банки специализируются на кредитовании экспорта и импорта, а ипотечные банки и компании — на предоставлении долгосрочных ссуд под залог недвижимости (земли и строений).

Кроме того, с целью регулирования валютных и денежно-кредитных отношений на основе межгосударственных соглашений созданы межгосударственные (международные) банки, например: Международный банк реконструкции и развития и его филиалы — Международная ассоциация развития и Международная финансовая корпорация. Банк международных расчетов, различные региональные международные банки развития, а также другие банки. Членом большинства этих банков является и Россия.

В отечественной практике принято пользоваться понятием двухъярусной системы, подразумевающим, что первый ярус образует центральный банк страны, а второй — коммерческие банки и другие кредитные учреждения.

Первый уровень кредитно-банковской системы в нашей стране представлен центральным банком – ЦБ. Центральный банк Российской Федерации (Банк России) создан в 1990 г. Его деятельность регулируется Федеральным законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)». Зафиксированные в законе цели, функции, права и обязанности, а также механизм деятельности ЦБ РФ отвечают мировому опыту и практике. Банк России является органом государственного руководства, выполняет роль «банка банков», наделен правами и полномочиями монопольной эмиссии банкнот, денежно-кредитного регулирования, контроля и надзора за деятельностью банков

и кредитных учреждений, хранения и управления золотовалютными резервами страны. Эти и некоторые другие закрепленные законом функции, представляют собой прерогативу центральных банков в современном мире и отличают Банк России от всех иных российских банковских организаций. Банк России является единственным банком, который уполномочен законом отражать и защищать именно интересы государства, а не более узкие, в том числе коммерческие, интересы отдельных предприятий, отраслей хозяйства и слоев общества. Банк России самостоятельно определяет параметры и время действия инструментов денежно-кредитной политики (процентные ставки, виды и объемы резервных требований, лимиты и порядок совершения операций и др.).² Состояние и перспективы функционирования коммерческих банков и других кредитных институтов имеют важное значение для национальной экономики. Поэтому денежно-кредитная политика центрального банка дополняется банковским регулированием – контролем и надзором за деятельностью финансовых институтов и рынков капиталов.

Денежно-кредитная политика, которую проводит центральный банк, играет большую роль в государственном регулировании экономики. Российская денежно-кредитная политика ориентирована на использование косвенных методов воздействия: уровень процентных ставок ЦБ РФ должен влиять на уровень процентных ставок коммерческих банков; нормативы обязательных резервов и рефинансирование – на объемы и структуру операций банков; установление ориентиров роста денежной массы и операции на открытом рынке – на объемы денежного обращения; интервенции на валютном рынке – на курс рубля по отношению к иностранным валютам. Количественные ограничения в виде лимитов на рефинансирование или регламентирование проведения коммерческими банками отдельных видов операций могут в соответствии с российским законодательством применяться Банком России только в исключительных случаях и только после консультации с правительством.

Коммерческие банки и их место в кредитной системе. Основное место в деятельности коммерческих банков занимают депозитно-ссудные операции, а их главной отличительной особенностью является прием средств на текущие счета (вклады до востребования), иными словами, ведение кассы предпринимателя, частного лица. Название – «коммерческие» (от англ. *commerce* - торговля) - банки получили в период своего становления, когда в основном занимались кредитованием и обслуживанием купцов, торговых операций и

² «Финансы, деньги, кредит». (Под редакцией к.э.н. О.В. Соколовой)

компаний. Наиболее крупные из коммерческих банков являются институтами универсального профиля, осуществляющими обширный набор операций и предоставляющими клиентам полное финансовое обслуживание.

Федеральный закон РФ «О банках и банковской деятельности» определяет банк как кредитную организацию, которая имеет исключительное право осуществлять в совокупности следующие банковские операции: привлечение во вклады денежных средств физических и юридических лиц, размещение указанных средств от своего имени и за свой счет на условиях возвратности, платности, открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц.³

Коммерческие банки являются старейшими кредитными учреждениями. Они выполняют большинство финансовых операций и услуг. Центральное место коммерческих банков в кредитной системе государства определяется огромным объемом контролируемых ими ресурсов, уникальным сочетанием операций и услуг, которые обеспечивают банкам неразрывную и постоянную связь со всеми звеньями производственного процесса.

В последние десятилетия XX в. коммерческие банки внедрились в такие сферы финансового обслуживания, в которых они раньше либо вообще не участвовали, либо участвовали в очень ограниченных масштабах. К этим сферам относятся: сделки с недвижимостью, лизинг (финансирование аренды дорогостоящего оборудования), факторинг (взыскание дебиторской задолженности), бухгалтерское и компьютерное обслуживание, управление имуществом по доверенности и др. Еще одной сферой, осваиваемой коммерческими банками, стало страхование, куда длительное время им был закрыт доступ. Освоение новых сфер позволяет банкам в современных условиях предлагать клиентам «пакет» полного финансового обслуживания.

Универсализация операций, усилив позиции ведущих коммерческих банков, привела к обострению конкуренции во всех областях банковской деятельности, с одной стороны, между однотипными учреждениями, с другой – между разными типами кредитных учреждений.

Острый характер приняла, в частности, конкурентная борьба за сбережения населения и накопления предпринимательских структур. Удлинение сроков кредитования потребовало от банков изменения структуры привлеченных средств в сторону увеличения доли срочных и сберегательных вкладов. Отмена существовавших длительное время ограничений в размерах ставок по срочным и сберегательным вкладам, выплачиваемых коммерческими банками, позволила американским и

³ «Финансы, деньги, кредит». (Под редакцией к.э.н. О.В. Соколовой)

английским банкам успешно конкурировать со специальными сберегательными учреждениями.⁴

По разнообразию активных операций, т.е. размещению привлеченных ресурсов, коммерческие банки не имеют себе равных в кредитной системе. Расширение круга клиентов банков за счет включения представителей малого бизнеса и малоимущих слоев населения является одним из наиболее заметных явлений в развитии коммерческих банков в последние десятилетия.

Специализированные кредитно-финансовые институты. К специализированным кредитно-финансовым институтам (в Великобритании, например, их еще называют околобанковскими институтами) относятся инвестиционные банки и компании, доверительные компании, ипотечные банки, пенсионные фонды, всевозможные взаимные и паевые фонды, кредитные союзы и ассоциации, компании по финансированию продаж в рассрочку, факторинговые, форфейтинговые, лизинговые компании и т.д. Исторически некоторые из перечисленных учреждений возникали там, где образовывались ниши в удовлетворении спроса на отдельные виды финансового обслуживания. Особенное распространение они получили в таких сферах, как привлечение мелких сбережений, кредит под залог земли и недвижимости, потребительский кредит, кредит сельскохозяйственным производителям, операции по финансированию и расчетам во внешней торговле, инвестирование капитала и размещение ценных бумаг промышленных компаний.

Специализированные кредитные институты выполняют отдельные функции в относительно узких сферах кредитного рынка. В России специализированные кредитные институты получили название *небанковских кредитных организаций*. Обычно к этой категории относятся кредитные организации, имеющие право осуществлять отдельные банковские операции. Допустимые сочетания банковских операций для небанковских кредитных организаций устанавливает Центральный банк РФ.⁵

Кредитные операции являются основой деятельности коммерческих банков. В общей сумме банковских активов наибольший удельный вес составляют именно кредитные операции, в результате которых формируется кредитный портфель банка. Экономическое значение данных операций состоит в том, что через них банки превращают временно свободные денежные фонды в действующие, стимулируя при

⁴“Финансы, деньги, кредит”. (Под редакцией к.э.н. О.В. Соколовой)

⁵ “Финансы, деньги, кредит”. (Под редакцией к.э.н. О.В. Соколовой)

этом процессы производства, обращения и потребления. За счёт кредитования клиентов банк обычно получает большую часть своего дохода. Динамика кредитных банковских операций и их удельный вес в активах балансов зависят как от влияния политики банка, так и общей экономической и политической ситуации в стране.

Кредитными операциями называют отношения кредитора и заемщика по поводу предоставления или получения денежных средств на определённый срок, а также их возврата и оплаты. Другая важная сфера деятельности коммерческих банков – это операции с долговыми ценными бумагами, главным образом – с государственными облигациями различной срочности. Эти операции можно рассматривать в неразрывной связи с кредитной деятельностью, так как государственные расходы не всегда покрываются доходами и достаточно частыми являются временные заимствования у банков. Подобные операции с частными ценными бумагами также носят кредитный характер и связаны с рефинансированием хозяйства при недостаточном финансировании. Кредитные операции и операции с долговыми ценными бумагами составляют до 80 % банковских активов.

Все банковские операции осуществляются в соответствии с действующим законодательством. Правовое регулирование кредитно-банковской деятельности проводится с помощью ряда основных законов: Конституции РФ, Гражданского кодекса РФ, федеральных законов «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», «О банках и банковской деятельности» и других.

Банк России, кредитные организации и филиалы иностранных банков являются участниками банковских кредитных операций. Кредитные организации, наделённые правом систематического проведения банковских операций, включая кредитные операции, осуществляют их на основании Федерального закона «О банках и банковской деятельности» и лицензии Банка России на осуществление банковских операций, в которой определяется конкретное сочетание операций, разрешённых для проведения данной кредитной организацией. В вышеупомянутом Федеральном законе предусматривается, что кредитная организация может предоставлять кредиты под залог движимого и недвижимого имущества, государственных и иных ценных бумаг, гарантии и иные обязательства в соответствии с федеральными законами.

Кредитные отношения между банком и клиентом оформляются и регулируются кредитным договором. В соответствии с ГК РФ такой договор должен быть заключён обязательно в письменной форме, несоблюдение которой влечёт его недействительность.

В соответствии с Законом «О банках и банковской деятельности» банковское кредитование физических и юридических лиц как на производственные, так и на социальные нужды производится на основе главных принципов системы кредитования: возвратности, платности и

срочности. Возвратность означает обязательную выплату кредитору суммы основного долга на заранее оговорённых условиях. Основа платности банковского кредита – возмездный характер услуг, которые банки оказывают в процессе кредитования. Под срочностью понимают сроки возвратности кредита, нарушение которых влечет применение некоторых санкций.

Одновременное практическое применение всех условий и принципов банковского кредитования помогает соблюдать интересы государства и непосредственно сторон кредитной сделки – кредитора и заёмщика.

Кредитные операции банков, как и банковские операции в целом, можно разделить на активные и пассивные. В случае **активных операций** банк является кредитором, т. е. предоставляет ссуды или размещает денежные средства в форме депозитов, а в случае пассивных – дебитором, т. е. принимает денежные средства в форме депозитов или берёт кредиты. Другими словами, активные кредитные операции коммерческого банка представлены кредитованием клиентов и других банков, размещением средств в виде депозитов в других банках, размещением средств в ценные бумаги и других операций этого рода. В состав активных операций включаются средства на резервном счёте и на корреспондентском счете в центральном банке, а также средства на корсчетах других банков.

Пассивные операции включают депозиты клиентов и банков, а также банковские кредиты, в том числе и кредиты центрального банка. Таким образом, использование кредитов (ссуд) и депозитов (вкладов) предполагается как активными, так и пассивными операциями. Это значит, что ссудные и депозитные операции являются двумя важнейшими составляющими кредитной деятельности. Депозитные операции представляют собой действия банковских работников по размещению или привлечению вкладов, их возврату и оплате причитающихся процентов. Под ссудными банковскими операциями понимают действия банковских работников по предоставлению или получению ссуд, их возврату и оплате необходимых процентов, т. е. операции по предоставлению средств заёмщику на принципах срочности, возвратности и платности.

В составе пассивных кредитных операций преобладают депозитные операции, на долю которых нередко приходится более 90 % стоимости пассивов банка. Субъектами пассивных банковских операций могут быть государственные предприятия, организации и учреждения, кооперативы, акционерные общества, смешанные предприятия с участием иностранного капитала, общественные организации и фонды, финансовые, страховые, инвестиционные и трастовые компании, отдельные физические лица и их объединения, а также банки и другие кредитные учреждения. Объектами депозитных операций являются вклады, т. е. суммы денежных средств, вносимые в банк субъектами

пассивных операций и на определенное время сосредотачиваемые на счетах этого банка в соответствии с порядком осуществления банковских операций.

По экономическому содержанию депозиты делят на три основные группы: срочные депозиты, вклады до востребования и сберегательные вклады населения. Срочные депозиты имеют точно установленный срок, по ним выплачиваются фиксированный процент и, как правило, существуют ограничения по досрочному изъятию вкладов. Для денежных средств на срочных депозитных счетах устанавливается более низкая норма обязательных резервов, чем по вкладам до востребования.

Депозиты до востребования являются наиболее ликвидными. Деньги на депозитный счёт вносятся или изымаются как частями, так и полностью без ограничений, с этого счёта разрешается брать наличные деньги в установленном ЦБ РФ порядке. Коммерческий банк по депозитам до востребования обязан держать минимальный резерв в ЦБ РФ, причём в большей пропорции, чем по срочным вкладам. Вклады до востребования классифицируются по признаку принадлежности и характера средств на счетах: средства на расчётных, текущих, бюджетных счетах предприятий и организаций различных форм собственности, а также на специальных счетах по хранению различных по целевому назначению фондов.

Сберегательные вклады по особенностям их хранения подразделяются на срочные, срочные с дополнительными взносами, выигрышные, молодёжно-премиальные, условные, на предъявителя, до востребования, сберегательные сертификаты, пластиковые карточки и другие. Они обычно носят долгосрочный характер и могут служить источником долгосрочных вложений, чем выгодны для банков.

Наиболее распространённым видом активных банковских операций являются ссудные операции, приносящие обычно коммерческим банкам основную часть доходов. Назначением данного вида операций является удовлетворение потребностей заёмщиков в денежных ресурсах, при этом заёмщиками могут выступать и юридические, и физические лица, обладающие кредитоспособностью. Недопустимым является несвоевременный возврат выданных кредитов, негативно отражающийся на ликвидности банка, поэтому банки организуют процесс кредитования клиентов, уделяя особое внимание видам предоставляемых ссуд, механизму выдачи и погашения, а также формам контроля за возвратностью кредитов. В качестве заёмщиков могут выступать также сами банки, прибегая к кредитам со стороны других банков.

Кредитная (ссудная) деятельность коммерческих банков может быть разделена на два вида операций: предоставление денег на условиях возврата и предоставление гарантий и поручительств с обязательством выплат в случае финансовых затруднений у клиентов. Последний вид операций помогает оставить свободными кредитные ресурсы банка и позволяет клиенту получить ссуду у третьего лица. За определённую

плату клиент получает от банка гарантию о том, что полученные им у третьего лица деньги будут возвращены в установленный срок. Таким образом, банк берёт на себя обязательство заплатить за своего клиента долг в случае его полного или частичного отказа в возвращении кредита. Существует много различных критериев, по которым классифицируются предоставляемые банками ссуды. Рассмотрим различные варианты классификации.

- Банковские ссуды бывают активными или пассивными. Такое деление происходит в зависимости от роли, в которой в данной кредитной сделке выступает банк, т. е. является ли он кредитором или заёмщиком. К активной группе относятся ссуды, предоставляемые банкам и клиентам, а кредиты, получаемые у других банков, являются пассивными ссудными операциями;
- По сроку погашения кредиты бывают до востребования (онкольные), т. е. погашаемые после официального требования заёмщика либо банка, и срочные. Срочные кредиты делятся обычно на три вида: краткосрочные (до одного года), среднесрочные (от одного года до трёх-пяти лет) и долгосрочные (свыше трёх-пяти лет). Краткосрочные кредиты используются для формирования текущих потребностей предприятий и организаций. Их применение наиболее характерно в настоящее время для России. Средне- и долгосрочные ссуды обслуживают инвестиционные потребности заёмщика, являющегося либо юридическим, либо физическим лицом; Учитывая специфику России, необходимо отметить, что в нашей стране кредит, выданный более чем на 1 год, можно считать долгосрочным, а среднесрочным – на срок от 3 до 12 месяцев.
- В зависимости от характера погашения выделяют кредиты, погашаемые единовременно, и кредиты, погашаемые в рассрочку;
- Банковские кредиты бывают обеспеченными или без обеспечения. Обеспеченные кредиты предоставляются под залог какого-либо имущества заёмщика, которое в случае непогашения задолженности перед банком может быть продано. Иначе говоря, обеспеченный кредит может быть вексельным, т. е. выдаваемым в форме покупки векселя или под его залог, подтоварным или фондовым (под ценные бумаги). Одной из разновидностей обеспеченных кредитов является ломбардный кредит, т. е. кредит, обеспеченный залогом ценных бумаг. В качестве обеспечения может также выступать гарантийное обязательство или поручительство, а также страхование. Подтоварные ссуды представляют собой кредиты под залог товаров и товарораспорядительных документов, которые предоставляются банками не в полном размере рыночной стоимости товара, а только её части. Кредиты без обеспечения, или бланковые кредиты, обычно выдаются на основании репутации и оценки уровня доходов заёмщика;

Ссуды выдаются банком на различные цели, что способствует выделению ещё трёх видов кредитов:

- на увеличение капитала (производственных фондов);
- на временное пополнение средств (торгово-посреднические нужды);
- на потребительские цели населению, или потребительский кредит.

Первые выдаются в основном юридическим лицам для приобретения производственных фондов и производственной деятельности. Торгово-посредническими кредитами пользуются торговые и снабженческие организации, а также другие предприятия, организации и частные лица для приобретения и продажи товаров. Потребительские ссуды получают физические лица для приобретения товаров личного потребления.

По степени риска различают ссуды с наименьшим, повышенным и предельным риском, а также нестандартные ссуды;

Различные категории кредиторов и заемщиков предполагают разделение банковских ссуд на кредиты акционерным компаниям и частным предприятиям, кредитно-финансовым учреждениям, населению, а также правительству и местным органам власти.

Экономическое содержание способствует выделению четырёх видов ссуд.

- Коммерческие кредиты, предоставляемые предприятиям для пополнения временной нехватки оборотного капитала, вложений в основной капитал, а также расширения производства и т. д.
- Ссуды посредникам фондовой биржи, которые выдаются под обеспечение ценными бумагами и предназначены для использования в биржевых операциях.
- Сельскохозяйственные кредиты, подразделяемые, в свою очередь, на ипотечные ссуды для покрытия крупных капитальных затрат и краткосрочные ссуды на временные нужды.
- Особый вид кредитов – кредитование конечного потребления, имеющее три формы: под залог жилых строений, на покупку потребительских товаров с погашением в рассрочку и ссуды с разовым погашением;

По критерию назначения банковские кредиты делят следующим образом: кредиты торговым и промышленным предприятиям, частным лицам, финансовым учреждениям, фермерам, ссуды на приобретение или хранение ценных бумаг, т. е. кредиты брокерам и дилерам по операциям с ценными бумагами, а также ссуды под недвижимость и т. п.;

В зависимости от отраслевой принадлежности заёмщика выделяют ссуды в промышленность, сельское хозяйство, транспорт, торговлю;

Способ взимания процента также выделяет несколько видов кредитов. При этом вид кредита зависит от того, каким способом происходит выплата процента - процент удерживается в момент предоставления ссуды, в момент её погашения или равномерными частями на протяжении всего срока действия ссуды.

Существуют и другие критерии выделения различных видов банковских ссуд. Например, по источникам происхождения кредитных ресурсов, по порядку возвращения основного долга, по объектам кредитования, по сфере функционирования, по видам оформляемых документов и т. д.

Разнообразие видов выдаваемых тем или иным коммерческим банком кредитов помогает наиболее полно удовлетворить потребности каждого отдельного клиента в заёмных средствах. Однако не только нужды клиентов влияют на состав предоставляемых коммерческими банками кредитов. Перечень предоставляемых ссуд формируется в основном на основе изучения финансовой надёжности и других характеристик клиента, а также возможностями и интересами самого банка.

Кроме рассмотренных выше, важное значение имеет разделение банковских кредитов по следующим критериям.

В зависимости от **источников привлечения** различают внешние и внутренние ссуды. Под внешними понимают кредиты, привлечённые от финансовых учреждений-нерезидентов. Их связывают с обслуживанием внешнеэкономических связей клиентуры банка, необходимостью рефинансирования кредитов, предоставленных соответствующим банком другим экономическим структурам в иностранной валюте. Внутренние ссуды предназначены для поддержания ликвидности и доходности банка в национальной валюте и финансового обеспечения его деловой активности.

По статусу кредитора банковские ссуды классифицируют следующим образом: официальные, неофициальные, смешанные кредиты, а также кредиты международных организаций. Официальные кредиты предоставляются из государственного бюджета за счёт или под гарантию правительства. Они могут быть материально обеспеченными или бланковыми, с плавающей или фиксированной процентной ставкой, среднесрочными или долгосрочными, с любой формой погашения. Официальные ссуды обычно подчинены законодательству страны-

кредитора и имеют синдицированную форму организации. Для банка такой вид кредита не несёт почти никакого риска, так как его требования к заёмщику либо не включаются в собственный баланс, либо будут компенсированы собственно правительством. Неофициальные кредиты также могут быть практически любых форм и видов. Подобные кредиты предоставляются неправительственным организациям либо самими банками, либо через них за счёт других кредиторов. Смешанные ссуды представляют собой совместное участие государственных и неправительственных организаций в рефинансировании одного проекта и являются редко встречающимся видом кредита.

По форме предоставления различают налично-денежную ссуду, рефинансирование и переоформление. Средства, привлекаемые для возможного расширения деятельности банка, увеличения его доходности, улучшения ликвидности называют налично-денежной ссудой. Привлечение подобных ресурсов увеличивает обязательства заёмщика по разделу привлечённых средств и повышает активы. Увеличение баланса банка, когда статье обязательств соответствует контрстатья по активу, происходит, благодаря рефинансированию, т. е. услуге банка, оказываемой клиенту и не связанной с улучшением ликвидности или значительным ростом эффективности деятельности. Переоформление долга может производиться двумя способами:

1. Путем реструктуризации, т. е. предоставлением клиенту на взаимовыгодных условиях отсрочки платежа в связи с кризисом ликвидности или неплатёжеспособностью дебитора. Реструктуризация долга государства нуждается в специальном одобрении со стороны валютных властей соответствующей страны;
2. Путем предоставления нового кредита. В этом случае кредитор и заёмщик подписывают соглашение о предоставлении заёмщику кредита при условии погашения им всей суммы ранее полученных у кредитора займов. Кредитор, как правило, увеличивает цену кредита против условий первоначального соглашения, что делает его активы на сомнительного заёмщика в сравнении с другими займами более привлекательными. Операция такого рода может быть проведена без движения средств по корреспондентским счетам банков. Выгода заёмщика состоит в уменьшении величины своей просроченной задолженности, а со стороны кредитора выгода в том, что при отсутствии реального увеличения размера требований сокращается общая сумма безнадёжных активов.

Следующая классификация – **по валюте привлечения**. Доминирование доллара США в качестве мирового платёжного средства привело к появлению практики предоставления кредитов в американской валюте. В странах с неустойчивой экономикой используется также предоставление кредитов в валюте третьих стран. Кредиты в ЭКЮ и СДР обеспечивают большую стабильность, чем

кредит в валюте некоторых стран. Мультивалютные кредиты возникают при конверсии валюты, в которой исчисляется и фиксируется размер кредита, в несколько валют. В этом случае в тексте соглашения должна быть мультивалютная оговорка и указание нормы пересчёта реальной суммы кредита в зависимости от курса котировки валюты задолженности к валюте привлечения. Как правило, допускается отклонение общей суммы основного долга от номинальной суммы кредита в 5 % в пересчёте по курсу на заранее оговоренную дату. Если предел суммы задолженности нарушается в большую сторону, заёмщик переводит в пользу кредитора нетто-разницу. А в случае превышения номинальной суммы кредита недополученные заёмщиком средства возмещаются кредитором.

Форма привлечения кредита делит ссуды на двусторонние и многосторонние. Первые, предоставляемые одним банком другому, обычно незначительны по объёмам, средний срок их предоставления принят в мире не более 5 лет, а ставка процента по нему выше, чем по синдицированным кредитам.

Разновидностью многосторонней ссуды является синдицированный кредит, хотя зачастую под ним понимают все виды многосторонних кредитов. Это ссуда, как правило, на значительную сумму, выданная синдикатом банков. Один из таких банков берёт на себя функции управляющего и платёжного агента и получает за это агентские комиссионные, которые, в свою очередь, являются компенсацией издержек по выполнению агентских функций.

Среди многосторонних кредитов бывают также консорциальные кредиты. Отличие консорциального кредита состоит в том, что при этом два или более банков являются соорганизаторами и соуправляющими по кредиту. Консорциальные кредиты получили наибольшее распространение в Японии и Германии и обычно заключаются на суммы от 300 млн. долларов США и выше. Права и обязанности агента, соуправляющих и других кредиторов, а также заёмщика отдельно оговариваются в соответствующем соглашении.

Третий вид многосторонней ссуды – «зеркальный кредит». Он представляет собой предоставление ссуды через третий банк, при котором происходит рефинансирование первоначальным кредитором официального кредитора на условиях, соответствующих «зеркальному» соглашению между реальным заёмщиком и официальным кредитором. Подобные кредиты внутри страны подчиняются её законодательству, а международные – законодательству страны первоначального кредитора или нормам английского права. Применение «зеркального» кредита

обусловлено необходимостью перелива капитала в главную контору и производится обычно в рамках одной финансовой группы.

В случае применения так называемого параллельного кредита несколько банков договариваются о кредитовании одного заёмщика, но каждый из них заключает с последним отдельный кредитный договор и предоставляет ему определённую часть ссуды. Все банки-участники должны придерживаться общей договорённости об условиях кредитных отношений.

По технике предоставления или привлечения ссуд различают:

- кредиты, привлечённые одной суммой, - это, как правило, межбанковские несвязанные кредиты или ссуды под внешнеторговые контракты, связанные с единовременным платежом поставщику суммы контракта. Величина реального перевода средств поставщику может варьироваться в довольно широких пределах;
- кредиты в виде открытой кредитной линии. Таким способом привлекаются средства под рефинансирование кредитов в пользу клиентов банка – покупателей товаров. Соглашения об открытых кредитных линиях являются целевыми, связанными, предусматривают неравномерное использование предела кредитной линии при равномерном погашении основного долга. Обычно они имеют фиксированную ставку процентов.

Различают невозобновляемую и возобновляемую кредитные линии. Действие первой, так называемой целевой кредитной линии, прекращается после истечения определённого срока и использования обозначенной суммы денежных средств. При возобновляемой кредитной линии в пределах лимита ссуда выдаётся непрерывно и автоматически погашается, восстанавливая при этом сумму данного лимита. Использование кредитной линии, как правило, осуществляется в форме платежей по инкассо или аккредитивам. С её помощью заёмщик может в любой момент привлечь средства для проведения своих сделок, а кредитор обязуется предоставить необходимые ресурсы по первому требованию заёмщика. Для этого кредитору необходимо отвлечь средства из оперативного и среднесрочного оборота, что влечёт за собой расходы и недополучение прибыли. Последнее компенсируется заёмщиком в виде комиссии за обязательство, которая обычно больше, чем аналогичная комиссия по кредиту «stand-by»;

- stand-by – это форма кредита, возникающая как реализация права заёмщика обратиться за получением ссуды к кредитору в заранее оговорённой сумме, но на условиях, подлежащих более позднему согласованию. Часто этот вид ссуды используется между головной

конторой банка и дочерними институтами, а также служат страховой кредитной линией и скрытой формой перевода капитала;

- контокоррентные кредиты связаны с возникновением текущей потребности клиента в заёмных средствах из-за периодически возникающего разрыва между платежами и поступлением выручки. Это краткосрочный кредит, практически предполагающий закрытие расчётного и открытие контокоррентного счёта, являющегося активно-пассивным. Автоматическая выдача подобного кредита происходит при наличии специального договора, охватывающего все стороны взаимоотношений банка и клиента. При этом анализ причин возникновения необходимости в средствах опускается, что делает контокоррентный кредит достаточно рискованным. Однако выдаче кредита предшествует тщательное детальное исследование финансового положения, всех сторон деятельности заёмщика и других его качеств, начиная от личных характеристик руководителей до прогноза поступлений на контокоррентный счёт. Это ограничивает сферу применения ссуды первоклассными заёмщиками с высокой степенью доверия банка. Уровень финансовой надёжности клиента формирует некоторые дополнительные условия кредитования, как-то: предоставление заёмщику права превышать кредитную линию в определённом размере, выдача бланкового кредита, более низкая плата за ссуду. Однако при ухудшении финансового надёжности заёмщика выдача ссуд ограничивается предельной величиной кредитной линии, банк прибегает к использованию залога имущества клиента, регулярно проверяет его сохранность, ежемесячно анализирует кредитоспособность клиента, а также повышает плату за кредит. В России договоры по предоставлению подобных кредитов заключаются преимущественно с органами государственной власти, так как их кредитоспособность должна находиться вне сомнений;

- овердрафтные ссуды, как и контокоррентные, являются краткосрочными, выдаются автоматически и применяются в отношении первоклассных клиентов, обладающих высокой степенью доверия банка, но не требуют заключения дополнительного кредитного договора. Возможность возникновения овердрафта предусматривается в договоре о расчётно-кассовом обслуживании. Овердрафт – это предоставление банком кредита клиенту сверх остатка по его текущему счёту. Его используют в случаях нехватки и повышенной потребности клиента в средствах для завершения текущих расчётов. Срок действия такого кредита не более 10-15 дней, а максимальная сумма, как правило, не обозначается. При возникновении необходимости продления кредита овердрафт переоформляют в целевую ссуду. Размер комиссионного вознаграждения за пользование овердрафтной ссудой исчисляется в абсолютных величинах за день пользования овердрафтом.

По объектам кредитования выделяют целевые и нецелевые кредиты. Целевые ссуды ориентированны на оплату материальных ценностей для обеспечения производственного процесса, для реализации торгово-посреднических операций, на приобретение жилья, формирование оборотных активов и т. д. Примером нецелевых ссуд являются, например, кредиты на временные нужды.

По условиям предоставления привлекаемые банком кредитные средства также имеют различные виды. По этому признаку выделяют связанные кредиты; промежуточные и несвязанные. Первые предоставляются банками для поддержания финансово-экономической активности своих клиентов. Они могут быть нескольких видов: под платежи наличными, под авансовые платежи, межбанковский кредит под конкретную коммерческую сделку, кредитные линии и т. д. Ссуда под платежи наличными используется, если клиент банка-кредитора, являющийся поставщиком товара, заинтересован в размещении заказа, но не имеет возможности оформить коммерческий кредит. Банк выплачивает клиенту полную сумму контракта без вычетов с одновременным оформлением требований в банк, обслуживающий покупателя. Кредит под авансовые платежи привлекается при заключении покупателем контрактов на значительные суммы, причем часть контракта подлежит предоплате. При межбанковском кредите под конкретную сделку в межбанковском соглашении делается ссылка на конкретные межфирменные контракты. Здесь предусматривается платеж на условиях инкассо или по аккредитиву с одновременным выставлением кредитного требования на банк-заёмщик. Несвязанные кредиты привлекаются заёмщиком с правом самостоятельного нецелевого использования средств. Промежуточные кредиты, используемые очень редко, предназначены для обслуживания лизинга, инжиниринга и т. д.

В зависимости от формы процентной ставки существует ещё одно разделение ссуд на три вида. Во-первых, кредиты с фиксированной процентной ставкой. Такая ставка подразумевает одну цену кредита на весь период пользования ссудой и обычно используется в связанных кредитах. Право выбора процентного периода может оставаться за заёмщиком. Когда в предоставлении кредита особо заинтересованы и кредитор, и заёмщик, но их оценки относительно ставок процента различны, в тексте соглашения предусматривают или сменную маржу, или дополнительное согласование цены кредита на последний период. Сменная маржа – это установление надбавки к базовой межбанковской ставке на первый период заимствования с последующим её изменением. В любом случае обязательно чёткое определение в кредитном соглашении размера и периода действия каждой сменной маржи на весь

срок действия соглашения. Дополнительное согласование величины процентных ставок на последний период предусматривает изменение фиксированной ставки, а также согласование новой маржи к базовой ставке. В некоторых случаях допустим переход с фиксированной на плавающую ставку процента. Во-вторых, кредиты с плавающей ставкой, т. е. ставки постоянно изменяющиеся в зависимости от ситуации, которая складывается на кредитных рынках. Третий вид ссуды - кредиты со смешанной ставкой процента.

По форме погашения выделяют ссуды, погашаемые единовременно, через равные промежутки времени равными долями и неравномерными долями. Ссуды с рассрочкой платежа включают кредиты с равномерным и неравномерным периодическим погашением. Займы с равными периодами погашения равными долями используются в некоторых соглашениях по лизингу, большинстве видов связанных и в несвязанных кредитах. Специальные операции, как, например, лизинг, инжиниринг, а также ряд контрактов финансирования поставок машин и оборудования используют способ возврата основного долга неравными долями.

В специализированной литературе вопрос о классификации кредитов является достаточно дискуссионным и не имеет общепризнанного решения. Предложенные схемы зачастую неудобны для применения на практике, так как одни и те же кредиты могут относиться к различным группам. В банковской деятельности зачастую невозможно выделить тот или иной вид кредита в «чистом виде» в соответствии с определённым критерием. Отсутствие в мировой практике единой классификации банковских кредитов отчасти можно объяснить тем, что распространение их всевозможных форм зависит от уровня экономического развития страны, исторически выработанных способов предоставления и погашения ссуд.

Глава 5. Кредитная система России.

Некоторые моменты истории развития кредитной системы России

Созданию современной кредитной системы Российской Федерации предшествовал длительный исторический период, который определялся социально-экономическими условиями развития страны. В течение XX в. кредитная система России прошла несколько этапов формирования. До 1917 г. она успешно развивалась в соответствии с потребностями России, которая была страной среднего уровня развития капитализма. По структуре, функциям и операциям она приближалась к модели кредитной системы ведущих капиталистических стран того времени.

В первые месяцы после революции 1917 г. была проведена национализация всех кредитных институтов (банков и страховых компаний), на базе Госбанка России был создан Народный банк. Начавшаяся в 1918г. гражданская война по существу ликвидировала кредитную систему, так как в условиях отсутствия товарно-денежных отношений кредит потерял свое значение. Это подтверждает факт слияния в те годы Народного банка с Наркомфином (министерством финансов). Единственным источником доходов в стране стала неконтролируемая эмиссия так называемых денежных знаков, что привело к обесцениванию денег, натурализации хозяйственных отношений и ограничивало сферу товарно-денежных отношений.

В начале 20-х годов в рамках новой экономической политики было предпринято восстановление кредитной системы, но в довольно усеченной форме. Был создан Госбанк, стали функционировать акционерные и кооперативные коммерческие банки. К 1925 г. была восстановлена кредитная система.

Особенность новой кредитной системы заключалась в том, что большая часть ее звеньев являлась государственной собственностью. Существовали также кредитные учреждения в кооперативной собственности. Незначительная часть кредитных институтов была в капиталистической собственности (общества взаимного кредита, которые к концу 20-х гг. прекратили свою деятельность). При этом кредитная система была представлена главным образом отраслевыми специализированными банками и обществами по кредитованию.

В новой структуре кредитной системы отсутствовали страховые компании и учреждения, занимавшиеся операциями с ценными бумагами. Это объяснялось созданием государственной страховой компании, а также очень ограниченным рынком ценных бумаг в виде оборота акций между различными государственными организациями-акционерами. Таким образом, аккумуляция и мобилизация денежных ресурсов практически осуществлялась банками в рамках государственной собственности.

В последующие годы кредитная система претерпела существенные изменения под влиянием кредитной реформы 30-х годов.

Результатом проведения кредитной реформы 1930-1932 гг. явилось построение кредитной системы распределительного типа. Коммерческий кредит был заменен прямым кредитованием и для его проведения впоследствии в нашей стране сложилась банковская система, состоящая из государственных банков.

В ходе реформы 1930-1932 гг. была сформирована сеть специализированных банков долгосрочного кредитования и финансирования капитальных вложений — Промбанка, Сельхозбанка, Цескомбанка и Торгбанка.

Усилилась роль Госбанка, который должен был обеспечивать действенный контроль за ходом выполнения планов производства и обращения товаров, за выполнением финансовых планов и планов накоплений. Кредит Госбанка стал целевым, срочным, возвратным, обеспеченным товарно-материальными ценностями, а кредитование заемщиков должно было производиться в соответствии с выполнением ими планов. В Госбанке были сосредоточены все операции по краткосрочному кредитованию, и этот банк был превращен в расчетный центр страны. Другие банки были ориентированы на обслуживание отдельных секторов экономики.

Внешторгбанк (был создан в 1924г.) — банк внешней торговли. Этот банк находился в ведении Госбанка СССР и занимался кредитованием внешнеторговых операций, международными расчетами и имел широкую сеть корреспондентских отношений с иностранными банками.

Промбанк - промышленный банк, на который возлагалось финансирование капитального строительства предприятий тяжелой, легкой, лесной и местной промышленности, транспорта и связи, а также системы материально-технического снабжения. Промбанк 1933г. имел сеть, включавшую 147 учреждений.

Сельхозбанк - банк финансирования социалистического сельского хозяйства. Такое хозяйство формировалось в результате развернутой коллективизации, заключавшейся в принудительном объединении крестьян в коллективные хозяйства - колхозы.

Цескомбанк и коммунальные банки - должны были финансировать в порядке безвозвратных вложений и долгосрочных ссуд все жилищное, коммунальное и культурное строительство, а также комплексное строительство новых городов и поселков.

Торгбанк - торговому банку следовало направлять финансы на капитальное строительство государственной торговли и промысловой кооперации. В 1956 г. Торгбанк был ликвидирован, а его функции переданы Сельхозбанку и Цескомбанку.

Таким образом, в специализированных государственных банках должны были концентрироваться все предназначенные на капитальные

вложения средства народного хозяйства как бюджетные, так и принадлежащие предприятиям и хозяйственным организациям.

Финансирование и кредитование капитальных вложений эти банки могли производить только на основе утвержденных для предприятий и хозяйственных организаций планов капитального строительства и планов финансирования. Правительство подчеркивало, что важнейшей функцией специализированных банков является контроль за использованием отпущенных ими средств в соответствии с утвержденными планами и фактическим ходом строительства.

В отличие от банков периода нэпа, осуществлявших в большей мере краткосрочное кредитование и выполнявших ряд других банковских операций (прием вкладов, инкассацию денег, расчеты между клиентами, товарно-комиссионные операции и пр.), задачи новых специальных банков заключались только в финансировании и кредитовании капитальных вложений. Это позволяло использовать их в качестве аппарата государственного контроля за капитальным строительством.

Специализация банков по отдельным отраслям народного хозяйства давала возможность учитывать особенности работы этих отраслей и более эффективно проводить контроль за расходованием по назначению плановых капитальных вложений. Специальные банки были подчинены Народному комиссариату финансов СССР.

В соответствии с Указом Верховного Совета СССР от 7 апреля 1959 г. была проведена новая реорганизация специальных банков. Были ликвидированы Цekomбанк и Сельхозбанк, Промбанку переданы операции, выполнявшиеся ранее Цekomбанком. Промбанк был переименован во Всесоюзный банк финансирования капитальных вложений — Стройбанк СССР, Госбанку были переданы функции Сельхозбанка.

В середине 1972 г. Стройбанк имел сеть учреждений из 1202 контор, отделений и своих уполномоченных при Госбанке. Перед Стройбанком была поставлена задача добиваться усиления роли кредита и системы финансирования в повышении эффективности капитальных вложений, так как в конце 60-х гг. стало заметно проявляться снижение эффективности общественного производства. Правительством в это время был принят ряд постановлений, в которых указывалось на необходимость совершенствовать хозяйственный механизм, расширить роль товарно-денежных отношений.

Банковская система в 60-70-е годы являлась жестко централизованной, так как Стройбанк СССР лишь по форме был независим от Госбанка СССР. Объемы кредитных вложений определялись только для сбалансирования планов развития с имеющимися бюджетными средствами.

При этом реальные кредитные ресурсы не имели практического значения, так как в банковской системе СССР отсутствовали

антиинфляционные ограничители, поскольку любой кредит одновременно создавал остатки на счетах клиента. Это в рамках единого банка означало практически неограниченную депозитную эмиссию, т.е. эмиссию денег в их безналичной форме. Основное внимание уделялось тому, чтобы не допустить сверхплановой трансформации безналичных денег в наличные.

Госбанк СССР не только выполнял функции единого кредитного центра страны, но и осуществлял операционно-кассовое обслуживание бюджета. Он аккумулировал все поступления в бюджет и выдавал ассигнования из бюджета. Взаимоотношения между предприятиями и бюджетом строились на запланированных отчислениях в бюджет и ассигнований из него. В случае отклонения от плана поступлений денег в бюджет Госбанк автоматически предоставлял кредит. В результате ежегодно возрастали темпы инфляции, размеры которой скрывались от населения.

В начале 80-х гг. на фоне ухудшающейся экономической ситуации произошли первые изменения во внутренней политической обстановке. В 1985 г. стало очевидно, что советская экономическая система находится в состоянии кризиса и что необходима перестройка. Начались поиски путей проведения экономической реформы, включая реформу кредитной системы.

Кредитная система в переходный период. Создание двухуровневой банковской системы

В период перестройки во второй половине 80-х годов были предприняты первые шаги по реформированию советской кредитной системы. Предполагалось усилить роль банков в повышении эффективности экономики путем их отраслевой специализации. Для этого в 1987 г. было принято решение реорганизовать систему спецбанков с учетом особенностей деятельности отдельных секторов экономики. В результате сформировалась система новых банков, включающая Госбанк СССР, Промстройбанк СССР, Агропромбанк СССР, Жилсоцбанк СССР, Сбербанк СССР, Внешэкономбанк СССР.

Промстройбанк СССР был призван осуществлять кредитно-расчетное обслуживание текущей деятельности, финансирование и кредитование капитальных вложений промышленности, строительной индустрии, транспорта, связи и системы материально-технического снабжения.

Агропромбанк СССР создавался для выполнения банковских операций предприятий, колхозов и других организаций, входящих в агропромышленный комплекс страны.

Жилсоцбанк СССР должен был производить операции по кредитно-расчетному обслуживанию и финансированию жилищно-коммунального хозяйства, государственной и кооперативной торговли, бытового обслуживания, легкой и местной промышленности, а также кооперативной и индивидуальной трудовой деятельности.

Сбербанк СССР — банк, созданный на базе сберегательных касс, был призван аккумулировать сбережения населения и организовать для него безналичные расчеты. Ему предлагалось принять на кредитно-расчетное обслуживание небольшие предприятия, а также организовать выдачу и погашение краткосрочных и долгосрочных ссуд гражданам в связи с их потребительскими нуждами. Сбербанку было поручено обслуживание внутреннего государственного долга. Система Сбербанка охватывала более 70 тыс. сберегательных касс.

Внешэкономбанк СССР был нацелен на обеспечение организации и проведения расчетов по экспортно-импортным и неторговым операциям, кредитования объединений, предприятий и организаций, осуществляющих внешнеэкономические связи. На этот банк возлагался контроль за исполнением сводного валютного плана, рациональным и экономным использованием валютных ресурсов страны, проведением операций на международных валютных и кредитных рынках, а также операций, связанных с наличной валютой и валютными ценностями.

Количество филиалов специализированных банков достигло 5,5 тыс. без учета филиалов Сбербанка СССР.

Изменились функции Госбанка СССР, так как кредитование и расчетно-кассовое обслуживание народного хозяйства он передал специализированным государственным банкам. Госбанку было предложено сконцентрировать свои усилия на решении, главным образом, следующих задач:

- укреплении денежного обращения в стране, повышении устойчивости и покупательной способности рубля, организации оборота наличных денег;
- внедрении наиболее прогрессивных форм кредитования и расчетов, способствующих укреплению оборачиваемости оборотных средств и укреплению платежной дисциплины;
- координации функций специализированных банков и контроле по всем основным направлениям их деятельности;
- выполнении совместно с Внешэкономбанком операций по использованию иностранной валюты в стране и др.

Однако реорганизация банковской системы была проведена поспешно, без разработки определенной концепции и необходимой организационной подготовки.

В процессе начатой в 1987 г. реформы банковской системы ставилась задача перевести на самоокупаемость конторы и отделения государственных специальных банков, расширить их права при сохранении централизованной системы управления банками. Однако это оказалось невозможным вследствие отсутствия четкого разграничения ресурсов, которыми они могли бы распоряжаться. Не было для этого и организационных предпосылок. Деятельность системы специализированных банков пришла в противоречие с нарождающимися рыночными отношениями. Этому в значительной степени

способствовала меняющаяся ситуация в экономике. Правительство провозгласило право предприятий самостоятельно решать все хозяйственные вопросы. Была вновь, как и в период НЭПа, разрешена предпринимательская деятельность. Происходило массовое образование кооперативов, чаще всего путем выделения на самостоятельный баланс структурных подразделений крупных государственных заводов, фабрик и строительных организаций.

Как следствие проведенной реформы низовые звенья банков были выведены из подчинения одного центра и рассредоточены по отраслевому признаку между вновь созданными учреждениями. Критериями при их распределении служил удельный вес клиентуры, которая переходила к тому или иному спецбанку.

На уровне банковских отделений не удалось провести специализацию, так как во многих районах каждый банк не мог открыть свой филиал ввиду незначительного количества относящегося к его профилю кредитно-расчетных операций. В результате низовые звенья одного спецбанка попали в зависимость от всех других спецбанков, что осложнило их работу: они оказались вынуждены подчиняться указаниям из нескольких центров, выполнять множество различных поручений, отчитываться перед каждым из центров. При этом штаты низовых звеньев в ряде случаев сократились, а штаты вышестоящих звеньев, наоборот, увеличились.

Перестройка экономики сопровождалась ликвидацией системы централизованного материально-технического снабжения. Это возродило обширную сеть посреднических и торговых организаций. Резко возросла потребность в банковских услугах. Экономика страны нуждалась в эффективном и оперативном кредитно-расчетном обслуживании. Централизованная система государственных специализированных банков эту задачу решить не смогла из-за консервативности и инертности.

Несовершенство новой системы проявилось не только в организационных недостатках. Произошло и качественное ухудшение финансово-кредитного механизма. Во-первых, увеличение числа участников привело к путанице и задержкам в межбанковских расчетах. Во-вторых, новая система унаследовала старый механизм управления совокупным денежным оборотом, а он при функционировании нескольких самостоятельных банков оказался несостоятельным. Между банками возникли отношения неэкономической конкуренции, подчас переходящей в антагонистические противоречия.

Союзное Правительство теряло рычаги управления народным хозяйством. Объясняется такая ситуация тем, что, провозгласив коренную экономическую реформу и сделав первые шаги в ее осуществлении, оно стремилось сохранить основные принципы социалистической экономики. Был взят курс на построение «рыночного социализма» и планово управляемой экономики. Период с 1988 г.,

включая начало 1989 г., характеризуется изменениями в экономике и политике. Правительство СССР осуществило новую попытку сохранить централизованную систему банков, усовершенствовать ее, для чего 31 марта 1989 г. было принято постановление «О переводе государственных специализированных банков СССР на полный хозяйственный расчет и самофинансирование». Потребовалась 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, сохранилась по существу централизованная система управления ресурсами контор и отделений. Они продолжали работать по централизованным инструкциям и не могли адаптировать свою деятельность к решению повседневно возникающих проблем рыночной экономики в различных регионах страны.

Сохранение централизованной банковской системы противоречило интересам союзных республик, независимость которых к этому периоду уже была декларирована. В принятом ВС РСФСР в июле 1990 г. постановлении «О государственном банке РСФСР и банках на территории республики» все банки со своими службами на территории РСФСР, за исключением союзных правлений Госбанка и спецбанков, объявлялись ее собственностью. Республиканские правления Промстройбанка СССР, Жилсоцбанка СССР и Агропромбанка СССР упразднились, а их учреждения в автономных республиках, краях и областях превращались в самостоятельные коммерческие банки.

Многие учреждения специализированных банков стали самостоятельно реорганизовываться в коммерческие банки, объявлять себя независимыми от системы, которая ими ранее руководила. Начался массовый переход клиентуры из учреждений государственных специализированных банков в коммерческие. Зачастую этот переход осуществлялся путем юридического переоформления.

Таким образом, уже к концу 1990 г. была произведена административная ломка существовавшей общесоюзной централизованной банковской системы. Этот процесс проходил при отсутствии соответствующей правовой базы. Только 2 декабря 1990 г. ВС РСФСР принял Закон «О банках и банковской деятельности в РСФСР». В стране уже функционировали более 300 коммерческих банков. Российские законы закрепили начавшееся в стране создание новых банков, не зависящих от органов власти при решении вопросов банковской коммерческой деятельности. В России была ликвидирована государственная монополия в банковском деле. Правления специализированных банков упразднены. Их филиалы путем

разгосударствления и акционирования преобразовались в коммерческие банки. Система коммерческих банков начала развиваться. К концу 1993 г. на территории России функционировали более 2 тыс. таких банков и тысячи их филиалов. В деятельности коммерческих банков уточнялись и совершенствовались их взаимоотношения с Центральным банком Российской Федерации.

Годом формирования двухуровневой банковской системы можно считать 1990 год. Первый (верхний) уровень представлен Центральным банком Российской Федерации и его главными территориальными управлениями в областях и краях, а также национальными банками республик, входящих в Российскую Федерацию. Второй (нижний) уровень состоит из сети коммерческих банков и их филиалов.

Взаимоотношения между Центральным банком России и коммерческими банками регулируются законами Российской Федерации. В частности, Государственная Дума приняла 12 апреля 1995 г. Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», который содержит принципиальные основы этих взаимоотношений, а 3 февраля 1996 г. — Закон «О банках и банковской деятельности», в который затем неоднократно вносились поправки, учитывающие реалии нашей экономики.

Структура современной кредитной системы РФ.

Структура современной кредитной системы России выглядит следующим образом:

- I. Центральный банк.
- II. Банковская система: коммерческие банки, сберегательные банки, ипотечные банки.
- III. Специализированные кредитно-финансовые учреждения, страховые компании, инвестиционные фонды, пенсионные фонды, финансово-строительные компании и прочие.

В Российской Федерации все кредитные организации подразделяются на 2 вида: собственно банки и кредитные учреждения.

Под коммерческим банком понимается коммерческая организация, которая на основании лицензии Центрального банка России привлекает на условиях возвратности денежные средства и другие ценности юридических и физических лиц и размещают их от своего имени на условиях возвратности, платности и срочности, а также осуществлять расчетные и другие банковские операции.

Кредитные учреждения - это юридические лица, не являющиеся банками, с установленным размером уставного фонда, которым по лицензии ЦБ РФ предоставляется право осуществлять отдельные банковские операции, за исключением денежных операций с физическими лицами. В названии кредитных учреждений не может использоваться термин "банк" и производные от этого термина.

Центральный банк России является главным банком государства. Он независим от распорядительных и исполнительных органов власти.

Центральный банк—это экономически самостоятельное учреждение. Он осуществляет свои расходы за счет собственных доходов.

Основными задачами Центрального банка являются: регулирование денежного обращения, обеспечение устойчивости рубля, проведение единой денежно-кредитной политики, организация расчетов и кассового обслуживания, защита интересов вкладчиков, банков, надзор за деятельностью коммерческих банков и других кредитных учреждений, осуществление операции по внешнеэкономической деятельности.

Основные задачи и принципы деятельности ЦБ России.

Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации» от 26 апреля 1995г. определяет три основные цели его деятельности.

Первая цель — защита и обеспечение устойчивости рубля, в том числе его покупательной способности и курса по отношению к иностранным валютам.

Банк России монопольно осуществляет эмиссию наличных денег (банкнот и монет) и организует их обращение.

В отличие от промышленно развитых стран, удельный вес наличных денег в России очень велик — около 37% всей денежной массы, и поэтому эмиссионная функция ЦБР имеет особенно большое значение. Контроль за ростом денежной базы, является важнейшей составляющей регулирования Банком России денежной массы.

Принято считать, что обеспечением эмиссии наличных денег в России служат золотовалютные резервы Банка России. Однако действительным обеспечением всех денег – наличных и безналичных – является объем реально представленных на рынке товаров и услуг, которые можно купить за деньги при данном уровне цен.

Важнейшей функцией Центрального банка, как отмечалось ранее, является разработка и осуществление совместно с Правительством России единой денежно-кредитной политики, направленной на защиту и обеспечение устойчивости рубля.

Ежегодно не позднее 1 декабря ЦБР обязан представлять в Государственную Думу основные направления денежно-кредитной политики на предстоящий год. В «Направлениях» даются анализ состояния и прогноз развития экономики России, основные ориентиры, параметры и инструменты денежно-кредитной политики.

Исходя из основных направлений денежно-кредитной политики, Банк России устанавливает ориентиры роста одного или нескольких показателей денежной массы на таком уровне, чтобы обеспечить экономику деньгами в количестве, соответствующем выполнению официально сформулированных целей по инфляции и производству реального ВВП.

В процессе осуществления кредитно-денежной политики Центральный банк может использовать различные инструменты:

- изменение нормативов обязательных резервов, депонируемых в ЦБР (резервных требований);

- изменение учетной ставки;
- проведение операций на открытом рынке;
- валютное регулирование.

Определение размера учетной ставки — один из наиболее важных аспектов денежно-кредитной политики, а изменение учетной ставки выступает показателем изменений в области кредитно-денежного регулирования. Размер учетной ставки обычно зависит от уровня ожидаемой инфляции и в то же время оказывает на инфляцию большое влияние. Когда ЦБ РФ намерен смягчить кредитно-денежную политику или ее ужесточить, он снижает или повышает учетную (процентную) ставку.

Банк может устанавливать одну или несколько процентных ставок по различным видам операций или проводить процентную политику без фиксации процентной ставки. Процентные ставки ЦБ РФ представляют собой оптимальные ставки, по которым Центральный банк России осуществляет свои операции. ЦБ РФ использует процентную политику для воздействия на рыночные процентные ставки в целях укрепления рубля.

Повышение официальных ставок сокращает возможности коммерческих банков получить ресурсы для кредитования. Это воздействует на сокращение денежной массы. Снижение официальной учетной ставки действует в обратном направлении.

Процентные ставки ЦБ РФ необязательны для коммерческих банков в сфере их кредитных отношений со своими клиентами и другими банками. Однако уровень официальной учетной ставки является для коммерческих банков ориентиром при проведении кредитных операций.

Важное направление денежно-кредитной политики Банка России — валютная политика. ЦБР активно использует обменный курс рубля в качестве инструмента регулирования денежного обращения и уровня инфляции. Покупая и продавая доллары США за рубли, ЦБР одновременно оказывает воздействие на объем рублевой массы и на валютный курс рубля.

Большое значение для обеспечения стабильности валютного курса рубля имеет определение его режима. В сентябре 1998 г. Банк России был вынужден отказаться от режима «валютного коридора» и «отпустил» валютный курс в свободное «плавание». Был изменен и порядок установления официального курса рубля: он стал определяться по итогам торговли ММВБ. Вместе с тем это не означает, что ЦБР перестал воздействовать на уровень валютного курса рубля. Главным методом этого участия являются валютные интервенции ЦБР, то есть его прямое участие в качестве покупателя или продавца на валютном рынке. В современных условиях ЦБР нередко выступает в качестве крупнейшего участника валютных торгов. Располагая крупными резервами иностранной валюты и возможностью эмитировать

национальную валюту, банк покупает или продает иностранную и отечественную валюту в таких размерах, что может сильно влиять на валютный курс.

Эффективность регулирования обменного курса рубля напрямую зависит от политики формирования и управления золотовалютными резервами Российской Федерации. Осуществляя эту политику, Банк России в основном следует принципам и правилам, которых придерживаются и другие центральные банки при осуществлении операций с официальными валютными резервами: поддержание резервов на уровне минимальной достаточности (т.е. в объеме не меньшем, чем финансирование импорта в течение трех месяцев), обеспечение высокой степени надежности, максимальной ликвидности и оптимальной доходности их размещения. Подавляющая часть валютных резервов размещается в ценные бумаги, выпущенные правительствами США и ведущих стран Европы. Таким образом главными валютами, в которых размещены резервы ЦБР, являются доллар, евро, фунт стерлингов, иена. Как и другие центральные банки, ЦБР воздерживается от масштабного размещения средств валютного резерва в необеспеченные инструменты денежного рынка.

Вторая цель деятельности Банка России — развитие и укрепление банковской системы страны. ЦБР выполняет функцию «банка банков». Он осуществляет регулирование деятельности кредитных организаций и надзор за ними по следующим основным направлениям:

- регламентация обязательных экономических нормативов для кредитных организаций (минимального размера капитала, достаточности капитала, нормативов ликвидности и др.);
- определение лимитов открытой валютной позиции, порядка формирования резервов для покрытия рисков;
- открытие корреспондентских счетов, депонирование на спецсчетах обязательных резервов кредитных организаций, принятие их свободных средств в депозит по фиксированной ставке;
- кредитование кредитных организаций; с 1995 г. практика предоставления ЦБР целевых централизованных кредитов банкам по ставке ниже рыночной прекращена, кредитование банков стало осуществляться только рыночными методами: путем проведения кредитных аукционов, предоставления ломбардных кредитов под залог ценных бумаг, расчетных кредитов типа овердрафт путем осуществления платежей в пределах установленного лимита с корреспондентского счета банка в ЦБР при отсутствии на нем денежных средств;
- управление ликвидностью банковской системы путем покупки и продажи банкам государственных ценных бумаг;
- регистрация эмиссий ценных бумаг кредитных организаций;

- установление правил проведения отдельных банковских операций, ведения бухгалтерского учета, составления и предоставления бухгалтерской и статистической отчетности кредитных организаций;
- регистрация и лицензирование деятельности кредитных организаций;
- надзор за соблюдением банковского законодательства, нормативных актов ЦБР, проверка деятельности кредитных организаций.

Третья цель, стоящая перед Банком России, — обеспечение эффективного и бесперебойного функционирования системы расчетов. Являясь «банком банков», ЦБР выполняет функции главного регулирующего органа платежной системы России. Он организует межбанковские расчеты, служит расчетным центром банковской системы страны; устанавливает правила, формы, сроки и стандарты осуществления безналичных расчетов в России; координирует, регулирует и лицензирует организацию расчетных (в том числе клиринговых) систем.

Банк России, подобно центральным банкам других стран, выполняет функцию банкира, финансового консультанта и агента Правительства РФ. На его счетах хранятся средства федерального бюджета, бюджетов субъектов Федерации, государственных внебюджетных фондов. Он может предоставлять кредиты Правительству России на срок не более одного года (для покрытия кассовых разрывов в госбюджете) под обеспечение ценными бумагами и другими активами, если это предусмотрено Федеральным законом о федеральном бюджете. За исключением тех случаев, когда это предусматривается указанным законом, банк не вправе предоставлять прямые банковские ссуды Правительству РФ для финансирования бюджетного дефицита и покупать государственные ценные бумаги при их первичном размещении.

ЦБР консультирует Минфин РФ по вопросам графика выпуска государственных ценных бумаг и погашения государственного долга с учетом их воздействия на состояние банковской системы и приоритетов единой государственной денежно-кредитной политики.

Банк России осуществляет обслуживание государственного внутреннего долга РФ. Его полномочия в этой сфере определяются федеральным законодательством и прежде всего Законом РФ «О государственном внутреннем долге Российской Федерации» от 13 ноября 1992 г. В соответствии с этим Законом управление государственным внутренним долгом (определение порядка, условий выпуска и размещения долговых обязательств) осуществляется Правительством РФ. Обслуживание долга производят ЦБР и его учреждения посредством осуществления операций по размещению

долговых обязательств Правительства РФ, их погашению и выплате доходов в виде процентов по ним или в иной форме

Второй уровень банковской системы России представлен, прежде всего, широкой сетью коммерческих банков, обеспечивающих кредитно-расчетное обслуживание субъектов хозяйственной жизни.

Коммерческий банк - это универсальное кредитное учреждение создаваемое для привлечения и размещения денежных средств от конкретных лиц на условиях возвратности и платности, а также для осуществления многих других банковских операций.

Основными функциями коммерческих банков являются:

- мобилизация временно свободных денежных средств и превращение их в капитал;
- кредитование предприятий, государства и населения;
- выпуск кредитных денег;
- осуществление расчетов и платежей в хозяйстве;
- эмиссионно-учредительская функция;
- консультирование, представление экономической и финансовой информации.

Выполняя функцию мобилизации временно свободных денежных средств и превращения их в капитал, банки аккумулируют денежные доходы и сбережения в форме вкладов. Вкладчик получает вознаграждение в виде процента или оказываемых банком услуг. Сконцентрированные во вкладах сбережения превращаются в ссудный капитал, используемый банками для предоставления кредита предприятиям и предпринимателям. Заемщики вкладывают средства в расширение производства, покупку недвижимости и потребительских товаров. В конечном счете, с помощью банков сбережения превращаются в капитал.

Важное экономическое значение имеет функция кредитования предприятий, государства и населения. Прямое предоставление в ссуду свободных денежных капиталов их владельцами заемщикам в практической хозяйственной жизни затруднено. Банк выступает в качестве финансового посредника, получая денежные средства у конечных кредиторов и давая их конечным заемщикам. За счет кредитов банка осуществляется финансирование промышленности, сельского хозяйства, торговли, обеспечивается расширение производства. Коммерческие банки предоставляют ссуды потребителям на приобретение товаров длительного пользования, способствуя росту их уровня жизни. Поскольку государственные расходы не всегда покрываются доходами, банки кредитуют финансовую деятельность правительства.

Выпуск кредитных денег — специфическая функция, отличающая коммерческие банки от других финансовых институтов. Коммерческие банки осуществляют депозитно-кредитную эмиссию — денежная масса

увеличивается, когда банки выдают ссуды своим клиентам, и уменьшается, когда эти ссуды возвращаются. Вместе с тем экономика нуждается в необходимом, но не чрезмерном количестве денег, поэтому коммерческие банки функционируют в рамках ограничений, устанавливаемых центральным банком, с помощью которых регулируется процесс кредитования и, следовательно, процесс создания денег.

Одной из функций коммерческих банков является обеспечение расчетно-платежного механизма. Выступая в качестве посредников в платежах, банки выполняют для своих клиентов операции, связанные с проведением расчетов и платежей.

Эмиссионно-учредительская функция осуществляется коммерческими банками путем выпуска и размещения ценных бумаг (акций, облигаций). Выполняя эту функцию, банки становятся каналом, обеспечивающим направление сбережений для производственных целей. Рынок ценных бумаг дополняет систему банковского кредита и взаимодействует с ней. Например, коммерческие банки предоставляют посредникам рынка ценных бумаг (компаниям-учредителям) ссуды для подписки на ценные бумаги новых выпусков, а те продают банкам ценные бумаги для перепродажи в розницу.

Располагая возможностями постоянно контролировать экономическую ситуацию, коммерческие банки дают клиентам консультации по широкому кругу проблем (по слияниям, новым инвестициям и реконструкции предприятий, составлению годовых отчетов). Возросла роль банков в предоставлении клиентам экономической и финансовой информации.

Характерная особенность коммерческих банков, отличающая их от государственных банков и других кредитных учреждений, заключается в том, что основной целью их деятельности является получение прибыли (в этом состоит их "коммерческий интерес").

Деятельность банков носит двойственный характер. Они представляют собой не только коммерческие учреждения, но и важные социальные институты. Как коммерческие предприятия банки заинтересованы в получении максимальной прибыли. Как социальные институты они служат главным звеном финансовой инфраструктуры и наряду с бюджетной системой призваны обеспечить стабильные условия функционирования государства и повышение уровня жизни населения.

Две стороны деятельности коммерческих банков взаимосвязаны и постоянно находятся в сфере внимания государства и общественности. Поэтому Правительство и Центральный банк России регламентируют порядок образования и основные правила функционирования банков.

В Российской Федерации создание и функционирование коммерческих банков основываются на Законе РСФСР "О банках и банковской деятельности в РСФСР" от 2 декабря 1990г и Законе "О банках и банковской деятельности" от 3 февраля 1996г.

В соответствии с этими законами, банки в России действуют как универсальные кредитные учреждения, совершающие широкий круг операций на финансовом рынке: предоставление различных по видам и срокам кредитов, покупка-продажа и хранение ценных бумаг, иностранной валюты, привлечение средств во вклады, осуществление расчетов, выдача гарантий, поручительств и иных обязательств за третьих лиц; посреднические и доверительные операции и т. п.

В России банки могут создаваться на основе любой формы собственности - частной, коллективной, акционерной, смешанной. Не исключается возможность создания банков, основанных исключительно на государственной форме собственности, которые в соответствии с действующим законодательством, могут осуществлять свою деятельность на коммерческой основе. Для формирования уставных капиталов российских банков допускается привлечение иностранных инвестиций. Решение об открытии каждого отдельного банка с участием иностранных инвестиций принимается Советом директоров ЦБ РФ.

По способу формирования уставного капитала банки подразделяются на акционерные (открытого или закрытого типа) и паевые. Возможность создания банков, принадлежащих одному лицу (юридическому или физическому) практически исключена, так как, в соответствии с действующим законодательством, уставный капитал банка формируется из средств не менее трех участников.

Если на начальном этапе реформирования кредитной системы коммерческие банки создавались на паевой основе, то для нынешнего этапа характерно преобразование паевых банков в акционерные и создание новых банков в форме акционерных обществ (АО).

Деятельность российского коммерческого банка строится на следующих принципах:

- самостоятельный выбор своих клиентов;
- свободное распоряжение собственными и привлеченными ресурсами, а также доходами в рамках, установленных действующим законодательством;
- кредитование заемщиков в пределах фактически имеющихся у банка ресурсов;
- полная материальная ответственность за результаты своей деятельности;
- осуществление операций по привлечению, размещению денег на условиях взаимной договоренности с вкладчиками и заемщиками;
- выполнение своих обязательств в порядке установленном законом, т. е. прежде всего перед вкладчиками и держателями ценных бумаг банка, а в последнюю очередь перед своими акционерами или пайщиками;

- выбор операций при максимизации прибыли и минимизации риска;
- обязательное соблюдение установленных высшими органами государственной власти законов, нормативов и правил, регулирующих деятельность коммерческих банков.

Российские банки можно классифицировать по нескольким основным параметрам, среди которых важное значение имеют размер банка и база, на которой он был создан. По последнему признаку банки подразделяются на три группы:

1. Банки, организованные на основе учреждений бывших государственных специализированных банков. Сюда входили такие крупные банки, как Сбербанк РФ, Россельхозбанк, Промстройбанк, Мосбизнесбанк, Уникомбанк. После финансового кризиса 1998 г. большинство из них, кроме Сбербанка РФ, прекратили свое существование или переживают период реорганизации.
2. Вновь созданные коммерческие банки, большинство из которых были универсальными. Наиболее крупные из них находились в Москве: ОНЭКСИМ Банк, Международный московский банк, Инкомбанк, Токо-банк, Менатеп, и другие. Эти банки также в большинстве своем не пережили кризиса 1998 г. и были закрыты или реорганизованы;
3. Отраслевые банки, созданные в основном на базе министерств и ведомств (Нефтехимбанк, Газпромбанк и другие). Их судьба после кризиса 1998 г. также оказалась подобной упомянутым выше банкам;

Одной из специфических особенностей российской банковской системы является крайняя неравномерность территориального распределения банковских учреждений. Большинство банков расположены в Москве и в крупных городах России. Очень мало банков работает в сельской местности, в дальних районах. Обслуживанием организаций и населения там занимаются в основном филиалы Сбербанка РФ и филиалы банков областных центров. Большинство провинциальных банков имеют ярко выраженную региональную ориентацию, в результате чего существует множество относительно обособленных локальных банковских рынков. Такая ситуация имеет объективные причины: большая территория, неразвитость инфраструктуры вдали от крупных городов и т.п., но тем не менее устранение территориальной неравномерности - одно из перспективных направлений развития российской банковской системы.

Для Российской Федерации характерны универсальные банки, практически не развита сеть специализированных банков, например, таких, как ипотечные.

Говоря о специализации банков, следует отметить, что почти все они в своей основе универсальные, лишь некоторые из них, которые

создавались либо как «карманные», либо на базе специализированных банков, отличаются по направлению деятельности.

Основной целью банковской системы выступает кредитование экономики в лице трех экономических агентов — населения, предпринимателей и государства. В этом плане отечественная банковская система далеко отстает от западной. Кредитованием населения занимается практически только Сберегательный банк. Кредитование предприятий занимает сравнительно небольшое место в операциях коммерческих банков.

Одно из направлений развития банковской системы в нашей стране — расширение ассортимента и улучшения качества банковских услуг. Сейчас крупные российские банки предоставляют своим клиентам практически все возможные банковские услуги, однако, нельзя сказать, что спрос на них удовлетворен полностью и повсеместно.

Депозитные услуги. Как и в прошлые годы, большая часть вкладов населения (около 90%) находится на счетах в учреждениях Сбербанка РФ - это единственный банк, сохранность вклада в котором гарантируется государством. Большую роль играет и доступность отделений Сбербанка.

Кредитные услуги. Основным видом активных операций российских коммерческих банков является кредитование юридических лиц. Приоритеты кредитования определяются направленностью деятельности конкретного коммерческого банка. Банки, имеющие в числе своих клиентов крупные промышленные предприятия, специализируются на выдаче кредитов в промышленность; банки, работающие со строительными фирмами, кредитуют строительство, и т.д. Однако у большинства банков высок процент вложений в торговлю и практически отсутствует кредитование населения. По существу, единственным банком, занимающимся кредитованием физических лиц, является Сбербанк РФ.

Банки с большой осторожностью относятся к проблеме выдачи кредитов. Каждый банк проводит собственную политику, зависящую от таких факторов, как текущий курс доллара, темпы инфляции, политическая ситуация в стране, источник средств для выдачи кредитов (государственные дотации; кредиты, полученные от западных стран; собственные средства, и пр.). Соотношение всех этих факторов определяет степень рискованности кредитования различных отраслей для конкретного банка. Возрастает доля межбанковских кредитов.

Расчетные услуги. В расчетных операциях коммерческих банков основное место занимают расчеты коммерческими поручениями. Более сложные формы расчетов - инкассо, аккредитивы, чеки, пластиковые

карточки и др. - применяются главным образом крупными банками, в особенности они распространены при международных расчетах. Для осуществления платежей используется система расчетно-кассовых центров ЦБ, создаются альтернативные системы расчетов через корреспондентские счета, а также с применением электронных инструментов. Такие системы образуются следующими способами:

- простое открытие корреспондентских счетов и установка двусторонней системы межбанковской связи;
- организация системы расчетов через клиринговый центр;
- создание расчетной системы и клиринговой сети на базе крупных коммерческих банков.

Операции с ценными бумагами. Многие коммерческие банки занимаются выпуском своих ценных бумаг — акций, облигаций, векселей. Их рейтинг на вторичном рынке ценных бумаг зависит от надежности и доходности - если, конечно, речь идет о банках, пользующихся доверием. Государство размещало на рынке свои ценные бумаги — ГКО, ОФЗ и др. До кризиса 17 августа операции с ними велись очень активно, т.к. доход по ним в тот период был достаточно высок, а их ликвидность гарантировалась государством.

Наряду с коммерческими банками в России функционирует ряд специальных банков. К ним относятся: ипотечные банки, кредитующие под залог недвижимости; земельные банки, занимающиеся кредитованием под залог земельных участков; инвестиционные банки, осуществляющие операции по выпуску и размещению корпоративных ценных бумаг. Начался процесс формирования муниципальных банков, призванных обеспечивать исполнение местных бюджетов. Система специальных банков в силу несовершенства и отсутствия законодательной базы только начинает складываться.

Третий уровень банковской системы образуют специальные финансово-кредитные учреждения. В их деятельности можно выделить, как правило, одну или две банковские операции, на совершение которых требуется получение лицензии ЦБ РФ. Они имеют обычно специфическую клиентуру. К таким учреждениям относятся кредитные союзы и кооперативы, финансовые и трастовые компании, частные пенсионные фонды, ссудно-сберегательные ассоциации, инвестиционные фонды и другие учреждения. Они аккумулируют средства населения и юридических лиц, осуществляют кредитование предприятий и граждан, выступают посредниками на рынке межбанковских кредитов, выполняют доверительные операции.

Таким образом, в Российской Федерации постепенно формируется кредитно-банковская система, которая строится на тех же принципах, что и в странах с развитой рыночной экономикой.

Вместе с тем практика свидетельствует о проблемах в банковской сфере, обострившихся с особой силой после кризиса 17 августа 1998 г.

Кризис платежеспособности клиентов банка, плохое качество кредитных портфелей, рискованная политика, ужесточение резервных требований, низкое качество банковских услуг, проблема своевременного расчета с вкладчиками и прочие факторы привели к резкому снижению доходности банковской деятельности и значительному сокращению количества коммерческих банков после кризиса.

Современная практика развития банковской системы, вышеназванные и прочие причины определяют необходимость скорейшего преодоления кризиса банковской системы России и дальнейшего совершенствования ее функционирования, создания научной концепции стратегии развития банковской системы и ее согласования с ЦБ РФ и банковским сообществом.

Задачи по реструктуризации банковской системы.

К середине 1998 г. в российской банковской системе заметно выросли капиталы банков, была создана серьезная материальная база, внедрены международные технологии и стандарты. Однако, августовский кризис 1998 года нанес разрушительный удар прежде всего по кредитной системе России. За август - декабрь 1998 года капиталы банковской системы сократились на 30 %.

Обострению кризиса способствовали также отток вкладов населения и усиление недоверия к банкам. Общая сумма вкладов в рублевом выражении сократилась на 40 %. Сужение ресурсной базы и повышение кредитных рисков привели к резкому сокращению кредитной активности.

События 17 августа 1998 г. больно ударили по всем сегментам российской экономики, однако едва ли не самый серьезный урон был нанесен банковскому сектору. Между тем без восстановления нормального функционирования банковской системы планы исполнительной власти по нормализации экономической ситуации не могли быть реализованы: без здоровой банковской системы невозможно обеспечить нормальное движение денег в экономике и их приток к ее различным секторам. Для оздоровления российской банковской системы при участии Центрального банка РФ была принята программа

реструктуризации банковской системы. Ядром системы стал Центральный банк, работающий в связке с Агентством по реструктуризации кредитных организаций (АРКО).

Под реструктуризацией следует понимать не совокупность технических процедур по спасению той или иной группы банков, а управляемый государством, при очень четкой координации деятельности всех ветвей власти, процесс структурных изменений в банковской системе. Он должен быть поддержан соответствующими изменениями в денежно-кредитной, налоговой, бюджетной и информационной политике государства и направлен на формирование надежной, динамично развивающейся и адекватной потребностям народного хозяйства системы универсальных, региональных и специализированных банков.

Программа реструктуризации банковской системы предполагала разделение всех российских банков на четыре группы, первую из которых должны были составить кредитные организации, успешно прошедшие "естественный отбор" и в данный момент не испытывающие значительных затруднений в своей работе. К сожалению, банков, способных самостоятельно выбраться из кризиса, в России оказалось немного. При этом в данную категорию не попали практически все банки, считавшиеся до кризиса ведущими среди коммерческих банков в России.

Вторую группу представляли стабильно работающие региональные банки, которым планировалось предоставление государственной поддержки.

Третью группу составили так называемые системообразующие банки, не способные самостоятельно продолжать банковские операции, ликвидация которых считалась нецелесообразной по причине их социальной и экономической значимости. В данную группу были занесены несколько наиболее крупных кредитных организаций, отбирать которые в качестве объектов поддержки должен был Центробанк.

Наконец, четвертая группа — это безнадежные банки, закрытие которых не приводило к слишком опасным последствиям — в них не было счетов крупных предприятий и они не лидировали на рынке частных вкладов.

Успешное решение проблемы реорганизации отмеченных категорий банков должно было стать главным содержанием реструктуризации банковской системы. Ведущую роль в данном

процессе должен был сыграть новый для российской экономики орган — Агентство по реструктуризации кредитных организаций — АРКО. Масштабность задач, поставленных перед АРКО, требовала больших полномочий, которыми было наделено агентство: оно, в частности, участвовало в кредитовании коммерческих банков, управляло активами кредитных организаций, участвовало в процедуре их банкротства.

Банк России заявлял, что в процессе реструктуризации будет действовать принцип необходимости разумного и осмотрительного подхода к решению судьбы каждого конкретного банка. Предполагалось, что все финансово здоровые банки, независимо от величины, чье финансовое состояние не угрожало интересам кредиторов и вкладчиков, смогут продолжать свою работу. В то же время в России остро стояла проблема ликвидации значительного числа кредитных организаций, у которых были отозваны лицензии на осуществление банковских операций. Процесс реструктуризации банков рассчитан на длительный период и уже дал первые обнадеживающие результаты.

Опыт развития банковской и кредитной систем России показал, что использование ресурсов банков на обеспечения расходов бюджета не ведет к экономическому росту. Более разумным путем является кардинальная переориентация финансовых потоков, которые концентрируются в банковской системе. Банковские ресурсы должны использоваться главным образом в операциях с реальным сектором.

В качестве приоритетных направлений государственной поддержки банковской системы в ближайшие годы могут быть выделены:

- стимулирование внешнеэкономической деятельности;
- инвестиционные проекты в развитие передовых технологий и отрасли промышленности, прежде всего в экспортное производство и замещение импорта;
- обеспечение реструктуризации и повышения эффективности сельского хозяйства;
- кредитование жилищного строительства (ипотека).

Кредитная система России должна быть ориентирована на поддержку приоритетного развития промышленности, на создание финансовых стимулов развития реального сектора, включая государственные гарантии по кредитам. Это послужит необходимой предпосылкой устойчивого экономического роста в стране.

Глава 6. Центральный банк.

6.1 История возникновения центрального банка и его роль в экономике

Центральные банки являются главным звеном денежно-кредитной системы практически во всех странах, имеющих банковские системы. На ранних стадиях экономического развития отсутствовало разграничение между центральными (эмиссионными) и коммерческими банками, но по мере развития денежно-кредитной системы происходил процесс централизации банкнотной эмиссии в немногих крупных коммерческих банках, а впоследствии монопольное право выпуска банкнот и проведения общей кредитно-денежной политики в масштабах страны закрепилось за одним банком, который и стал центральным.

Особое место и роль центрального банка в экономической системе современного государства определяются уровнем и характером развития рыночных отношений. Товарно-денежные отношения на разных этапах своего развития претерпевали существенные изменения, изменялась и роль кредитных институтов, в частности банков. Так в эпоху, когда рынок был стихийным, а денежное обращение – золотомонетным, банки были просто посредниками в осуществлении торговых операций. Обычно выделялся из общего числа банков наиболее крупный для обслуживания нужд правительства. В течение многих веков подобную роль выполняли известные, обладающие значительным состоянием и внушающие доверие конкретные банки. Но в целом в тех исторических условиях банки отличались друг от друга своими размерами, а не специализацией. Даже близость к правительству не делала какой-либо банк центральным в современном понимании.

Идея центрального банка зародилась в условиях относительно развитых рыночных отношений, когда в нем возникла историческая и экономическая потребность, когда стало ясно, что дальнейшее развитие рынка вообще и финансового рынка в частности без центрального банка как органа государственного контроля и надзора чревато неоправданными потерями. В большинстве западных стран функции центрального банка были закреплены за определенными банками с середины XIX – XX в. Так, Банк Франции стал единым эмиссионным центром еще в 1848 году, Банк Испании – с 1874 года, Федеральная резервная система США – с 1913 года.

Первые центральные банки возникли значительно раньше. Так Банк Англии появился в 1694г., когда английскому правительству для ведения войны с Францией понадобился очень крупный заем, для выдачи которого несколько купцов объединились в один частный акционерный банк, а в качестве благодарности за оказанную государству услугу получили исключительное право эмиссии банкнот, свободно разменивавшихся на золото. Выпущенные этим банком

банкноты стали платежным средством и вошли в платежный оборот страны. Кроме того, Банку Англии было предоставлено право размещения государственных займов, в результате чего была сформирована система управления государственным долгом через этот банк. В течение полутора веков Банк Англии выполнял роль центрального банка. Законодательно же это было запрещено лишь в 1844 году актом Роберта Пилля. Этот акт вошел в историю, поскольку вследствие своей глубокой ошибочности он нанес большой вред экономике Англии. В частности, этим актом предписывалось практически 100-процентное обеспечение золотом всей банкнотной эмиссии в Англии. В 1857 г. этот акт был отменен. После второй мировой войны, в 1946 году Банк Англии был национализирован и наряду с определением денежной политики ему было также предоставлено право контроля за банками.

В отличие от Англии, где центральный банк вырос «снизу», Государственный банк России был учрежден «сверху» в 1860 году по указу императора Александра II, причем если, например, Банк Англии действовал как независимый кредитно-эмиссионный центр, то Государственный банк России был подчинен министерству финансов. Он действовал на основании устава, согласно которому являлся банком краткосрочного коммерческого кредита, призванным содействовать «упрочению денежной кредитной системы» и «оживлению торговых оборотов» в стране. В начале он не имел эмиссионного права, обладая лишь разрешением о «временных выпусках» в небольших объемах кредитных билетов, учитывал векселя и срочные обязательства, выдавал ссуды и открывал кредиты, покупал и продавал ценные бумаги, драгоценные металлы и иностранную валюту. Он также переводил суммы, принимал вклады и открывал текущие счета и до конца XIX в. оставался банком, кредитовавшим в основном крупную промышленность и торговлю. При этом кредитование земледельцев, ремесленников, мелкой промышленности не получило большого развития.

Поворот в деятельности Государственного банка был связан с министром финансов С.Ю. Витте, сторонником идеи «национальной экономики», предусматривавшей широкое кредитование отечественных производителей. В 1894 г. был принят новый устав, закрепивший право выдавать «промышленные» ссуды, значительную часть которых представляли кредиты промышленности и торговле, крестьянам и ремесленникам. Возросли объемы кредитования отдельных предприятий, преимущественно тяжелой промышленности. А в результате денежной реформы 1895-1897 гг. банк получил эмиссионное право.

Денежно-кредитная политика Государственного банка Российской империи была направлена на поддержание стабильности курса национальной валюты и поступательное развитие отечественной

экономики. В начале XX в. в Российской империи окончательно сложилась двухуровневая банковская система. После событий 1917 г., согласно декрету «О национализации банков», Государственный банк был преобразован в кредитное учреждение новой власти. В стране была введена государственная монополия на банковское дело. Все банки были слиты с Государственным банком, который стал называться Народным банком. В условиях новой экономической политики в 1921 г. был учрежден Государственный банк РСФСР, в дальнейшем преобразованный в Государственный банк СССР. Он принял активное участие в возрождении финансовой системы страны и был проводником денежной реформы 1922-1924 гг.

В начале 30-х годов при переходе к принципам централизованного планирования в экономике была проведена реформа кредитной системы, в результате которой деятельность Государственного банка утратила рыночный характер. Госбанк стал выполнять функции единого расчетного и кассового центра государства, являлся органом планового кредитования экономики и был полностью зависим от государственных органов управления, подчинялся правительству.

В начале реформ 1990-х годов на базе Российской республиканской конторы Госбанка СССР был учрежден Госбанк РСФСР, которому после упразднения Государственного банка СССР были переданы его функции, а также имущество на территории РСФСР. С принятием в декабре 1990 г. закона о Центральном банке РСФСР банку было предоставлено право выпуска и изъятия денег из обращения.

Необходимость создания двухуровневой банковской системы была обусловлена противоречивым характером рыночных отношений: с одной стороны, они требуют свободы предпринимательства и распоряжения частными финансовыми средствами, что обеспечивается элементами нижнего уровня – коммерческими банками и кредитными учреждениями; с другой стороны, этим отношениям необходимо регулирование, то есть контроль и целенаправленное воздействие, и это обстоятельство требует создания особого института в виде центрального банка.

История доказала, что централизация и обеспечение контроля служат обязательными предпосылками эффективности банковской системы. Децентрализованное функционирование и развитие банков из-за разнородности бумажных денег, плохого регулирования, не соответствующего нуждам экономики, вносит дополнительный беспорядок в и без того стихийную экономику. С этой точки зрения создание центральных банков, которые регулируют денежно-кредитные отношения, явилось историческим открытием, позволившим эффективно обуздать стихию рынка при сохранении свободы частного предпринимательства.

Первоначально термин «центральный банк» подразумевал самый крупный банк, находящийся в центре всей банковской системы. Позднее

такие банки постепенно монополизировали некоторые специфические функции, а в определенный момент такие банки вообще национализировали. Чаще всего капитал центральных банков полностью принадлежит государству, но акционерами могут быть коммерческие банки и другие финансовые институты. Со временем изменились и сами центральные банки: уменьшились по масштабам капиталов, операций, балансов, а их функции и методы воздействия на банковскую систему модифицировались.

Какие бы функции не возлагались на центральный банк, он всегда является органом государственного регулирования, сочетающим черты банка и государственного ведомства.

Центральный банк, прежде всего, выступает как посредник между государством и остальной экономикой через банки. В качестве такого учреждения он призван регулировать денежные и кредитные потоки с помощью инструментов, которые закреплены за ним в законодательном порядке и реже - по традиции.

Во всех развитых странах действуют законы, в которых сформулированы и закреплены задачи и функции центрального банка, а также определены инструменты и методы их осуществления. В некоторых государствах главная задача центрального банка излагается в конституции. Как правило, основным правовым актом, регулирующим деятельность национального банка, служит закон о центральном банке страны; он устанавливает организационно-правовой статус последнего, процедуру назначения или выборов его руководящего состава, статус во взаимоотношениях с государством и национальной банковской системой. Данным законом закрепляются полномочия центрального банка как эмиссионного центра страны.

Наряду с законом о центральном банке взаимодействия между центральным банком и банковской системой регулируются законом о банковской деятельности. Такой закон определяет основные права и обязанности кредитных институтов по отношению к центральному банку.

Банковское законодательство является комплексной отраслью законодательства, объединяющей в себе публичные и частноправовые методы правового регулирования. Такое сочетание приводит к тому, что правовое регулирование банковской деятельности осуществляется нормами административного, финансового, а также гражданского законодательства.

Следует заметить, что нормативные акты Банка России не могут иметь обратной силы. В тех случаях, когда нормативный акт Банка России затрагивает права, свободы или обязанности граждан, то он подлежит регистрации в Министерстве юстиции российской Федерации. Закон о Банке России и в связи с этим сам Банк России определяет форму нормативных актов, издаваемых им. На практике нормативные

акты Банка России издаются в форме инструкций, правил, положений, писем и др.

6.2 Правовое регулирование деятельности ЦБ РФ.

Независимость ЦБ.

Статус, задачи, функции, полномочия и принципы организации деятельности Центрального банка Российской Федерации (Банка России) определяются Конституцией РФ, Федеральным законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» от 02.12.1990 с последующими изменениями и дополнениями. Местонахождение центральных органов Банка России – город Москва.

Уставный капитал и иное имущество Банка России являются федеральной собственностью. В соответствии с целями и в порядке, которые установлены законом, Банк России осуществляет полномочия по владению, пользованию и распоряжению имуществом Банка России. Изъятие и обременение обязательствами имущества Банка России без согласия Банка России не допускаются.

Так же в законе «Центральном Банке РФ» зафиксировано, что Банк России осуществляет свои расходы за счет собственных доходов и не регистрируется в налоговых органах.

Банк России является юридическим лицом.

ЦБ РФ не ставит целью своей деятельности получение прибыли. Среди его целей следует выделить следующие:

- 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 эффективного и бесперебойного функционирования системы расчетов.

Банк России подотчетен Государственной Думе Федерального Собрания Российской Федерации. Подотчетность Банка России Государственной Думе означает:

- назначение на должность и освобождение от должности Государственной Думой по представлению Президента Российской Федерации Председателя Банка России;
- назначение на должность и освобождение от должности Государственной Думой членов Совета директоров Банка России;
- представление Банком России на рассмотрение Государственной Думе годового отчета, а также аудиторского заключения;
- определение Государственной Думой аудиторской фирмы для проведения аудиторской проверки Банка России;
- проведение парламентских слушаний о деятельности Банка России с участием его представителей;

- доклады Председателя Банка России Государственной Думе о деятельности Банка России (два раза в год – при представлении годового отчета и основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики).

Банк России в пределах полномочий, предоставленных ему Конституцией Российской Федерации и федеральными законами, независим в своей деятельности. Федеральные органы государственной власти, органы государственной власти субъектов Российской Федерации и органы местного самоуправления не имеют права вмешиваться в деятельность Банка России по реализации его законодательно закрепленных функций и полномочий, принимать решения, противоречащие настоящему Федеральному закону. В случае же вмешательства в его деятельность Банк России информирует об этом Государственную Думу и Президента Российской Федерации

Для регулирования денежно-кредитной сферы по вопросам, отнесенным к его компетенции федеральными законами, ЦБ РФ издает нормативные акты, обязательные для федеральных органов государственной власти, органов государственной власти субъектов Российской Федерации и органов местного самоуправления, всех юридических и физических лиц. Но нормативные акты Банка России не могут противоречить федеральным законам и вступают в силу со дня их официального опубликования в официальном издании Банка России («Вестнике Банка России»). Нормативные акты Банка России не имеют обратной силы, но могут быть обжалованы в установленном законом порядке.

Банк России не может участвовать в капиталах кредитных организаций, если они не обеспечивают его деятельность, а так же его учреждений и организаций. Однако согласно закону, это положение не распространяется на участие Банка России в капиталах Сберегательного банка Российской Федерации (Сбербанка России), Внешторгбанка, а также ряда кредитных организаций, созданных на территории иностранных государств: Донау-банка АГ (Вена); Ист-Вест Юнайтед банка (Люксембург); Коммерческого банка для Северной Европы – Евробанка (Париж); Московского Народного банка Лтд (Лондон); Ост-Вест Хандельсбанка АГ (Франкфурт-на-Майне).

Банк России обязан обеспечить долю своего участия в капиталах Сбербанка России, Внешторгбанка, Коммерческого банка для Северной Европы – Евробанка, Московского Народного банка Лтд, Ост-Вест Хандельсбанка АГ в объеме не менее 50 процентов плюс одна голосующая акция. Уменьшение долей участия Банка России в данных кредитных организациях ниже указанного уровня может осуществляться только в случае принятия по данному вопросу специального федерального закона.

Банк России может участвовать в капиталах и деятельности международных организаций, которые занимаются развитием

сотрудничества в денежно-кредитной, валютной, банковской сферах, при этом его взаимоотношения с кредитными организациями иностранных государств осуществляются в соответствии с международными договорами Российской Федерации, федеральными законами, а также межбанковскими соглашениями.

Банк России имеет уставный капитал в размере 3 млрд. рублей и создает за счет своей прибыли резервы и фонды различного назначения в размерах, необходимых для осуществления своих функций, а также, независимо от прибыли и убытков, - фонд переоценки по операциям с валютными ценностями. Порядок образования и использования этих фондов и резервов определяется Советом директоров Банка.

Высшим органом Банка России является Совет директоров – коллегиальный орган, определяющий основные направления деятельности Банка России. В его состав входят Председатель Банка России и 12 членов Совета директоров. Председатель Банка России назначается на должность Государственной Думой по представлению Президента РФ сроком на четыре года. В случае досрочного освобождения от должности Председателя Банка России Президент Российской Федерации представляет кандидатуру на эту должность в двухнедельный срок с момента освобождения.

В случае отклонения предложенной на должность Председателя Банка России кандидатуры Президент Российской Федерации в течение двух недель вносит новую кандидатуру. Одна кандидатура не может вноситься более двух раз.

Государственная Дума имеет право освободить от должности Председателя Банка России по представлению Президента Российской Федерации.

Члены Совета директоров назначаются на должность сроком на четыре года Государственной Думой по представлению Председателя Банка России, согласованному с Президентом Российской Федерации.

Совет директоров заседает не реже одного раза в месяц. Решения Совета директоров принимаются большинством голосов от числа присутствующих членов Совета директоров при кворуме в семь человек и обязательном присутствии Председателя Банка России или лица, его заменяющего.

Председатель и Совет директоров:

- разрабатывают и осуществляют необходимые меры по реализации денежно-кредитной политики государства;
- устанавливают общий размер эмиссии денег и нормы обязательных резервов кредитных учреждений;
- утверждают процентные ставки рефинансирования коммерческих банков;
- принимают решения о структурных подразделениях центрального аппарата и местных органов Банка;

- определяют правила работы кредитных учреждений;
- утверждают смету расходов и отчет о годовой деятельности Банка;
- осуществляют оперативное руководство денежно-кредитной системой страны.

В целях обеспечения деполитизации деятельности ЦБ его Председатель и члены Совета директоров не могут быть депутатами Государственной Думы и членами (депутатами) Совета Федерации, депутатами законодательных (представительных) органов субъектов Российской Федерации, органов местного самоуправления, а также членами Правительства Российской Федерации, они не могут состоять в политических партиях, занимать должности в общественно-политических и религиозных организациях.

Отчетный период Банка России устанавливается с 1 января по 31 декабря включительно. Банк России ежегодно не позднее 15 мая представляет Государственной Думе годовой отчет, утвержденный Советом директоров.

Отчетность ЦБ состоит из его баланса и счета прибылей и убытков. Структура баланса Банка России устанавливается Советом директоров. Баланс отражает состояние собственных и привлеченных средств банка, их источники и другие операции. Он состоит из пассивов – обязательств банка, т.е. источников формирования его капитала и активов – его требований, характеризующих состав, размещение и использование находящихся в распоряжении банка ресурсов. Операции ЦБ отличаются от аналогичных операций коммерческих банков, что отражает их специфику (особые задачи и функции центральных банков) и отражаются в его балансе.

Баланс Банка России⁶

(в млн. руб.)

	2000 г.											2001 г.
	1.02	1.03	1.04	1.05	1.06	1.07	1.08	1.09	1.10	1.11	1.12	1.02
1. Драгоценные металлы.	58922	58865	59612	57671	56010	55761	51281	53135	54202	54767	54878	54708
2. Средства и ценные бумаги в иностранной валюте, размещенные у нерезидентов.	255207	285086	342366	395023	451665	495459	553297	565855	605771	622927	676085	726828
3. Кредиты и депозиты из них:	205892	206525	205174	206307	206131	204958	203067	203160	203032	201079	201053	208370
-кредитным организациям-резидентам	15742	15726	15731	15726	15597	15597	15547	15385	15283	12893	12760	12599
-для обслуживания государственного внешнего долга.	184074	184705	183406	183133	181988	180869	179101	178681	178660	179075	179241	181028
4. Ценные бумаги из них:	294386	298172	298082	297764	297478	298012	297144	296586	297826	317434	317171	318891
-ценные бумаги Правительства Российской Федерации	244938	249051	249048	249043	249173	249171	249167	249166	255776	255801	255547	256531
5. Прочие активы из них:	66505	72769	72497	77519	78767	74002	73406	68110	70027	70004	69583	75810
- основные средства	36911	36769	36815	36654	36584	36721	36803	36755	36948	37303	37778	45282
Итого по активу	880912	921417	977731	1034284	1090051	1128192	1178195	1186846	1230858	1266211	1318770	1384607
1. Наличные деньги в обращении.	252812	261249	270370	298793	309136	342028	357690	363412	373528	374403	382865	406236
2. Средства на счетах в Банке России из них:	295889	312436	356871	382123	434324	440630	489750	493490	524013	546814	585400	605729
-Правительства Российской Федерации	49893	57439	57747	72250	82754	72787	80634	81278	90354	118679	123149	120065
-кредитных организаций-резидентов	168511	181541	212941	209637	242740	252959	287069	273200	283323	274220	286222	264180
3. Средства в расчетах	9017	7871	12054	17196	13968	12586	9106	10683	13295	19228	17794	12943
4. Прочие пассивы из них:	171358	188042	186646	184396	180873	181214	169942	167576	168353	174127	181103	195747
-кредит МВФ	83933	82812	82445	81367	79943	80439	79232	78261	77756	76601	76644	79038
5. Капитал	151836	151819	151790	151776	151750	151734	151707	151685	151669	151639	151608	163952
Итого по пассиву	880912	921417	977731	1034284	1090051	1128192	1178195	1186846	1230858	1266211	1318770	1384607

Указанная структура баланса Банка России утверждена Советом директоров Банка России с учетом рекомендаций аудиторской фирмы ЗАО «Куперс энд Лайбранд»

⁶ Деньги и кредит №3/2001

В целях реализации государственной денежно-кредитной политики Банк России имеет единую централизованную систему своих органов с вертикальной структурой управления. В состав Банка России входят центральный аппарат с местонахождением в городе Москве, территориальные учреждения, расчетно-кассовые центры, вычислительные центры, полевые учреждения, учебные заведения и другие предприятия, учреждения и организации, в том числе подразделения безопасности и Российское объединение инкассации, необходимые для осуществления деятельности Банка России.

Национальные банки республик являются территориальными учреждениями Банка России. Территориальные учреждения Банка России не имеют статуса юридического лица и не имеют права принимать решения, носящие нормативный характер, а также выдавать гарантии и поручительства, вексельные и другие обязательства без решения Совета директоров. Задачи и функции территориальных учреждений Банка России определяются Положением о территориальных учреждениях Банка России, утвержденным Советом директоров.

По состоянию на 01.01.99 г. организационная структура ЦБ была такова:

- Центральный аппарат;
- 60 Главных управлений (ГУ);
- 19 Национальных Банков (НБ);
- 1195 расчетно-кассовых центров (РКЦ);
- 13 банковских школ;
- Учебно-методический центр;
- Центр подготовки персонала; 19 организаций подведомственных ЦБ.

Функциональная структура предполагает существование в банке обособленных подразделений (департаменты, управления, отделы), реализующих функции банка в соответствии с делением его деятельности на отдельные части.

Закон устанавливает степень независимости ЦБ, т. е. государство не отвечает по обязательствам Банка России, а Банк России – по обязательствам государства, если они не приняты на себя такие обязательства или если иное не предусмотрено федеральными законами.

Интерес к проблеме независимости объясняется тем, что она рассматривается как гарантия эффективности деятельности центрального банка.

Степень независимости центральных банков неодинакова – от максимально независимых Немецкого Федерального банка и Федеральной резервной системы США до Банка Франции, находящегося в полной зависимости от правительства. Банк России занимает в этом

рядом промежуточное место. Здесь существенное значение имеет четкое законодательное разграничение государственных финансов и банковской системы, т.е. ограничение возможностей правительства пользоваться средствами центрального банка.

Центральные банки развитых стран классифицируются по степени их независимости в решении вопросов денежно-кредитной политики с помощью различных объективных и субъективных факторов.

К субъективным факторам относятся сложившиеся взаимоотношения между центральным банком страны и правительством с учетом неформальных контактов руководителей. Среди множества объективных факторов оценки независимости центральных банков можно выделить пять важнейших:

- участие государства в капитале центрального банка и распределении прибыли;
- процедура назначения (выбора) руководства банка;
- степень отражения в законодательстве целей и задач центрального банка;
- права государства на вмешательство в денежно-кредитную политику;
- правила, регулирующие возможность прямого и косвенного финансирования государственных расходов центральным банком страны.

Что касается **первого фактора оценки**, то состав собственников капитала центрального банка при проведении денежно-кредитной политики существенно не влияет на его независимость.

В соответствии со **вторым фактором** порядок выбора (назначения) и, главным образом, отзыва руководства центрального банка страны влияет на степень политического управления.

Третий фактор определяет, с одной стороны, рамки свободы деятельности центрального банка; с другой, - его законодательно установленные полномочия.

В ряде стран формулировка задач центрального банка в законодательстве дана только в общих чертах. Тем не менее, это несущественно для определения степени независимости центрального банка. Фактор подробности определения законодательством целей и задач центрального банка играет второстепенную роль и его влияние необходимо рассматривать только в совокупности с анализом традиций и условий функционирования центрального банка.

От **четвертого фактора** (наличия установленного законодательством права государственных органов отклонения решения руководства центрального банка, а со стороны центрального банка – обязательства координировать проводимые мероприятия с общей стратегией государственного регулирования), прежде всего, зависит политическая независимость центрального банка.

Наиболее низкой степенью независимости от вмешательства государственных органов в денежно-кредитную политику обладают центральные банки Франции и Италии. В этих странах право определения направлений вмешательства законодательным путем передано правительству. Центральный банк выступает в роли консультанта и призван руководствоваться решениями правительства. Руководство Банком Франции со времен второй мировой войны находится под влиянием министерства финансов.

В законодательстве Великобритании, Нидерландов, Швеции и Японии четко установлена возможность государственных органов вмешиваться в политику центрального банка, инструктировать его, отменять его решения.

Несколько на более высокой ступени независимости находятся центральные банки Австрии и Дании. Законодательство этих стран не содержит формального права государства на вмешательство в денежно-кредитную политику центрального банка, однако обязывает его координировать свою стратегию с политикой правительства.

В целом независимость центрального банка от правительства имеет относительный характер, т.к. экономическая политика государства не может успешно осуществляться без ее четкого согласования и тесной увязки с денежно-кредитной и финансовой политикой центрального банка.

Пятый фактор независимости центрального банка выражается в наличии законодательного ограничения предоставления кредитов правительству, что влияет на экономику и на политическую независимость центрального банка. Данный фактор имеет значение только при наличии системы непосредственного финансирования правительства центральным банком. Такая система распространена в большинстве развитых стран мира. Исключение составляет США и Великобритания, где государственные займы распределяются на открытом рынке. В Европе наиболее независимы центральные банки Австрии, Германии и Нидерландов.

При создании зоны евро, в которую вошли 11 стран-членов ЕС, было предусмотрено создание Европейского центрального банка, которому передавались полномочия проведения единой кредитно-денежной политики в зоне евро. Высшим органом ЕЦБ был определен Управляющий Совет (Governing Council), в который входят 11 председателей национальных центральных банков (НЦБ) стран-участниц зоны евро, а также 6 членов Исполнительного Комитета (Executive Board) самого ЕЦБ. Взятые вместе, ЕЦБ и 11 НЦБ были названы Европейской системой центральных банков, или коротко - Евросистемой.

Для обеспечения возможностей проведения эффективной кредитно-денежной политики ЕЦБ, так же, как сотрудничающим с ним НЦБ, был установлен независимый статус, ограждающий их от

вмешательства со стороны национальных правительств или политических органов. При этом важно, что независимый статус Евросистемы закреплён международным договором, что гарантирует его прочность сильнее, чем это делают национальные законодательства в отношении центральных банков отдельных стран. Такой статус позволяет Евросистеме проводить объективно обоснованную кредитно-денежную политику, которая, благодаря отмеченным обстоятельствам, пользуется доверием в ЕС и за его пределами.

По всей вероятности, в ближайшем будущем в Европе вообще снимется вопрос о зависимости центральных банков от правительства, т.к. в уставе Европейского центрального банка (ЕЦБ) закреплено правило в соответствии, с которым ЕЦБ не может получать никаких инструкций от органов ЕС или национальных правительств, а последние обязуются не нарушать принцип независимости ЕЦБ.

6.3 Функции Банка России. Денежно-кредитная политика

Центральный Банк регулирует экономику не прямо, а косвенно - через денежно-кредитную систему. Воздействуя на кредитные институты, он создает определенные условия для их функционирования. От этих условий в известной мере зависит направление деятельности коммерческих банков и других финансовых институтов, что и оказывает влияние на ход экономического развития страны. Поэтому национальные особенности кредитной системы определяют степень регулирующего воздействия центрального банка на экономику и влияют на условия функционирования центрального банка. Особенности национальной банковской системы в значительной степени воздействуют на выбор центральными банками путей и методов денежно-кредитного регулирования, на предпочтение ими тех или иных инструментов денежной политики.

Под функциями центрального банка следует понимать объективно обусловленные постоянные цели, которые должен преследовать центральный банк. Достаточно долгий опыт работы центральных банков позволяет в целом четко выявить выполняемые ими функции.

Функции Центрального банка России зафиксированы в законе «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»:

- во взаимодействии с Правительством Российской Федерации разрабатывает и проводит единую государственную денежно-кредитную политику, направленную на защиту и обеспечение устойчивости рубля;
- монопольно осуществляет эмиссию наличных денег и организует их обращение;
- является кредитором последней инстанции для кредитных организаций, организует систему рефинансирования;

- устанавливает правила осуществления расчетов в Российской Федерации;
- устанавливает правила проведения банковских операций, бухгалтерского учета и отчетности для банковской системы;
- осуществляет государственную регистрацию кредитных организаций, выдает и отзывает лицензии кредитных организаций и организаций, занимающихся их аудитом;
- осуществляет надзор за деятельностью кредитных организаций;
- регистрирует эмиссию ценных бумаг кредитными организациями в соответствии с федеральными законами;
- осуществляет самостоятельно или по поручению Правительства Российской Федерации все виды банковских операций, необходимых для выполнения своих основных задач;
- осуществляет валютное регулирование, включая операции по покупке и продаже иностранной валюты;
- определяет порядок осуществления расчетов с иностранными государствами;
- организует и осуществляет валютный контроль как непосредственно, так и через уполномоченные банки в соответствии с законодательством Российской Федерации;
- принимает участие в разработке прогноза платежного баланса Российской Федерации и организует составление платежного баланса Российской Федерации;
- 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, а также выполняет иные функции в соответствии с федеральными законами.

Важнейшей функцией центрального банка любой страны является разработка и реализации единой денежно-кредитной политики, направленной на защиту и обеспечение устойчивости национальной денежной единицы, обеспечение стабильности цен, полной занятости населения и роста реального объема производства путем воздействия на количество денег в обращении.

Денежно-кредитная политика является комплексным экономическим понятием, отражающим достаточно широкий круг проблем современного общества и требующий больших усилий и специальных знаний для проведения ее эффективной организации и проведения. Ее цель заключается в регулировании экономики посредством оказания воздействия на состояние денежного обращения и кредита. Для достижения этой цели Центральный Банк РФ использует различные инструменты и методы, состав которых изменяется и

расширяется с развитием денежно-кредитных отношений. Необходимость регулирования вытекает из задач экономической политики государства.

Проводя денежно-кредитную политику, ЦБ не оказывает прямого воздействия на состояние реального сектора экономики. Его главная задача – создать объективные предпосылки для формирования сбережений предприятиями и населением и последующей их трансформации в производительные инвестиции. Под такими объективными предпосылками, которые находятся в компетенции ЦБ, следует понимать финансовую стабильность и противодействие инфляции, поддержание устойчивости денежной системы и стабильного курса национальной валюты.

Денежно-кредитная политика Центрального Банка играет в жизни общества настолько важную роль, что нарушения экономических законов при ее разработке и реализации могут повлечь за собой тяжелые экономические последствия.

Правовой основой денежно-кредитной политики (ДКП) в России является закон «О Центральном Банке Российской Федерации (Банке России)», который предусматривает ежегодное представление в Государственную Думу не позднее 1 декабря основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на предстоящий год.

Объектом денежно-кредитного регулирования является объем и структура денежной массы, находящейся в обращении.

Воздействие ЦБ на денежную массу осуществляется путем проведения процентной политики и политики ликвидности. Процентная политика предусматривает воздействие на уровень процентных ставок в стране посредством изменения ставки рефинансирования, учетной ставки, и др. ставок по операциям ЦБ. Политика ликвидности означает использование ряда инструментов ДКП с целью воздействия на ликвидность банковской системы. Механизм действия денежно-кредитной политики представлен на рис 1.



Рис. 1. Механизм действия денежно-кредитной политики

Денежное обращение представляет собой движение наличных денег и денег в безналичной форме, обслуживающих реализацию товаров, а также нетоварные платежи и расчеты в хозяйстве. Между налично-денежным оборотом и безналичным существует тесная взаимозависимость; деньги постоянно переходят из одной сферы обращения в другую, меняя форму банкнот на депозит в банке, и наоборот. Безналичные платежи в сравнении с наличными имеют следующие преимущества:

- позволяют увеличивать кредитные ресурсы банковской системы, развивать кредитные отношения;
- способствует укреплению наличного денежного обращения, поскольку уменьшают сумму наличных средств, необходимых для совершения оборота;
- ускоряют оборот денежных средств и в результате – материальных ресурсов.

Структура совокупного денежного оборота по мере развития форм товарного обмена и платежно-расчетных отношений постепенно претерпевала изменения. До середины XIX века наибольший удельный вес составляли наличные деньги, причем до двух третей - золотые и серебряные монета. В результате внедрения кредитных форм

обращения, и, прежде всего, системы безналичных расчетов, доля налично-денежного компонента значительно снизилась. Как правило, это соотношение составляет 20 и 80%, в некоторых странах даже 5 и 95%, что свидетельствует о высокой степени развитости современных банковских технологий. В нашей стране это соотношение до августовского кризиса было 35 и 65%, а после кризиса – 43 и 57%,^{7/} что объясняется экономической и политической нестабильностью, недоверием к банковской системе, несовершенством банковских технологий.

Для характеристики структуры денежной массы, обслуживающей потребности экономики ее принято делить на несколько денежных агрегатов, то есть составных частей. Денежные агрегаты используются для анализа количественных изменений денежного обращения на определенную дату и за определенный период, а также для разработки мероприятий по регулированию темпов роста и объема денежной массы. Принятые в мировой практике агрегаты отражают следующие величины денежного хозяйства.

- агрегат **М₀** показывает сумму наличных денег в обращении;
- агрегат **М₁** включает агрегат **М₀** плюс депозиты до востребования и средства, находящиеся на расчетных, текущих и чековых счетах в банках.
- агрегат **М₂** включает **М₁** плюс сумму сравнительно небольших срочных вкладов;
- агрегат **М₃** включает **М₂** плюс крупные срочные вклады и некоторые облигации государственных займов.

ЦБ РФ использует в процессе денежного регулирования денежные агрегаты, принятые в международной практике. В экономической теории агрегат – это совокупность специфических экономических единиц, которые рассматриваются так, как если бы они составляли одну единицу. Денежные агрегаты используются для анализа количественных изменений денежного обращения на определенную дату и за определенный период, а также для разработки мероприятий по регулированию темпов роста и объема денежной массы. Так агрегат **М₀** показывает сумму наличных денег в обращении; агрегат **М₁** включает агрегат **М₀** + депозиты до востребования и средства, находящиеся на расчетных и текущих счетах в банках. Агрегат **М₂** отличается от **М₁** на сумму срочных вкладов в системе Сбербанка; для исчисления агрегата **М₃** к агрегату **М₂** добавляют депозитные сертификаты и облигации государственных займов.

^{7/} Ю.С. Голикова, М.А. Хохленкова. Банк России. – М.: ДЕКА, 2000.

Набор денежных агрегатов в разных странах различен. Однако принцип построения этого набора основан на том, что все его составные части можно ранжировать от абсолютно ликвидных, до абсолютно неликвидных денежных ресурсов. Под ликвидностью применительно к деньгам понимается их способность быстро и без потерь служить в качестве платежного средства. Наиболее ликвидными являются наличные деньги, поскольку они могут немедленно выполнять эту функцию.

Анализ различных показателей, характеризующих денежную массу, таких как скорость возврата денег, скорость обращения наличных денег и всей массы денег, позволяет ЦБ принимать оптимальные решения в процессе регулирования денежного обращения.

Денежное обращение регулируется Банком России, В процессе осуществления его денежно-кредитной политики обычно различают проведение кредитной экспансии или кредитной рестрикции. Кредитная экспансия выражается в снижении ставки рефинансирования и облегчении предоставления кредитов центрального банка коммерческим банкам и другим кредитным учреждениям. Это приводит к увеличению денежных ресурсов коммерческих банков, которые путем предоставления кредитов конечным заемщикам увеличивают общую массу денег в обращении. Кредитная рестрикция означает повышение ставки рефинансирования и ограничение доступа коммерческих банков к кредитам центрального банка. Она влечет за собой ограничение возможностей коммерческих банков по выдаче кредитов и тем самым по насыщению экономики деньгами. В целом кредитные организации служат каналом воздействия центрального банка на денежную массу.

Выполняя функцию по разработке и реализации денежно-кредитной политики, ЦБ принимает участие в разработке основ экономической политики правительства. При этом он использует различные *инструменты и методы денежно-кредитного регулирования*, входящие в его компетенцию.

Эти инструменты давно известны, хорошо отработаны в мировой банковской практике, и речь может идти лишь о том, как лучше их применять в конкретных условиях той или иной страны с рыночной либо переходной экономикой.

В Федеральном законе о Банке России предусмотрено применение следующих инструментов и методов денежно-кредитного регулирования:

Процентные ставки по операциям Банка России. Закон предусматривает, что Банк России может устанавливать одну или несколько процентных ставок по различным видам операций или проводить процентную политику без фиксации процентной ставки. Причем процентные ставки Банка России представляют собой минимальные ставки, по которым Банк России осуществляет свои

операции. В законе подчеркивается, что Банк России использует процентную политику для воздействия на рыночные процентные ставки в целях укрепления рубля.

В 2001 г. ЦБ поставил себе задачей добиться, чтобы процентная политика была направлена на достижение и поддержание низкого реального положительного курса процентных ставок в экономике, а также добиться удешевления кредитных ресурсов для реального сектора путем замедления инфляционных процессов. Кроме того, ЦБ взял на себя задачу способствовать росту сбережений и улучшению условий трансформации временно свободных средств в инвестиции всеми экономическими агентами.

Нормативы обязательных резервов, депонируемые в Банке России (резервные требования), представляют собой часть кредитных ресурсов кредитных организаций, содержащиеся по требованию Центрального Банка на открытом в нем беспроцентном (как правило) счете. Они служат ограничению возможностей банков и кредитных учреждений осуществлять кредитование и депозитную эмиссию и выполняют следующие функции: обеспечивают постоянный уровень ликвидности банков за счет аккумуляции минимального резерва, который не подлежит кредитованию; являются инструментом центрального банка для регулирования денежной массы в стране, платежеспособности банков.

Обязательные резервы представляют собой в значительной мере административный рычаг. В ряде стран мира они были либо полностью отменены, либо размер их существенно снижен.

В России размер обязательных резервов в процентном отношении к обязательствам кредитной организации, а также порядок их депонирования в Банке России устанавливаются Советом директоров Банка.

Законом предусмотрены условия применения обязательных резервов:

- нормативы обязательных резервов не могут превышать 20 процентов обязательств кредитной организации и могут быть дифференцированными для различных кредитных организаций;
- нормативы обязательных резервов не могут быть единовременно изменены более чем на пять пунктов;
- при нарушении нормативов обязательных резервов Банк России имеет право взыскать в бесспорном порядке с кредитной организации сумму недовнесенных средств, а также штраф в установленном им размере, но не более двойной ставки рефинансирования;
- после отзыва у кредитной организации лицензии на осуществление банковских операций средства обязательных резервов, депонированные кредитной организацией в Банке России, перечисляются на счет ликвидационной комиссии или конкурсного управляющего и используются в порядке, установленном

федеральными законами и издаваемыми в соответствии с ними нормативными актами Банка России (для погашения обязательств кредитной организации перед вкладчиками и кредиторами).

Данный инструмент в отличие от операций на открытом рынке не является гибким и пригодным для текущего оперативного регулирования рынка ссудных капиталов, т.к. представляет собой дестабилизирующий фактор экономики. Его влияние на величину депозитно-резервного мультипликатора и перспективу развития рынка ссудных капиталов таково, что даже небольшие колебания норм вызывают значительные изменения в объеме кредитных операций. Поэтому нормы обязательного резервирования средств используются центральными банками для долгосрочного регулирования деятельности кредитных организаций и пересматриваются очень редко, обычно раз в несколько лет. Использование резервных требований приводит к развитию операций, не включенных в базу расчетов, и способствуют повышению конкурентоспособности кредитных организаций, на которые они не распространяются. Тем не менее, Банк России в последние годы широко использовал этот инструмент, что продемонстрировано в нижеприведенной таблице.

Нормативы отчислений кредитных организаций в обязательные резервы ЦБ

Таблица.

Нормативы отчислений кредитных организаций в обязательные резервы Банка России.⁸
(процентов)

Дата действия	По привлеченным средствам юридических лиц в рублях	По привлеченным средствам юридических лиц в иностранной валюте	По привлеченным средствам физических лиц в рублях	По привлеченным средствам физических лиц в иностранной валюте	По вкладам и депозитам физических лиц в Сбербанке России в рублях
1.02.1998 –			11		8
23.08.1998			10		7
24.08.1998 –			10		5
31.08.1998			5		5
1.09.1998 –					
30.11.1998					
1.12.1998 –					
18.03.1999					
19.03.1999 –	7	7	5	7	5
9.06.1999	8,5	8,5	5,5	8,5	5,5
10.06.1999 –	10	10	7	10	7
31.12.1999					
1.01.2000 –					

⁸ Деньги и кредит №3/2001

Если кредитная организация не выполняет установленных резервных требований, то ЦБ взыскивает недостающую сумму вноса, а также штрафы за нарушение порядка резервирования.

В совместном заявлении правительства РФ и Центрального банка РФ об экономической политике на 2001 г. и некоторых аспектах стратегии на среднесрочную перспективу отмечалось, что Банк России будет в дальнейшем прибегать к увеличению норматива обязательных резервных требований только в исключительных случаях.

Закон о Банке России предусматривает проведение Банком операций на открытом рынке. Под операциями на открытом рынке подразумевают операции Центрального Банка по купле-продаже коммерческих и казначейских векселей, государственных облигаций и прочих ценных бумаг, включая краткосрочные операции с совершением позднее обратной сделки. Такие операции служат, прежде всего, для регулирования спроса и предложения на денежном рынке. Лимит операции на открытом рынке утверждается Советом директоров.

Термин «операции на открытом рынке» заимствован из практики функционирования Федеральной резервной системы США. Операции на открытом рынке способствуют регулированию банковской ликвидности, процентных ставок, курса ценных бумаг, а также денежной массы в обращении. Механизм операций на открытом рынке состоит в следующем. При покупке ЦБ ценных бумаг у кредитных организаций соответствующие суммы поступают на их резервно-корреспондентские счета, т.е. появляется возможность расширения активных операций с клиентурой. В случае продажи ЦБ ценных бумаг кредитным организациям, наоборот, сумма их средств уменьшается, и в банковской системе в целом происходит сокращение кредитных ресурсов либо повышение их стоимости, что в свою очередь отражается на величине общей денежной массы. Т.о., регулируя спрос и предложение на ценные бумаги, ЦБ влияет не только на кредитоспособность банков, но и на совокупную денежную массу.

В 2000 г. Банк России для текущего регулирования банковской ликвидности практически не использовал операции на открытом рынке. Тем не менее, в 2001 г. он активизировал свое участие в нем, что способствовало оптимизации процентных ставок на денежном рынке и давало возможность участникам рынка использовать обращающиеся инструменты для самостоятельного сглаживания остроты проблем управления банковской ликвидностью.

Законом установлен и такой инструмент денежно-кредитного регулирования, как рефинансирование банков, под которым понимается кредитование Банком России коммерческих банков, в том числе и переучет векселей. Формы, порядок и условия рефинансирования устанавливаются Банком России, который выступает как кредитор последней инстанции или банк банков.

Кредиты, как правило, предоставляются устойчивым банкам, испытывающим временные финансовые трудности.

Кредиты рефинансирования классифицируются в зависимости от:

- формы предоставления (учетные и ломбардные);
- методов предоставления (прямые кредиты и кредиты, предоставляемые на аукционной основе);
- сроков предоставления (среднесрочные – 3-4 месяца и краткосрочные – на 1 месяц или несколько дней);
- целевого характера (корректирующие и продленные сезонные кредиты).

Механизм рефинансирования служит для кредитных организаций инструментом регулирования их ликвидности.

В последние годы ЦБ предоставлял следующие виды кредитов: однодневный расчетный; внутридневной; «овернайт»; ломбардный; кредит банку-санатору, осуществляющему мероприятия по санации проблемной кредитной организации; кредит в поддержку мер по погашению обязательств перед вкладчиками; кредит на поддержание ликвидности; кредит в поддержку мер по повышению финансовой устойчивости банка; стабилизационный кредит. В основном кредиты ЦБ предоставлялись под залог государственных ценных бумаг на аукционной основе, обеспечивающей равный доступ банков к кредитным ресурсам ЦБ. В 2000 г. ЦБ дважды в неделю объявлял ломбардные кредитные аукционы на срок до 7 календарных дней. Однако с отсутствием спроса со стороны банков в условиях значительной ликвидности банковской системы такие аукционы признавались не состоявшимися. В целях создания условий для стимулирования кредитования банками предприятий реального сектора экономики ЦБ был разработан механизм предоставления банкам кредитов, обеспеченных залогом и поручительствами, в соответствии с которым он предполагает принимать в обеспечение кредитов, предоставленных банкам, отвечающим установленным ЦБ требованиям, залог (в виде залога) вещей, прав требований по кредитным договорам финансово-устойчивых предприятий и организаций. Динамика ставки рефинансирования по кредитам Банка России представлена в таблице.

Ставка рефинансирования.⁹

Период действия	%
2.12.1996 – 9.02.1997	48
10.02.1997 – 27.04.1997	42
28.04.1997 – 15.06.1997	36
16.06.1997 – 5.10.1997	24
6.10.1997 – 10.11.1997	21
11.11.1997 – 1.02.1998	28
2.02.1998 – 16.02.1998	42
17.02.1998 – 1.03.1998	39
2.03.1998 – 15.03.1998	36
16.03.1998 – 18.05.1998	30
19.05.1998 – 26.05.1998	50
27.05.1998 – 4.06.1998	150
5.06.1998 – 28.06.1998	60
29.06.1998 – 23.07.1998	80
24.07.1998 – 9.06.1999	60
10.06.1999 – 23.01.2000	55
24.01.2000 – 6.03.2000	45
7.03.2000 – 20.03.2000	38
21.03.2000 – 9.07.2000	33
10.07.2000 – 3.11.2000	28
4.11.2000 –	25

Банку России также разрешено проводить валютные интервенции, то есть покупку-продажу значительных объемов иностранной валюты на валютном рынке для воздействия на курс рубля и на суммарный спрос и предложение денег.

В ходе валютной интервенции ЦБ покупает иностранную валюту, когда ее предложение избыточно, вследствие чего валютный курс находится на низком уровне, и продает ее, когда предложение иностранной валюты недостаточно и курс высокий. Тем самым ЦБ способствует уравниванию спроса и предложения на иностранную валюту и ограничивает пределы колебаний курса национальной денежной единицы.

Средства на проведение валютных интервенций черпаются из официальных валютных резервов или кредитов по межбанковским соглашениям «своп», представляющим собой валютную операцию, сочетающую куплю-продажу двух валют на условиях немедленной поставки с одновременной контрделкой на определенный срок с теми же валютами. Валютные интервенции эффективны лишь в случае незначительной неуравновешенности платежного баланса. Из-за ограниченности размеров официальных валютных резервов продажа инвалюты должна чередоваться с ее покупкой, в противном случае величина резервов может быть уменьшена, что негативно отражается на международной ликвидности.

⁹ Дениги и кредит №3/2001

Банк России может устанавливать ориентиры роста денежной массы, исходя из основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики.

Также законодательно закреплены за Банком РФ прямые количественные ограничения, под которыми понимают пределы ставок, прямое ограничение кредитования («кредитные потолки»), периодическое «замораживание» процентных ставок, регулирование конкретных видов кредита для стимулирования (сдерживания) определенных видов производства (селективный кредитный контроль). Причем Банк России вправе применять количественные ограничения в исключительных случаях в целях поведения единой государственной денежно-кредитной политики только после консультаций с Правительством РФ.

Кроме того, в мировой практике используются и другие методы, и инструменты денежно-кредитной политики центральных банков.

Например, надзор – контроль и регулирование деятельности банков и кредитных организаций с точки зрения их безопасности, соблюдения банковского законодательства и обязательных экономических нормативов;

контроль за рынком капиталов – порядок выпуска и размещения акций и облигаций, установление пределов внешних заимствований и т.д.;

допуск к рынкам – регулирование открытия новых банков и кредитных учреждений, в том числе иностранных;

моральное воздействие – рекомендации, заявления, собеседования с участниками денежного рынка, которые играют важную роль в проведении денежно-кредитной политики в развитых странах;

нормы инвестирования в государственные ценные бумаги – устанавливаются для банков, кредитных организаций (инвестиционных институтов) в целях устойчивого размещения государственного долга и ограничения спекулятивных операций.

В условиях рыночной экономики путем использования перечисленных и других инструментов воздействия на экономику достигается повышение или понижение деловой активности. Решающим моментом во всем этом является воздействие на кредитный потенциал банков. Чем больше дешевых кредитов они смогут предоставить предпринимателям, тем охотнее последние берутся за свое дело, расширяют или совершенствуют производство, ускоряют экономический рост. В свою очередь, ключевую роль здесь играет динамика процентной ставки. Различные комбинации указанных инструментов позволяют Центральному Банку проводить политику «дешевых» или «дорогих» денег в зависимости от экономической стратегии государства на данный период. При этом они могут быть эффективными только в условиях тесной увязки с бюджетной, налоговой, валютной, ценовой политикой.

Глава 7. Глава Рынок ценных бумаг

Рынок ценных бумаг (РЦБ), или фондовый рынок является составной частью финансового рынка. Фондовый рынок появляется и развивается вместе с появлением и развитием ценных бумаг, которые становятся товаром в качестве источника дохода. Первым товаром, ставшим объектом торговли на фондовом рынке, были коммерческие векселя, которые здесь выступают, в первую очередь, как источник дохода.

Деятельность фондового рынка создает разнообразие условий для более эффективного использования функции денег как средства накопления, нежели их предоставление в ссуду путем помещения на депозит в коммерческий банк. В качестве инструментов, обеспечивающих действие денег в функции средства накопления, выступают векселя, акции и облигации корпораций, а также государственные облигации.

Особенностью привлечения финансовых средств с помощью ценных бумаг является то, что, как правило, они могут свободно обращаться на рынке. Поэтому лицо, вложившее свои средства в какое-либо производство посредством приобретения ценных бумаг, может вернуть их (полностью или частично), продав бумаги. В то же время его действия не затрагивают и не нарушают сам процесс производства, так как деньги не изымаются из предприятия, которое продолжает функционировать. Возможность свободной купли-продажи ценных бумаг позволяет вкладчику гибко определять время, на которое он желает разместить свои средства в тот или иной хозяйственный проект.

Ценные бумаги появились в 13-15 веках. Первыми ценными бумагами были векселя и облигации государственного займа. Торговые векселя появились в 13 в., а в последующие века они были широко распространены в Великобритании, Голландии, Франции и других странах, активно торговавших с колониями в Азии и Америке. Позднее на рынке появились государственные облигации, а затем и акции компаний. Первыми акционерными обществами принято считать голландскую и английскую Ост-Индские компании, которые возникли в 1600-1602 гг. Прошло немало времени, прежде чем акции этих компаний стали продаваться с некоторой регулярностью. До середины 19 в. основными ценными бумагами, представленными на рынке, были государственные облигации и коммерческие векселя. Акции появились на рынке, когда акционерные общества получили достаточно широкое распространение. Это произошло во второй половине 19 в., и с этого времени можно говорить о становлении рынка ценных бумаг.

Достижение рынком ценных бумаг значительных масштабов к концу 19 в. связано с ростом потребностей в привлечении финансовых средств, для расширения производственной и торговой деятельности.

По мере увеличения масштабов производства, средств одного или нескольких предпринимателей становилось уже недостаточно для его развития. Поэтому возникала необходимость в привлечении финансовых средств широкого круга лиц. Во второй половине 19 в. значительный импульс получило создание акционерных обществ и последующее развитие рынка ценных бумаг в связи с активным строительством железных дорог, портов и других капиталоемких объектов инфраструктуры, требовавших больших денежных затрат.

Рынок ценных бумаг представляет собой механизм трансформации сбережений в инвестиции и привлечения инвестиций в экономику. Он обеспечивает связь между эмитентами (те, кто привлекает инвестиции, выпуская ценные бумаги), инвесторами (те, кто вкладывает средства в финансирование проектов) и профессиональными участниками (те, кто осуществляет деятельность на рынке).

Рынки ценных бумаг.

Классификация рынков ценных бумаг проводится по нескольким критериям:

- По стадиям процесса реализации ценных бумаг различают первичный и вторичный рынки;
- По организации торговли ценными бумагами – биржевой и внебиржевой;
- По эмитентами – рынок государственных (правительственных и муниципальных), корпоративных, банковских ценных бумаг;
- По времени исполнения сделок с ценными бумагами – кассовый (рынок «спот»), на котором сделки исполняются в течение 1-2 банковских дней, и срочный, на котором сделки исполняются более 2 банковских дней.

Приведенная классификация, за исключением первой позиции, в полной мере относится к характеристике вторичного рынка ценных бумаг. Особенно важно в ней относящееся к вторичному рынку последнее различие, поскольку на рынке спот происходит торговля базисными активами (облигациями, акциями и другими ценными бумагами), а на срочном рынке основной объект торговли – производные финансовые инструменты: форварды, опционы, фьючерсы и т.п.

Первичный и вторичный рынки ценных бумаг.

В ходе формирования и развития рынка ценных бумаг происходило его разделение по функциональным признакам. В настоящее время сложилась достаточно сложная иерархия различных по своему назначению и содержанию операций частей общего рынка ценных бумаг. Каждая из этих частей, в свою очередь, представляет собой самостоятельный рынок со своими правилами и нормами регулирования. Вместе с тем все эти части тесно связаны между собой

благодаря перетеканию денежного капитала в тех или иных формах с одного рынка на другой.

Принципиально важное значение имеет разделение рынка ценных бумаг на первичный и вторичный рынки.

Первичный рынок ценных бумаг – это рынок, на котором происходит их размещение, то есть первоначальная продажа инвесторам. Существует два основных способа размещения ценных бумаг.

Закрытое размещение (частное), которое иногда называют резервированием и другими терминами, означает размещение ценных бумаг среди заранее известного ограниченного круга лиц, которых иногда называют учредителями.

Открытое размещение (публичное) – это размещение ценных бумаг среди неограниченного круга лиц (в России оно регламентировано числом владельцев ценных бумаг более 500 и объемом эмиссии более 50 000 МРОТ). Часто открытое размещение называют публичной подпиской. Как правило, эмитенты (государственные органы и корпорации) сами не продают свои ценные бумаги – облигации и акции – при публичной подписке. Сложный механизм эмиссии в условиях конкуренции, потребность в гарантированном размещении ценных бумаг требует не только больших расходов, но и профессиональных знаний, специализации, навыков. Поэтому эмитенты в подавляющем большинстве случаев прибегают к услугам профессиональных посредников - банков, брокеров, инвестиционных компаний. Все они в данном случае, как организаторы и гаранты, являются посредниками на рынке ценных бумаг. Такие организации называют **андеррайтерами** от английского слова *underwriter*, которое иногда переводят на русский язык как «гарант подписки».

В роли андеррайтеров чаще всего выступают крупные инвестиционные банки или финансовые компании, профессионально действующие на рынке ценных бумаг. Типичным примером андеррайтера в США является компания «Мерилл Линч». У этой старейшей (с 1885 года) и крупнейшей компании в конце XX в. было несколько миллионов клиентов в США и за рубежом, в том числе частные лица, фирмы и правительства, она имеет около полусотни отделений в 40 странах мира.

Андеррайтеры скупают весь выпуск облигаций или акций по цене, согласованной с эмитентом, и затем продают эти ценные бумаги конечным инвесторам: компаниям, банкам, различным фондам и частным лицам. За свою услугу андеррайтеры получают комиссионные, величина которых также согласуется в договоренности с эмитентами. Если объем выпуска той или иной ценной бумаги велик, то для ее размещения создается синдикат андеррайтеров, во главе которого стоит крупный инвестиционный банк, действующий в таком случае совместно с несколькими более мелкими банками. Головной банк в таком случае

принято называть менеджером синдиката. Синдикаты создаются для размещения каждого отдельного выпуска. В случае неправильной оценки ситуации головной банк и синдикат рискует не разместить бумаги и будет вынужден оставить их у себя, а затем продать со скидкой. Так же, как другие операции и процедуры на рынке ценных бумаг, процесс первичного размещения и деятельность андеррайтеров четко регламентированы и подчиняются определенным правилам и нормам, закрепленным в соответствующих законах и других нормативных документах.

Вторичный рынок ценных бумаг делится на биржевой и внебиржевой. Организующим институтом биржевого рынка является фондовая биржа. Фондовая биржа располагается в отдельном, специально оснащённом помещении, в котором производятся торги и другие операции с ценными бумагами. Это научно, информационно и технически организованный рынок ценных бумаг, работающий на основе определенных принципов. Эти принципы состоят в следующем:

- проверка качества и надежности продаваемых ценных бумаг;
- установление на основе аукционной торговли единого курса аналогичных ценных бумаг одного эмитента;
- гласность совершаемых операций.

Фондовые биржи представляют собой ключевые учреждения рынка ценных бумаг. Они способствуют накоплению капитала, его распределению и перераспределению, а также контролю за инвестициями, движением ставки процента, инфляцией. В мире существует около 200 фондовых бирж, объединенных в Международную Федерацию фондовых бирж (МФФБ). Крупнейшими являются биржи в Нью-Йорке, Лондоне, Франкфурте на Майне, Париже и Токио.

Фондовая биржа представляет собой организованный рынок ценных бумаг, место, где проводится регулярная торговля ценными бумагами. Операции на биржах проводятся по четким правилам, установленным государственным законодательством и уставами бирж. Торговлю ценными бумагами на бирже имеют право проводить только члены биржи – как правило это брокерские и дилерские фирмы. Другие участники рынка ценных бумаг могут проводить операции на фондовой бирже, только поручая сделать это членам биржи, которые в данном случае выступают посредниками между покупателями и продавцами.

Фондовая биржа как центральное учреждение фондового рынка играет ключевую роль в превращении бизнеса в товар, в формировании его цены и в обеспечении возможностей общества влиять на деятельность корпораций. Когда о бирже говорят, что она служит экономическим барометром, в этом нет преувеличения. Но в этом определении нет и четкой экономической оценки действительной роли биржи в обществе. Эта роль многогранна и весьма значительна.

Биржа представляет собой место торговли ценными бумагами и поэтому служит органом, посредством которого общество отслеживает процесс хозяйственной деятельности в стране, оценивает характер и результаты работы предпринимателей. Это осуществляется путем выборочного представительства бизнеса. На бирже, как известно, котируются акции только крупных компаний. Этого достаточно, чтобы общество в основных чертах могло видеть картину хода хозяйственных дел в стране, поскольку крупные компании вносят основной вклад в формирование экономического климата. На Нью-Йоркской бирже зарегистрированы акции более 1600 компаний. Эта группа компаний обеспечивает занятость около 20% рабочей силы в стране, на нее приходится порядка 40% продаж и свыше 70% прибыли американских корпораций.

Изменения в стоимости бизнеса находят свое выражение в котировках акций, и котировки акций крупных компаний, представленных на бирже, показывают главное - идет ли бизнес успешно. Успешный ход бизнеса получает свое выражение в устойчивом положении или росте курсов акций. Ухудшение положения дел выражается в падении курсов акций, и это, естественно, вызывает тревогу.

Реакция общества на изменения в поведении курсов акций достаточно проста и в то же время очень эффективна. Если курсы растут, имеется много желающих купить акции, то есть, вложить средства в данный бизнес, присоединиться к числу его совладельцев, если курсы падают - люди стремятся поскорее избавиться от акций данной компании, то есть, выйти из дела, предоставив компании преодолеть свои трудности без их участия.

В этом месте необходимы некоторые пояснения. Считается, что движение курсов акций и операции на бирже мало связаны с функционированием конкретных предприятий, с работой реального капитала. В действительности это далеко не так. Хотя средства от операций на вторичном рынке, не идут в фонды компании, для нее отнюдь не безразлично поведение курсов ее акций. Во-первых, падение курсов акций компании свидетельствует о том, что она переживает трудности. Обычно такое падение случается, если компания затрудняется своевременно выплачивать дивиденды или поддерживать их на должном уровне, но это может быть свидетельством неблагополучия в данной отрасли или во всей экономике. В любом случае репутация компании может оказаться под угрозой, но может произойти и скупка этой компании преуспевающими конкурентами и многие другие неприятные события. Поэтому падение курсов акций - плохой сигнал для собственников контрольного пакета и менеджеров компании.

Внебиржевой рынок ценных бумаг не сосредоточен в отдельном месте, напротив – это система торговли ценными бумагами, которую

проводит сеть фирм, имеющих лицензию для работы на фондовом рынке. В системах внебиржевой торговли действуют свои правила и нормы. Наиболее крупной и хорошо организованной является система НАСДАК в США, известна также система СОАТС в Канаде. В России действует Российская торговая система – РТС.

Типична история возникновения американской системы НАСДАК. В результате реформ 1930-х годов в США для придания организованности во внебиржевой торговле ценными бумагами всем профессиональным торговцам было предложено объединиться в добровольную профессиональную ассоциацию. Так возникла Национальная Ассоциация дилеров по ценным бумагам – National Association of Security Dealers (NASD). Для обеспечения удобства торговли ценными бумагами эта ассоциация после второй мировой войны создала Автоматизированную систему котировки для национальной ассоциации дилеров по ценным бумагам - National Association of Security Dealers Automated Quotation (NASDAQ). С начала 70-х годов система НАСДАК кроме информационного обеспечения своих членов начала собственную торговлю ценными бумагами, используя созданное к этому времени техническое оснащение, позволившее связать всех профессиональных участников рынка в одну сеть и вести операции в реальном режиме времени. В настоящее время система НАСДАК широко известна тем, что в ней обращаются в основном акции компаний, действующих в отраслях высокой технологии. У системы есть свой индекс, который отражает поведение курсов акций – он так и называется индекс НАСДАК.

Участники рынка ценных бумаг

Состав участников рынка ценных бумаг зависит от той ступени, на какой находится производство и банковская система, а также каковы экономические функции государства. Этим определяется способ финансирования производства и государственных расходов. Важным является также и объем накопления средств у населения сверх удовлетворения необходимых текущих потребностей. Все это предопределяет масштабы деятельности и роль на рынке ценных бумаг эмитентов – тех, кто выпускает ценные бумаги с целью мобилизации денежных ресурсов.

Эмитентами называют компании или органы власти, выпускающие финансовые обязательства и несущие ответственность перед владельцами ценных бумаг по осуществлению закрепленных за ними прав. Одним из главных эмитентов и участников (а в некоторых странах – главным) является государство, которое в лице центрального правительства и местных органов власти прибегает к заимствованию средств для финансирования бюджетных расходов в дополнение к взиманию налогов, а также в интервалах между поступлениями налогов. Правительство выпускает долговые

обязательства широкого спектра сроков от казначейских векселей сроком в 3 месяца до облигаций сроком 30, а иногда и 50 лет. В современных условиях государственные облигации в развитых странах стали самым надежным средством вложения денежных ресурсов с целью накопления, и поэтому ставки процента по ним находятся на сравнительно низком уровне и тяготеют к средней банковской ставке.

Главную массу эмитентов ценных бумаг составляют нефинансовые корпорации. Они выпускают акции, среднесрочные и долгосрочные облигации, предназначенные как для пополнения их основного капитала, так и для реализации различных инвестиционных программ, связанных с расширением и модернизацией производства.

Профессиональными участниками фондового рынка являются юридические лица и физические лица -предприниматели, брокеры (которые также могут выступать как физическое или юридическое лицо) и дилеры (*только юридические лица*)

Брокер – это профессиональный участник рынка ценных бумаг, действующий в качестве посредника. Брокером может выступать фирма или отдельное лицо. Брокер проводит операции купли-продажи ценных бумаг по поручению и в интересах клиента, за его счет, по договору поручения или по договору комиссии. Брокер получает за свои услуги комиссионное вознаграждение.

Дилер - это профессиональный участник рынка ценных бумаг. Дилер может, подобно брокеру, вести операции с ценными бумагами по поручению клиента и за его счет, Но может вести операции купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет.

Также к профессиональным участникам относят депозитарий, управление ценными бумагами (юридические и физические лица), клиринг и деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг (юридическое лицо), деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг.

Депозитарий – структура, выступающая как место хранения ценных бумаг и ведущая учет операций и прав по ценным бумагам.

Управление ценными бумагами - деятельность, которая проводится в форме доверительного управления (траста), от своего имени, по договору комиссии, за вознаграждение и в течение определенного срока.

Клиринг - деятельность по определению и зачету взаимных обязательств - взаимозачет, при котором стороны получают гарантию исполнения обязательств по сделкам. В клиринг входит деятельность по ведению денежных счетов клиентов и депозитарная деятельность

Деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг – представляет собой сбор, фиксацию, обработку, хранение и предоставление данных.

Те, кто вкладывает средства в ценные бумаги с целью извлечения дохода, являются **инвесторами**. На рынке денежных ценных бумаг в качестве инвесторов доминируют банки. На рынке капитальных ценных бумаг наблюдается историческая эволюция от преобладания индивидуальных инвесторов к доминированию институциональных инвесторов. Появление институциональных инвесторов - важный этап в развитии рынка ценных бумаг. Возникает возможность чрезвычайного расширения круга покупателей финансовых инструментов, а соответственно рассредоточения риска помещения средств в ценные бумаги.

Частные лица, как масса, население начинают вкладывать средства в ценные бумаги лишь тогда, когда они достигают достаточной степени личного богатства, которым нужно управлять, то есть держать в форме капитала - финансовых активов, приносящих доход.

Трастовые департаменты коммерческих банков стали первыми институциональными инвесторами, которые стали вкладывать в ценные бумаги средства, доверенные им их клиентами для доходного помещения. Крупнейшими инвесторами сначала в США, а затем и в других развитых странах стали страховые компании и пенсионные фонды - государственные, местных органов власти, корпоративные. Все свои свободные средства они инвестируют в наиболее надежные ценные бумаги, извлекая огромные доходы.

Большую роль в качестве инвесторов приобрели так называемые взаимные фонды, или инвестиционные фонды - крупные финансовые учреждения, возникшие еще в 20-х годах текущего века, но особенно быстро развившиеся за последние 20 лет. Фонд - это управляемый портфель ценных бумаг. Отдельные инвесторы покупают долю в этом фонде, получая в свое распоряжение некий усредненный актив, приносящий доход с усредненным риском.

Инструменты рынка ценных бумаг

Инструментами рынка ценных бумаг являются различные ценные бумаги, виды которых развиваются и совершенствуются. **Ценная бумага** представляет собой документ, который выражает связанные с ним имущественные и неимущественные права, может самостоятельно обращаться на рынке и быть объектом купли-продажи и других сделок, служит источником получения регулярного или разового дохода. Таким образом, ценные бумаги выступают разновидностью денежного капитала, движение которого опосредует последующее распределение материальных ценностей.

В прошлом ценные бумаги существовали исключительно в физически осязаемой, бумажной форме и печатались типографическим способом на специальных бумажных бланках. Ценные бумаги, как правило, изготавливаются с достаточно высокой степенью защищенности от возможных подделок. В последнее время в связи со значительным увеличением оборота ценных бумаг многие из них стали оформляться в виде записей в книгах учета, а также на счетах, ведущихся на различных носителях информации, то есть перешли в физически неосязаемую (безбумажную) форму. Поэтому на рынке ценных бумаг выпускаются, обращаются и погашаются как собственно ценные бумаги, так и их заменители. Объекты сделок на рынке ценных бумаг также называют инструментами рынка ценных бумаг, фондами (в значении денежные фонды) или фондовыми ценностями.

В случае, если ценные бумаги не существуют в физически осязаемой форме или если их бумажные бланки помещаются в специальные хранилища, владельцу ценной бумаги выдается документ, удостоверяющий его право собственности на ту или иную фондовую ценность. Этот документ называется *сертификатом* ценной бумаги. Сертификаты ценных бумаг на предъявителя могут выпускаться для замещения собой нескольких однородных ценных бумаг (подобно денежным купюрам различного достоинства). В последнем случае сертификат не обязательно содержит информацию о владельце фондовой ценности.

Экономическую суть и рыночную форму каждой ценной бумаги можно одновременно рассматривать с разных точек зрения, в связи с чем каждая ценная бумага обладает целым набором характеристик. Это предопределяет и возможность классификации ценных бумаг по разным признакам, что обычно диктуется практическими потребностями.

Принято делить все ценные бумаги на две большие группы: денежные и капитальные, или фондовые ценные бумаги, то есть те, которые обращаются на рынке капиталов, называемом также финансовым, или фондовым рынком.

Ценные бумаги денежного рынка - это коммерческие и финансовые векселя сроком до 1 года, банковские акцепты, коммерческие бумаги, эмитируемые частными предприятиями и корпорациями на срок от 10 до 180 дней, краткосрочные сберегательные бонусы и депозитные сертификаты, эмитируемые банками, казначейские векселя, эмитируемые от имени правительства сроком 3, 6, 9 и 12 месяцев. Это очень пестрая группа ценных бумаг с точки зрения их конкретного назначения, формы, эмитентов и держателей.

Общей чертой всех этих обязательств является их назначение - оформлять необеспеченное заимствование денег на сравнительно

короткие сроки. Все они являются долговыми ценными бумагами. Денежными эти бумаги называют по разным причинам: они широко используются в рамках кредитно-банковской сферы, средства, полученные от эмиссии этих ценных бумаг, в дальнейшем используются преимущественно как традиционные деньги для производства текущих платежей или погашения долгов; некоторые из этих ценных бумаг используются в качестве заменителей наличных денег как средство платежа: например, коммерческие векселя используют для оплаты товара, а правительственными казначейскими векселями можно заплатить федеральные налоги.

Денежные обязательства, выражаемые денежными ценными бумагами, в большинстве своем укладываются в срок до 1 года. Доход от покупки и держания таких ценных бумаг носит разовый характер. Форма их не предусматривает специальных атрибутов, являющихся основанием для получения дохода, например, процентных купонов. В процессе рыночной сделки доход реализуется как разница между продажной (более низкой) и нарицательной ценой денежного документа.

Экономическая роль ценных денежных бумаг состоит в обеспечении непрерывности кругооборота промышленного, коммерческого и банковского капитала, бесперебойности бюджетных расходов, в ускорении процесса реализации товаров и услуг, то есть, в конечном счете, в обеспечении процесса каждого индивидуального воспроизводства, предполагающего непрерывность притока денежного капитала к исходному пункту. Существование таких ценных бумаг позволяет банкам, частным корпорациям реализовать все высвобождающиеся на короткие сроки средства в качестве капитала. Банковская система, используя перманентную куплю-продажу казначейских векселей, балансирует все свои активы и пассивы на ежедневной основе.

В группу капитальных ценных бумаг включают акции, облигации, паи кооперативов, инвестиционные сертификаты, закладные листы и их разновидности. Средства, полученные путем эмиссии и продажи этих ценных бумаг, предназначены для образования или увеличения капитала производительных предприятий, нацеленных на получение прибыли, которой они затем поделятся с покупателями отмеченных ценных бумаг (держателями). Рынок капитальных ценных бумаг является важной частью экономики, функционирующей на рыночных принципах: без него в современных условиях невозможно формирование капитала крупных компаний.

Экономическая роль капитальных ценных бумаг многогранна. Они позволяют аккумулировать крупные капиталы из более мелких капиталов и сбережений населения для финансирования реального производства. Они создают огромное количество собственников,

заинтересованных в доходности предприятий. Они придают мобильность капиталу, обеспечивают возможность его переориентации в те отрасли, где он может принести наибольшую прибыль. Это инструмент перелива капиталов из отрасли в отрасль и из предприятия в предприятие. Они дают возможность тиражирования прав собственности в их переуступки, оформления долгов и придания им ликвидной формы.

Среди капитальных ценных бумаг различают долевые ценные бумаги (акции), и долговые ценные бумаги (облигации). Акции и облигации выпускаемые частными компаниями являются менее надежными по сравнению с государственными облигациями, по которым правительство гарантирует выполнение условий выпуска.

Долевые ценные бумаги (акции) являются важнейшей разновидностью ценных бумаг, представленных на фондовом рынке. Они свидетельствуют о том, что их обладатель является совладельцем общества, основанного на акционерном капитале. Размер его пая определяется количеством принадлежащих ему акций. Обычно акционерные общества по своему количеству составляют относительно небольшую часть от общего числа предприятий. Например, в США в настоящее время более 80 % от общего числа действующих фирм находится в индивидуальной собственности, менее 10 % существуют в форме товариществ и менее 10 % фирм являются акционерными обществами (корпорации). Однако на акционерные общества приходится 80 % от общего объема продаж, в то время как на индивидуальные фирмы и товарищества - соответственно 13 % и 7 %. Акции существуют для объединения мелких разрозненных капиталов в целях решения крупных хозяйственных задач.

Акция-«это ценная бумага, свидетельствующая о внесении определенного пая в капитал акционерного общества и дающая на этой основе право на получение части прибыли от функционирования капитала этого общества в виде дивиденда, а также (как правило) на участие в управлении акционерным обществом»¹⁰ и на часть имущества после ликвидации. Таким образом, акция представляет собой титул собственности, удостоверяющий тот факт, что ее владелец приобрел часть данного бизнеса как источника дохода. Каждый акционер является совладельцем данной корпорации в тех размерах, в которых он владеет ее акциями. Если он владеет даже одной акцией (речь идет о простых акциях), он является одним из многочисленных совладельцев, имеющих одинаковые права, и его голос имеет значение при принятии решений по управлению корпорацией. Если же он владеет контрольным пакетом (самым крупным пакетом акций среди остальных акционеров данной компании), он обладает решающим количеством

¹⁰ Портной М.А. Деньги: их виды и функции. М.:Анkil, 1998. С.139

голосов и имеет возможность проводить в управлении компанией свою линию.

Обыкновенная (простая, рядовая) акция дает право ее владельцу на получение дивидендов, на участие в общих собраниях акционерного общества и в его управлении. Одна акция предоставляет один голос ее владельцу. Обыкновенные акции являются основой любого корпоративного бизнеса.

Многие участники рынка ценных бумаг покупают акции не столько ради получения дивиденда и участия в делах корпорации, сколько для последующей продажи этой акции, когда повысится ее стоимость, и получения дохода в виде этой разницы. В общем случае всякий покупатель ценных бумаг рассматривается на финансовом рынке как инвестор. Существует шесть инвестиционных категорий обыкновенных акций:

- **"Голубые фишки"** - наиболее известные и престижные акции. Элитные акционерные компании, попавшие в эту категорию, обычно выплачивают дивиденды своим акционерам в течение продолжительного времени как в хорошие, так и в неблагоприятные для компании годы.
- **Акции роста** - это акции компаний, имеющих хороший потенциал для будущего роста прибыли. Обычно получаемая компанией прибыль вкладывается в дальнейшее развитие производства, а акционерам выплачиваются либо малые дивиденды, либо не выплачиваются вовсе. Цена акций роста очень изменчива и обычно повышается или понижается быстрее, чем цены других акций.
- **Доходные акции** - это акции, текущая доходность по которым соперничает с доходностью ценных бумаг с фиксированным доходом. Это акции с длительной историей и стабильными выплатами дивидендов, более высоких, чем в среднем. Обычно это акции компаний, лучших в своей отрасли, причем и отрасль в будущем имеет большие шансы оставаться одной из ведущих в мире.
- **Циклические акции** - это акции компаний, у которых прибыль колеблется в точном соответствии с бизнес циклом. Если условия для бизнеса благоприятные, то прибыль компании и курс акций этой компании быстро возрастают. Однако, если условия для бизнеса ухудшаются, то прибыль и курс акции быстро уменьшаются.
- **Защищенные (оборонительные) акции** - это акции, которые устойчивы и относительно безопасны на падающих рынках. Цена защищенных акций очень стабильна и имеет наименьшее убывание на рынках с тенденцией к снижению курсов. Обычно это акции продовольственных компаний, фармацевтических и

коммунальных предприятий, продукция которых нужна в любом экономическом климате.

- **Спекулятивными (рискованными) акциями** могут быть как акции новых выпусков, так и акции с сильно изменяющимся отношением рыночной цены к доходу на акцию. Это акции, не имеющие стабильного успеха на фондовом рынке, но тем не менее обладающие потенциалом существенного роста курсов. Спекулятивными являются акции, выпущенные мелкими энергичными компаниями в развивающихся отраслях. Дивиденды по таким акциям невелики либо не выплачиваются вовсе.¹¹

Помимо обыкновенных акций компании могут выпускать привилегированные акции. **Привилегированные (преференциальные, префакции) акции** предоставляют своим владельцам привилегированное право на получение дивидендов, но не дают им права голоса на собрании акционеров.

Главной отличительной особенностью привилегированных акций является то, что дивиденды по ним установлены в форме гарантированного фиксированного процента и должны выплачиваться до их распределения между держателями обыкновенных акций. В некоторых случаях по привилегированным акциям дивиденды выплачивались в виде плавающей суммы, размер которой связывался с индексом доходности по государственным казначейским обязательствам. Привилегированные акции могут обладать некоторыми другими правами. Во-первых, условиями выпуска привилегированных акций обычно предусматривается, что в случае, если по ним не имеется возможности выплатить фиксированный процент, держатели обыкновенных акций не должны получать дивидендов. Во-вторых, сумма процентов, выплачиваемых по привилегированным акциям, может быть повышена до размера дивидендов по обыкновенным акциям, если величина последних установлена на более высоком уровне. В-третьих, привилегированные акции могут в течение некоторого периода времени быть наделены правами их обмена по желанию владельца на определенное число обыкновенных акций. В-четвертых, при выпуске привилегированных акций акционерное общество может предусмотреть возможность их выкупа у владельцев по ценам, превышающим рыночные.

Акции, будучи более рискованными ценными бумагами по сравнению с долговыми обязательствами, как правило, привлекают инвесторов возможностью получения повышенного дохода, который может складываться из суммы дивидендов и прироста капитала, вложенного в акции, вследствие повышения их цены. Благодаря повышенной доходности акции обычно обеспечивают лучшую защиту от инфляции по сравнению с долговыми обязательствами. Поэтому

¹¹ Инвестиционная группа «Русские фонды».

основным мотивом, побуждающим инвесторов вкладывать средства в акции, является желание обеспечить прирост денежных вложений вследствие повышения их цены, а также стремление получить повышенные дивиденды.

Долговые ценные бумаги в самом общем виде представляют собой **облигации**.

*Облигацией называется ценная бумага, удостоверяющая внесение ее владельцем денежных средств и подтверждающая обязательство возместить ему номинальную стоимость ценной бумаги в предусмотренный в ней срок с уплатой фиксированного процента, если иное не предусмотрено условиями выкупа.*¹²

Облигации относятся к категории ценных бумаг с фиксированным доходом, поскольку обязательства по обслуживанию долга носят фиксированный характер, т.е. инвестиционное учреждение обязуется периодически выплачивать фиксированный процент и фиксированную выкупную сумму по истечении установленного срока.

Таким образом, облигация удостоверяет предоставление кредита со стороны заемщика (покупателя облигации) кредитору (эмитенту или продавцу облигации). В этом состоит принципиальное отличие облигации как долгового обязательства от акции как титула собственности.

Процент по облигациям выплачивается обычно в виде купонов, но бывают и другие методы – выигрышные облигации, бескупонные облигации и другие.

Облигации различных типов отличаются друг от друга сроком жизни, купонным процентом, условиями выкупа, налоговым статусом, ликвидностью, надежностью по обязательствам, статусом эмитента. Наиболее надежными во всем мире считаются государственные облигации США.

Облигации с нулевым купоном - это облигации, по которым проценты не выплачиваются, но при выпуске им назначается цена на условиях дисконтирования по сравнению с номинальной стоимостью.

Краткосрочные долговые ценные бумаги. К долговым ценным бумагам относится также широкий круг краткосрочных ценных бумаг, которые входят в отмеченную выше категорию инструментов денежного рынка.

Вексель - это необеспеченное письменное обещание должника выплатить кредитору долг в назначенный срок, указанный в векселе. Единственной гарантией платежей является финансовая надежность эмитента. Вексель является объектом купли-продажи, и его цена меняется в зависимости от изменения учетной процентной ставки и оставшегося срока до платежа по векселю. На векселе указывается срок платежа, место платежа, наименование того, кому или по приказу кого

¹² Инвестиционная группа «Русские фонды». Global trade.ru

платеж должен быть совершен, указаны дата и место составления векселя, имеется подпись лица, выдавшего документ. Векселя бывают простые и переводные.

Простой вексель - это ничем не обусловленное беспорное обещание должника уплатить определенную сумму по истечении срока векселя.

Переводной вексель или тратта - это письменное предложение уплатить определенную сумму. Выдача переводного векселя называется трассированием. Лицо, которое выписывает тратту - *трассант*, лицо, на которое выдан вексель и которое должно произвести по нему платеж - *трассат*, лицо, в пользу, на имя которого трассат должен произвести платеж - *ремитент*.

Казначейские векселя выпускаются государством (правительством) через Центральный Банк для покрытия своих расходов. Они являются краткосрочными (в России - со сроком погашения до 180 дней) ценными бумагами и широко используются как средство платежа. Казначейские векселя существуют только в книжной форме записи и инвесторы не имеют на руках сертификатов.

Характерной деятельностью банков является учет векселей. Владелец векселя может не ждать наступления срока платежа по векселю, а продать вексель банку, т.е. учесть вексель. Теперь уже банк будет хранить вексель и при наступлении назначенного срока предъявит его к платежу. За свою услугу банк удержит с продавца векселя учетную процентную ставку.

Депозитный сертификат - письменное свидетельство банка-эмитента о вкладе денежных средств, удостоверяющее право вкладчика (бенефициара) или его правопреемника на получение по истечении установленного срока суммы депозита (вклада) и процентов по нему. Аналогичный документ-обязательство банка по выплате размещенных у него сберегательных вкладов, называется сберегательным сертификатом.¹³

Депозитные и сберегательные сертификаты могут быть именными и на предъявителя. Привлекательность этого вида ценных бумаг заключается в краткосрочности и в том, что процентная ставка по ним определяется по результатам еженедельных открытых торгов.

Производные ценные бумаги.

С развитием операций на срок, исполнение которых и расчеты по ним происходит через определенный контрактом срок, происходит развитие срочного рынка и его инструментов – различного вида контрактов на определенные сроки, которые принято называть производными ценными бумагами, или производными финансовыми

¹³ Финансы, деньги, кредит. Под ред. О.В. Соколовой. М., Юристъ, 2000. С. 368

инструментами. Иногда применяется термин «дериваты» от английского слова *derivate*, означающего производный.

Производные ценные бумаги (дериваты) – это ценные бумаги, обладатель которых приобретает право на совершение определенной операции (покупки) или продажи с другими видами ценных бумаг или активами (основными ценными бумагами).

Главное предназначение производных финансовых инструментов – страхование рисков при покупке и продаже основных ценных бумаг. Поскольку изменение экономической конъюнктуры и другие обстоятельства влияют на положение ценных бумаг, риски и доходность ценных бумаг подвержены частым изменениям. Благодаря этому сами производные финансовые инструменты быстро превратились в предмет активной спекулятивной торговли. При этом часто поставка основных ценных бумаг не производится, а расчеты между участниками сделки ограничиваются выплатой соответствующей разницы в ценах. В настоящее время существует много различных производных финансовых инструментов. К наиболее известным из них относятся опционы и фьючерсы.

Опцион – производная ценная бумага, содержащая право купить или продать на протяжении предусмотренного этим документом срока, по установленной в нем цене, определенный товар или зафиксированный объем каких-либо инвестиционных ценных бумаг.

Опционы подразделяют на два типа по срокам исполнения: европейский и американский. Европейский опцион исполняется только на определенную будущую дату, американский опцион может быть исполнен в течение всего периода до указанной в нем даты, включая эту дату. Выделяют опцион покупателя (*опцион колл*)- право купить другую основную бумагу по оговоренной цене в течение определенного периода, и опцион продавца (*опцион пут*) – право продать другую основную бумагу по оговоренной цене в течение определенного периода.

Одним из распространенных в настоящее время производных финансовых инструментов является *двойной опцион* – одновременное приобретение права купить и продать другую основную бумагу по оговоренной цене в течение определенного периода.

Цена, которую уплачивает покупатель опциона за право совершить опционную сделку, называется премией опциона.

Фьючерсы

Фьючерсным контрактом называется соглашение на выполнение в будущем уже достигнутых договоренностей о продаже или покупке стандартной величины некоторого базисного актива по фиксированной в момент заключения соглашения цене. Фьючерсные контракты заключаются на срочных биржах.

Покупка фьючерсного контракта означает принятие обязательства купить или принять физическую поставку стандартной величины

конкретного базисного актива в будущий срок по фиксированной цене, а продажа фьючерсного контракта означает принятие обязательства продать или осуществить физическую поставку базисного актива в будущий срок по фиксированной цене. Зафиксированная при заключении контракта цена базисного актива или значение индекса называются **фьючерсной ценой**.

Финансовыми фьючерсами называются фьючерсы, основанные на специфических финансовых инструментах, таких как краткосрочные и долгосрочные казначейские обязательства, депозиты, валюта и индексные показатели фондовых бирж. Они являются соглашением на покупку или продажу стандартной величины финансового инструмента в будущий срок по цене соглашения.

Стоимость ценных бумаг. Поскольку в форме ценных бумаг на рынке продаются доходы и их источники, ключевую роль в определении стоимости ценных бумаг играют доходы, которые они обеспечивают. Рассмотрим стоимость облигации.

Стоимость облигации в общем виде представляет собой приведенную к данному дню будущую стоимость всех доходов, которые она обеспечивает в виде процентных выплат, и нарицательной стоимости, которая обозначена на облигации. Ее принято называть **приведенной стоимостью**, ориентируясь на которую покупатели и продавцы устанавливают свои цены на покупку и продажу облигации на рынке. Ожидаемый денежный поток платежей по облигациям состоит из выплат по процентам плюс выплата номинальной стоимости облигации при погашении. Стоимость облигации определяется как дисконтированная величина этого потока платежей. Важным фактором, влияющим на стоимость облигации, являются колебания банковской процентной ставки. Рыночная стоимость облигации также зависит от:

- спроса и предложения на денежный капитал;
- величины банковской процентной ставки. Рыночная стоимость облигаций с нулевым купоном сильнее зависит от колебаний банковской процентной ставки, чем стоимость купонных облигаций. Колебания банковской процентной ставки обычно имеют малое влияние на стоимость вновь выпускаемых облигаций с коротким сроком жизни, и более сильное влияние на стоимость облигаций с большим временем до погашения.
- надежности эмитента облигации. Большой риск требует большего вознаграждения и ведет к уменьшению стоимости облигации;
- размера купонного процента;
- срока, оставшегося до погашения облигации;

качества облигации.

Стоимость акции. В стоимости акции отражается стоимость данной компании как источника дохода. Суммированная стоимость акций данной компании называется ее капитализацией. Как правило,

повышение стоимости компании ее менеджеры рассматривают в качестве основной задачи своей деятельности.

Существуют различные стоимостные характеристики акции.

Номинал - размер уставного капитала акционерного общества на 1 акцию на дату его формирования.

Эмиссионная цена - цена акции, впервые выпускаемой на рынок.

Рыночная (курсовая) цена - цена, по которой акция котируется (оценивается) на вторичном рынке.

Балансовая цена - цена бухгалтерской отчетности, стоимость собственного капитала на 1 акцию.

Для количественной оценки стоимости акции при покупке используют следующие показатели:

- действительную стоимость акции - отношение выплаченных за год дивидендов к величине банковского процента;
- книжную стоимость акции - отношение всех активов компании за минусом пассивов к числу обращающихся акций;
- отношение чистого дохода акционеров за год к среднему числу обращающихся акций (EPS);
- отношение текущей цены акции к прибыли на акцию за год, которое показывает, за сколько лет окупится покупка акции по текущей цене (так называемое P/E Ratio);
- отношение дивидендов к чистому доходу акционеров за год (показатель выплаты дивидендов).

Индексы

Желание заинтересованной общественности составить представление о положении дел на рынке ценных бумаг и об общем ходе дел в экономике наталкивается на трудности, связанные с одновременным отслеживанием поведения курсов акций нескольких тысяч корпораций. Однако, рынок, как известно, реагирует на возникновение объективных трудностей и препятствий путем создания инструментов и средств для их преодоления. Таким инструментом стали биржевые индексы.

В США с конца XIX в. рассчитывается и публикуется индекс Доу-Джонса - наиболее распространенный индикатор поведения курсов акций. Существуют 4 разновидности индексов Доу-Джонса. Один рассчитывается по данным о сделках с акциями 30 крупнейших промышленных компаний - это промышленный индекс Доу-Джонса, и он чаще всего фигурирует в сводках биржевых новостей. Другой индекс рассчитывается по показателям 20 крупнейших транспортных фирм, третий - по показателям 15 фирм в коммунальном секторе. Наконец, четвертый индекс - составной; он рассчитывается путем взвешивания показателей, применяемых для расчета первых трех индексов.

Составной, или общий индекс Доу-Джонса также употребляется, чтобы показать общую картину поведения курсов акций на бирже. Кроме указанного индекса в США публикуются еще несколько индексов, среди которых следует отметить индекс "Standard and Poor's 500" (S&P 500), совокупный индекс NYSE, индекс AMEX, совокупный индекс общенациональной системы NASDAQ. В Великобритании наиболее представительным считается индекс FT-SE (Индекс газеты "Файненшл Таймс" и Лондонской фондовой биржи), в Японии - индекс НИККЕЙ (NIKKEI 225). Существует также несколько международных индексов. В России рассчитывается несколько индексов разными организациями, но поскольку фондовый рынок в стране еще только переживает период становления, говорить о авторитетности того или иного индекса преждевременно. В последнее время наиболее выразительным считается индекс РТС. Существуют также индексы АК&М, «ИТАР-ТАСС» и др.

Все индексы являются представительными показателями. Это хорошо видно на примере индекса Доу-Джонса. Он не учитывает показатели деятельности всех американских корпораций, которых насчитывается порядка 4 млн. единиц, он не учитывает показатели всех тех корпораций, акции которых котируются на бирже. Индекс Доу-Джонса предлагает общественности судить о положении дел в экономике по поведению акций либо 30 крупнейших промышленных компаний (промышленный индекс), либо по поведению акций компаний из трех секторов (составной, или общий индекс). Поведение биржевых индексов, которые учитывают движение курсов акций выборочных компаний, служит понятным для деловых кругов, политиков и широких слоев общественности индикатором положения дел в экономике.

Экономическое значение рынка ценных бумаг.

Деятельность рынка ценных бумаг создает разнообразие условий для более эффективного использования функции денег как средства накопления, нежели их предоставление в ссуду путем помещения в коммерческий банк. На рынке ценных бумаг обеспечивается превращение в товар дохода и капитала – через долговые ценные бумаги, а также самого бизнеса как источника дохода – через акции.

Источником дохода по государственным облигациям является государственный бюджет, то есть денежные ресурсы, которые государство собирает путем перераспределения доходов, созданных в результате хозяйственной деятельности предпринимателями и наемными работниками, посредством различных налогов. Следовательно, это перераспределительный источник дохода. Величина и поведение этого источника, если оставить в стороне изменения в налогообложении и других методах аккумуляирования

государственных доходов, существенно зависят от общей экономической обстановки в стране. В современных условиях государственные облигации в развитых странах стали самым надежным средством вложения денежных ресурсов с целью накопления, и поэтому ставки процента по ним находятся на сравнительно низком уровне и тяготеют к средней банковской ставке.

Радикальным событием в истории и развитии фондового рынка становится выход на этот рынок акций, в форме которых в качестве товара на фондовом рынке объектом торговых операций становится бизнес как предмет собственности и источник дохода.

В отличие от государственного бюджета, который является перераспределительным источником, бизнес является созидательным источником дохода. Поэтому доход по акциям выплачивается не в виде процента, а в виде дивиденда, составляющего часть прибыли, зависящую не только от капитала, но и от таланта и энергии предпринимателей, ведущих данное дело, от искусства их владения менеджментом, маркетингом и другими средствами успешного ведения бизнеса. В терминах экономической теории источником дивиденда выступает та часть прибыли, которая образует предпринимательский доход. Привилегированные акции и облигации корпораций расширили круг ценных бумаг, участвующих в фондовых операциях. Эти виды ценных бумаг также представляют созидательный источник дохода. В современных условиях известны случаи, когда корпорации выпускают конвертируемые облигации, которые по прошествии определенного времени могут быть конвертированы в акции. На этом основании можно говорить, что привилегированные акции и некоторые облигации корпораций по своему статусу в современных условиях приближаются к акциям.

Приобретая акции и облигации, инвестор предоставляет капитал не обществу, как это бывает при депонировании денег в коммерческий банк, а конкретной единичной компании. Таким образом, здесь имеет место противопоставление единичного целому: инвестор в корпоративные облигации и акции отдает предпочтение одной, отдельно взятой фирме перед всем обществом, приобретая бумаги именно этой фирмы.

Поскольку акции и облигации входят в состав активов, которыми владеет данная корпорация, они влияют на оценку цены данной компании как ячейки бизнеса. В ходе слияний и поглощений оценка компании проводится весьма скрупулезно с участием аудиторов и других специалистов. При этом учитывается не только ценность

собственного капитала данной структуры бизнеса, но и находящиеся в ее владении финансовые активы, а также ее обязательства по кредитам и финансовым инструментам.

Вместе с тем, для общества в целом оценка бизнеса как товара выступает, в первую очередь, в виде курса обыкновенных акций, поскольку они действуют как олицетворение собственности на данный источник дохода.

Превращение бизнеса в товар осуществляется путем расширения масштабов операций на фондовом рынке в целом и на бирже в особенности, а также благодаря непрерывному совершенствованию техники биржевых операций.

Как уже отмечалось, превращение бизнеса в товар представляет собой явление большого экономического значения.

Посредством превращения бизнеса в товар у общества возникает возможность отслеживания результатов хозяйственной деятельности предпринимателей и влияния на эту деятельность. Выше уже отмечалось, что создание акционерных обществ было вызвано возникновением таких крупных объектов хозяйственной деятельности, осуществление которых связано с весьма большими размерами капитала, высоким риском и высоким уровнем социальной ответственности. Эта ответственность реализуется обществом через рыночный механизм, путем изменений в движении акций. Она осуществляется относительно наиболее крупных объектов бизнеса, организованных как корпорации, поскольку их деятельность оказывает большое влияние на экономическое и социальное положение общества.

Глава 8. Основы теории финансов

8.1 Сущность финансов.

Финансы - это термин, которым принято обозначать денежные отношения, возникающие между экономическими субъектами в процессе формирования, распределения и использования фондов денежных средств.

Экономическим содержанием финансов являются деньги. Исторически финансами было принято называть денежные платежи во времена средневековых итальянских торговых городов – Генуи, Венеции и других. В настоящее время термин финансы употребляется весьма широко и применяется для обозначения денежных потоков и фондов, возникающих в ходе хозяйственной деятельности, и их использования.

Деньги выступают материальной основой существования и функционирования финансов. Необходимым условием возникновения финансов является также наличие субъектов их формирования и использования, т.е. финансы – это не только сами деньги, но и отношения (двухсторонние или многосторонние), связанные с их движением в экономической среде.

Экономический субъект – это юридическое или физическое лицо, являющееся носителем прав и обязанностей. Экономических субъектов, действующих в современной экономике, принято делить на три больших группы: это хозяйствующие субъекты (предприятия, организации и т.п.), домашние хозяйства и государство. Соответственно различают финансы предприятий, финансы домашних хозяйств и государственные финансы. С другой стороны, всех экономических субъектов согласно их функциям можно подразделить на две группы:

- покупателей,
- продавцов.

Взаимодействуя между собой, покупатель и продавец образуют рынок, что приводит к кругообороту денег и возникновению финансов. Движение денежных средств между экономическими субъектами образует финансовые потоки и финансовые фонды. В этом движении находят свое воплощение финансовые отношения, в которые они вступают по поводу образования и использования фондов денежных средств. К финансовым отношениям экономических субъектов причисляют их отношения с такими институтами:

- хозяйствующими субъектами при участии в создании продукции и распределении ее стоимости на составные элементы,

- а также в распределении прибыли, дивидендов по акциям и т.д.
- органами государственного управления по платежам различного рода (таможенные пошлины, госпошлина, визовый сбор и т.д.);
 - органами налоговой службы при внесении налогов и других платежей;
 - органами муниципального управления при приватизации жилья, земельного участка, при уплате административных штрафов и т.д.;
 - банковской системой при получении и погашении кредитов, купле-продаже валюты и ценных бумаг, при депозитных и срочных вкладах и т.д.;
 - страховыми компаниями по всем видам страхования;

Финансы охватывают денежные отношения, которые связаны с формированием и использованием фондов денежных средств участниками хозяйственной жизни. Необходимость создания фондов на различных уровнях обусловлена потребностями субъектов в финансовых ресурсах, обеспечивающих их деятельность. Эту потребность в ресурсах без финансовых фондов удовлетворить невозможно ни в сфере производства, ни в сфере государственного управления.

Финансы соизидательных участников хозяйственной жизни – хозяйствующих субъектов и домашних хозяйств – состоят из тех фондов, которые формируются в сфере хозяйственной деятельности, на микроуровне. К ним относятся: фонд потребления, фонд накопления, резервный фонд и т.д.

Государственные фонды денежных средств формируются на макроуровне. К ним относятся государственный бюджет и внебюджетные фонды. Они формируются и используются на основе денежных отношений между государством, с одной стороны, и предприятиями и работающим населением - с другой, по поводу образования и распределения стоимости общественного продукта.

8.2 Функции финансов

Сущность финансов проявляется в их функциях. Вопрос о количестве и содержании функций является дискуссионным. Экономисты по-разному рассматривают функции финансов. Одни считают, что финансы выполняют три функции (создание фондов, распределение фондов, контроль); другие утверждают, что финансам присущи такие функции, как стимулирующая, регулирующая, накопительная, производственная и т.д.

Многие экономисты считают, что финансы выполняют две основные функции:

- распределительную;
- контрольную.

Распределительная функция финансов связана с распределением стоимости произведенного общественного продукта, формированием у субъектов хозяйственной жизни доходов и накоплений, с созданием фондов денежных средств. Распределение осуществляется в процессе хозяйственной деятельности в соответствии с тем вкладом, который вносит в создание стоимости продукта тот или иной фактор производства, а финансы, опосредуя этот процесс, обеспечивают образование, распределение и использование доходов и накоплений.

Совокупный общественный продукт характеризует в стоимостном выражении общие результаты хозяйственной деятельности в масштабах всей экономики за определенный период. В ходе создания и реализации продукции производятся затраты, создаются и распределяются доходы среди участников хозяйственной деятельности. Денежные ресурсы, действующие в этом процессе в качестве затрат и доходов, получают свое выражение в виде финансовых потоков, движение которых встроено в процесс хозяйственной деятельности.

Конечным результатом хозяйственной деятельности в масштабах страны является валовой внутренний продукт, который характеризует объем конечной продукции (товаров и услуг), созданной в масштабах всей экономики. Для определения величины валового внутреннего продукта из совокупного общественного продукта необходимо вычесть стоимость всех затрат на сырье, материалы, топливо и другие элементы, образующие повторный счет. Таким образом, в стоимость валового внутреннего продукта, с точки зрения финансовых показателей, входят величина амортизации, зарплаты и прибыли.

Если из валового внутреннего продукта вычесть амортизацию основного капитала, получится национальный доход, который состоит по стоимости из зарплаты и прибыли. Национальный доход в процессе его движения из производства в потребление подразделяется на две части:

- одна часть национального дохода расходуется на непроизводственное потребление,
- другая часть идет на возмещение и развитие средств производства, т.е. на инвестиции, которые обеспечивают непрерывность производства, его рост и прогресс;

Поэтому, говоря о структуре национального дохода, его принято делить на фонд потребления и фонд накопления – потребление и инвестиции.

Таким образом, можно констатировать, что структура общественного продукта предопределяет структуру первичного распределения финансов.

Вслед за первичным распределением финансов в ходе хозяйственной деятельности происходит перераспределение финансов, которое проводит государство для формирования своего бюджета посредством различных налогов, обязательных отчислений и сборов. Благодаря этому образуется государственный бюджет, предназначенный для обеспечения деятельности государственных органов. В экономическом плане эта деятельность включает многие направления, среди которых можно выделить следующие:

- 1) покрытие расходов на оборону, социальные цели, содержание органов государственной власти и управления, и др.;
- 2) удовлетворение общественных потребностей, – развитие и содержание учреждений образования, науки, культуры, здравоохранения;
- 3) проведение антикризисной политики, политики устойчивого роста, внешнеэкономической политики и т.д.

Таким образом, движение общественного продукта из производства в потребление протекает в стоимостной форме, в него встроены денежный оборот, обеспечивающий распределение и использование фондов денежных средств. Здесь и проявляется сущность распределительной функции финансов.

Через распределительную функцию финансы обслуживают воспроизводственный процесс, т.е. обеспечивают его денежными ресурсами.

Распределение, осуществляемое финансовым методом, начинается в сфере материального производства. Функционируя в сфере материального производства, финансы обслуживают кругооборот производственных фондов и участвуют в создании новой стоимости; благодаря им, распределяется реализованная стоимость и формируются доходы, накопления и отчисления; на их основе образуются денежные фонды целевого назначения, предназначенные для удовлетворения разнообразных общественных потребностей.

Начавшееся в сфере материального производства финансовое распределение продолжается в сфере обращения. Финансы оказывают на нее активное влияние. Каким образом?

Во-первых, благодаря финансам у покупателей формируются денежные фонды, т.е. подготавливаются условия, необходимые для осуществления обменных операций.

Во-вторых, благодаря финансам происходит распределение выручки, полученной в результате обменных операций.

В качестве инструмента распределения финансы функционируют и в сфере потребления, где происходит конечное использование ранее созданной стоимости. В этой сфере с их помощью устанавливаются конечные пропорции использования национального дохода, образуются фонд потребления и фонд накопления.

Контрольная функция финансов тесно связана с распределительной. Она становится возможной, поскольку движение всех ценностей и ресурсов в экономике получает свое выражение в денежной форме и отражается в виде денежных показателей. Огромное многообразие финансовых отношений создает условия для контроля над формированием и использованием денежных фондов.

Контрольная функция финансов проявляется в контроле над распределением стоимости продукта на различных стадиях его движения по соответствующим фондам и расходованием их по целевому назначению.

Контрольная функция реализуется через механизм финансового контроля.

Финансовый контроль – это мероприятия по проверке распределительных процессов при формировании и использовании финансовых ресурсов.

Сферой финансового контроля являются все операции, совершаемые с использованием денег.

Непосредственным предметом финансового контроля выступают такие показатели, как прибыль, доходы, налоги, отчисления, издержки и др.

Финансовый контроль является деятельностью особых контролирующих органов. В зависимости от субъектов, осуществляющих финансовый контроль, различают:

- общегосударственный финансовый контроль;
- ведомственный финансовый контроль;
- внутрихозяйственный финансовый контроль;
- независимый финансовый контроль.

Общегосударственный финансовый контроль осуществляют законодательные органы власти, финансовые, налоговые, кредитные учреждения.

Ведомственный финансовый контроль осуществляют контрольно-ревизионные отделы министерств, ведомств. Они проверяют финансово-хозяйственную деятельность подведомственных предприятий, учреждений.

Внутрихозяйственный финансовый контроль проводят финансовые службы предприятий, учреждений. Объектом контроля выступают производственная, коммерческая, финансовая деятельность самого предприятия и его структурных подразделений.

Независимый финансовый контроль осуществляют специализированные аудиторские фирмы и службы. Объектом их контроля может быть деятельность всех экономических субъектов.

Аудиторские фирмы осуществляют:

- финансовые экспертизы;
- проверку и ревизии финансово-хозяйственной и коммерческой деятельности фирм и организаций;
- контроль правильности определения доходов, подлежащих налогообложению;
- консультирование по вопросам организации учета и управления, составления отчетности, проблемам налогообложения.

Главная задача аудиторского контроля заключается в установлении достоверности финансовой отчетности проверяемых объектов; в разработке рекомендаций по устранению имеющихся недостатков в деятельности фирм, в улучшении их финансово-хозяйственной деятельности и коммерческих результатов.

По срокам проведения финансовый контроль делится на:

- предварительный;
- текущий;
- последующий.

Предварительный финансовый контроль производится на стадии составления, рассмотрения и утверждения финансовых планов предприятия, смет бюджетов организации, проектов бюджетов и т.д. он предшествует осуществлению хозяйственных операций и призван не допускать нерациональное расходование материальных, финансовых и других ресурсов и тем самым предотвращать

нанесение прямого или косвенного ущерба деятельности экономических субъектов.

Текущий финансовый контроль осуществляется в процессе выполнения финансовых планов, в ходе финансово-хозяйственных и коммерческих операций. Его задачей является своевременный контроль правильности, законности и целесообразности произведенных расчетов, полученных доходов, полноты и своевременности расчетов с бюджетом.

Последующий финансовый контроль осуществляется в форме проверок и ревизий правильности, законности и целесообразности произведенных финансовых операций. Основными его задачами являются выявление недостатков и упущений в использовании материальных, финансовых ресурсов; принятие мер по предотвращению в дальнейшем случаев нарушения финансовой дисциплины.

8.3 Финансовая система страны, ее звенья.

Финансовая система – это совокупность различных сфер финансовых отношений, существующих в стране.

Финансовая система охватывает следующие звенья:

- финансы хозяйствующих субъектов;
- финансы домашних хозяйств;
- государственные финансы;
- финансы общественных организаций;

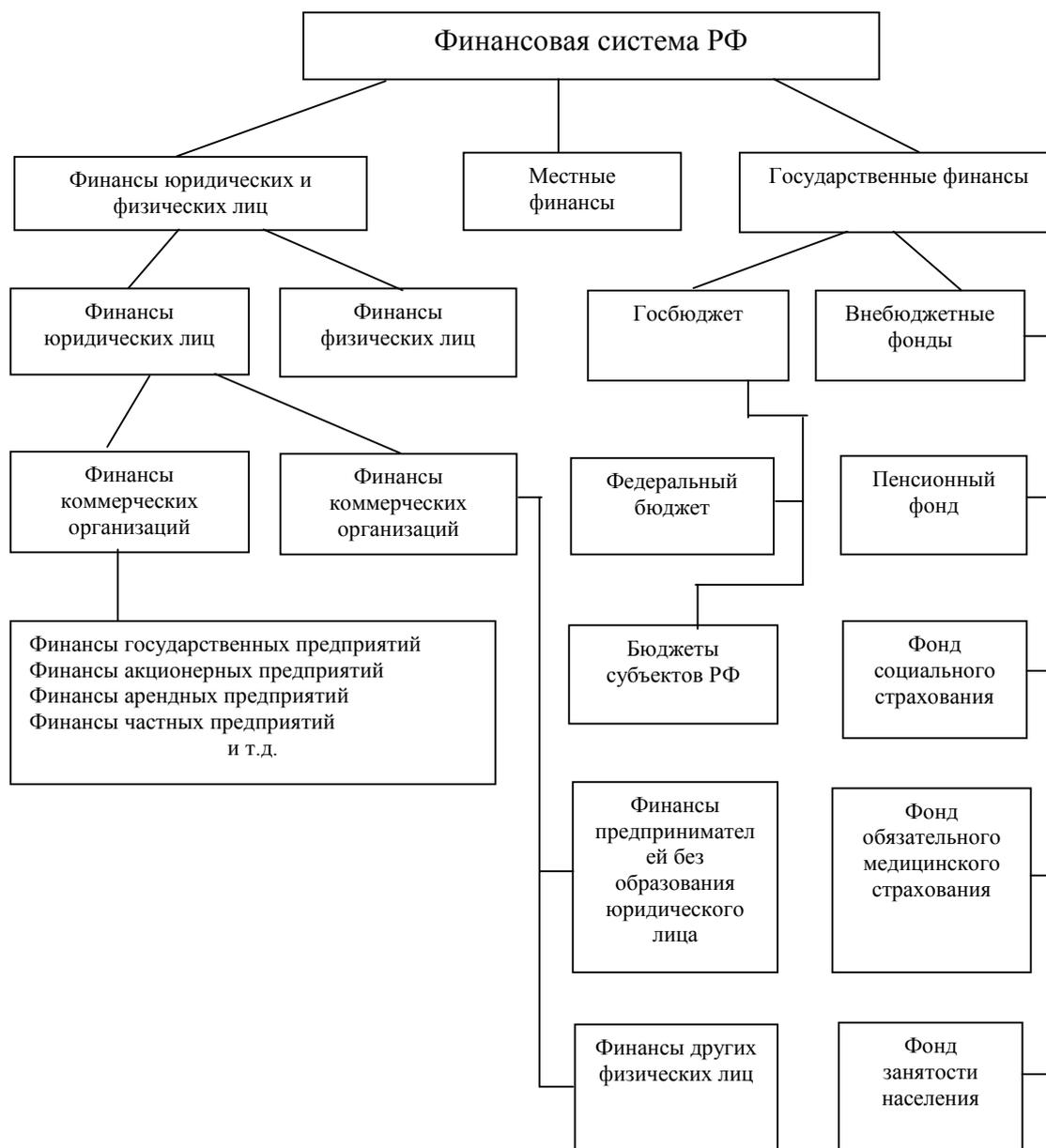


Рис.2. Финансовая система РФ

Каждое звено финансовой системы выполняет свои функции, но вместе они образуют единую финансовую систему страны.

Финансы хозяйствующих субъектов являются основой единой финансовой системы страны. Они обеспечивают процесс создания и распределения общественного продукта и национального дохода и являются главным источником формирования государственного бюджета. От состояния финансов предприятий зависит обеспеченность государственного бюджета финансовыми ресурсами. Важное место в финансовой системе занимают финансы домашних хозяйств (граждан).

Финансы домашних хозяйств (граждан) – это денежные отношения физических лиц с другими субъектами, возникающие в процессе образования и использования денежных доходов семейного бюджета.

Раньше отечественная финансовая наука не признавала существования финансов домашних хозяйств. На Западе финансы домашних хозяйств давно рассматриваются как составная часть финансовой системы. В нашей экономической литературе только в последние годы появились публикации по вопросам финансов домашних хозяйств, и экономисты стали рассматривать эти финансы как часть общей финансовой системы.

Финансы домашних хозяйств состоят из семейного бюджета.

Доходная часть семейного бюджета формируется за счет следующих источников:

- заработная плата;
- доходы от предпринимательской деятельности;
- доходы от операций с личным имуществом;
- доходы от владения ценными бумагами и денежных накоплений в финансово-кредитной сфере;
- доходы в виде льгот и выплат со стороны государства и т.д.

Денежные расходы семейного бюджета подразделяются на три группы:

1. Налоги, платежи;
2. Потребительские расходы;
3. Сбережения и накопления.

Расходы семейного бюджета выполняют очень важную роль для воспроизводства обеспечения жизнедеятельности семьи. За счет расходов создается финансовый портфель.

Финансовый портфель – это совокупность активов, составляющих богатство отдельной семьи.

Финансовый портфель состоит из трех портфелей:

1. Потребительский портфель (покупка товаров длительного пользования);
2. Накопительный портфель (покупка ювелирных изделий, антиквариата, произведения искусства и др.);
3. Инвестиционный портфель с целью получения дохода и увеличения капитала (депозиты и срочные вклады, ценные бумаги, иностранная валюта, страхование жизни, имущества и т.д.).

Сущность государственных финансов состоит в том, что они охватывают ту часть денежных отношений по поводу распределения и перераспределения стоимости ВВП, которая в установленном размере аккумулируется в руках органов государственной власти для покрытия расходов, необходимых для выполнения государством своих функций.

Главным звеном государственных финансов является государственный бюджет. Государственный бюджет утверждается Федеральным собранием Российской Федерации как закон.

Государственный бюджет рассматривается как централизованный фонд денежных средств государства и выражает экономические отношения по перераспределению национального дохода.

Одним из звеньев государственных финансов являются внебюджетные фонды.

Внебюджетные фонды – средства Федерального правительства и региональных властей, связанные с финансированием целевых расходов, не включаемых в бюджет. Формирование внебюджетных фондов осуществляется за счет обязательных целевых отчислений, которые имеют налоговую природу. Основные суммы отчислений во внебюджетные фонды включаются в состав себестоимости и установлены в процентах к фонду оплаты труда.

Специфическим звеном финансовой системы выступает государственный кредит, который отражает кредитные отношения по поводу мобилизации государством временно свободных денежных средств различных субъектов на началах возвратности для финансирования государственных расходов.

Кредиторами выступают физические и юридические лица, заемщиком – государство в лице его органов. Дополнительные финансовые ресурсы государство привлекает путем выпуска и продажи на рынке государственных долговых обязательств: облигаций, казначейских обязательств и других видов ценных бумаг.

Особенность государственного кредита заключается в том, что аккумулируемые финансовые ресурсы не участвуют в воспроизводстве материальных ценностей, а используются для покрытия бюджетного дефицита. Обращение государственных долговых обязательств на рынке ценных бумаг служит объектом регулирования со стороны государственных институтов и центрального банка страны методами кредитно-денежной политики. Через рынок ценных бумаг и банковскую сферу кредитно-денежная политика оказывает значительное влияние на хозяйственную жизнь.

Региональные финансы – это система экономических отношений, посредством которой распределяется и перераспределяется национальный доход на экономическое и социальное развитие территорий.

Роль региональных финансов заключается в том, что они обеспечивают территориальные органы власти и управления необходимыми финансовыми ресурсами.

Региональные финансовые ресурсы – это совокупность денежных средств, созданных и используемых на экономическое и социальное развитие территории.

С помощью региональных финансов государство осуществляет выравнивание уровней экономического и социального развития

территорий. Для этого разрабатываются региональные программы. Средства на их осуществление формируются за счет двух источников:

1. Закрепленных, т.е. собственных;
2. Регулирующих, в которые входят отчисления от государственных доходов, средства, полученные в форме дотаций, субсидий и субвенций из вышестоящего бюджета.

8.4 Управление финансами

Управление финансами является составной частью общей системы управления социально-экономическими процессами.

Управление финансами – это совокупность приемов и методов воздействия на объект финансов для достижения определенных результатов, направленных на увеличение финансовых ресурсов и обеспечение развития финансовой системы на всех уровнях.

В управлении финансами выделяются субъекты, объекты и инструменты управления.

Субъектами управления являются те организационные структуры, которые осуществляют управление. Всякий владелец финансовых ресурсов в той или иной степени осуществляет управление ими. Однако в этой области ключевое место занимают государственные органы власти и управления и финансовый аппарат:

- аппарат Президента;
- Законодательное собрание;
- Правительство;
- Министерство финансов;
- Федеральное казначейство;
- Министерство по налогам и сборам;
- Центральный банк России;
- Местные финансовые органы;
- Финансовые службы предприятий и др.

Объектами управления финансов выступают разнообразные виды финансовых отношений:

- государственные финансы;
- местные финансы;
- финансы предприятий, организаций;
- финансы граждан.

Инструментом управления финансами выступает финансовый механизм, который включает:

- блок финансовой информации;

- блок финансового планирования;
- блок финансового права;
- блок финансового контроля;
- блок оперативного управления;
- блок стратегического управления.

Блок финансовой информации включает различные формы бухгалтерской, финансовой, статистической и т.п. отчетности, а также сведения о различных финансовых процессах.

Блок финансового планирования - один из центральных звеньев финансового механизма. Именно в процессе планирования всесторонне оценивается состояние финансов, определяются потенциальные возможности для увеличения финансовых ресурсов.

Блок финансового права включает в себя правовые нормы, законы, законодательные акты в области финансов, на основе которых регулируются все финансовые отношения.

Блок финансового контроля – деятельность финансового аппарата по проверке и обеспечению правильности и законности осуществления всех финансовых операций.

Блок оперативного управления представляет собой комплекс мер, разрабатываемых на основе оперативного анализа складывающейся финансовой ситуации и преследующих цель получения максимального результата при минимуме затрат с помощью перераспределения финансовых ресурсов. Оперативное управление финансами возложено на финансовый аппарат – Министерство финансов, местные финансовые органы, финансовые службы предприятий.

Блок стратегического управления выражается в определении финансовых ресурсов через прогнозирование на перспективу, в установлении объема финансовых ресурсов на реализацию целевых программ, проектов и др.

Общее стратегическое управление финансами традиционно осуществляют:

- аппарат Президента;
- Законодательные органы;
- Правительство и др.

8.5 Финансовая политика государства.

Финансовая политика - это совокупность государственных мероприятий, направленных на обеспечение устойчивого и эффективного функционирования экономики и финансовой сферы страны, на мобилизацию финансовых ресурсов в государственный бюджет, их распределение и использование для выполнения государством своих функций.

Финансовая политика – это самостоятельная сфера деятельности государства в области экономических отношений.

Финансовая политика государства призвана обеспечить устойчивое и эффективное функционирование экономики и ее финансовой системы. Она также обеспечивает эффективное осуществление государством своих функций – социальных, экономических, экологических, оборонных и др.

Финансовая политика является составной частью экономической политики. Она определяется принятой концепцией развития финансовой системы, ее стратегическими целями, раскрывающими основные направления формирования, распределения и использования финансов.

Основными целями финансовой политики являются: обеспечение устойчивого экономического роста, эффективное использование государственных финансов, обеспечение надежного и устойчивого функционирования кредитного и финансового рынка.

В зависимости от длительности периода и характера ее задач финансовая политика подразделяется на:

- финансовую стратегию;
- финансовую тактику.

Финансовая стратегия – долговременный курс финансовой политики, рассчитанный на перспективу и предусматривающий решение крупномасштабных задач, определенных экономической и социальной стратегией. В процессе ее разработки прогнозируются основные тенденции развития финансов, величина и динамика финансовых потоков, формируются концепции их использования, намечаются принципы организации финансовых отношений.

Финансовая политика – направлена на решение задач конкретного этапа развития общества путем своевременного

изменения способов организации финансовых связей, перегруппировки финансовых ресурсов.

Стратегия и тактика финансовой политики взаимосвязаны. Стратегия определяет направление, в котором должно происходить решение тактических задач. Тактика путем применения эффективных способов организации финансовых связей позволяет с наименьшими потерями и затратами решать задачи, намеченные финансовой стратегией.

Финансовая политика играет важную роль в развитии производительных сил и рациональном их размещении по территории страны. Она способствует обеспечению финансовыми ресурсами приоритетных экономических программ, сосредоточению средств на ключевых направлениях развития экономики, стимулированию роста эффективности производства, укреплению и развитию экономических связей со странами мира, обеспечивая условия для осуществления совместных мероприятий.

8.6 Финансовый рынок.

Финансовый рынок – это сфера рыночного движения денежных средств, удовлетворяющая потребности различных экономических субъектов в финансовых ресурсах путем купли-продажи денежных ресурсов посредством обращения различных кредитных инструментов и ценных бумаг.

Финансовый рынок представляет собой механизм перераспределения временно свободных денежных средств экономических субъектов. У одних субъектов потребность в денежных средствах в течение какого-то периода оказывается больше имеющейся суммы, у других – наоборот. Такое несовпадение суммы собственных денежных средств с потребностью в них объективно способствует временному перераспределению свободных денег от их владельцев к пользователям на определенных взаимовыгодных условиях. Финансовый рынок обеспечивает эффективное инвестирование и целенаправленное использование финансовых ресурсов. Основными участниками финансового рынка выступают:

- инвесторы, располагающие свободными денежными средствами. В роли инвесторов могут выступать юридические и физические лица, государственные органы власти и управления, иностранные участники финансового рынка;
- посредники, осуществляющие мобилизацию денежных средств инвесторов и обеспечивающие их распределение. В роли

посредников выступают коммерческие банки, страховые компании, инвестиционные компании, паевые фонды и другие финансовые институты.

- пользователи, приобретающие необходимые им денежные средства на соответствующем секторе финансового рынка. Это юридические и физические лица, а также государственные органы власти и управления.

В структуре финансового рынка выделяют три сектора:

- рынок ссудных капиталов (рынок кредитных ресурсов);
- рынок ценных бумаг;
- страховой рынок.

Рынок ссудных капиталов охватывает сферу деятельности банковских и других кредитных учреждений. Здесь проводятся платежно-расчетные операции, мобилизуются денежные ресурсы в виде счетов и депозитов и происходит их предоставление участникам хозяйственной деятельности в виде кредитов и займов.

Страховой рынок проводит мобилизацию денежных ресурсов путем обязательного или добровольного страхования и выплату страховых премий при наступлении страхового случая. Остающиеся в каждый данный период времени свободными денежные средства страховых компаний инвестируются в надежные инструменты финансового рынка.

Рынок ценных бумаг представляет собой особую сферу финансовых отношений, возникающих в процессе различных операций с ценными бумагами. С развитием рыночных отношений для привлечения свободных денежных средств используются следующие ценные бумаги:

- долевые,
- долговые,
- производные.

Долевые ценные бумаги представляют непосредственную долю их владельцев в реальной собственности. Поскольку они являются титулами собственности, их приобретение не порождает долговых обязательств. К ним относятся акции, которые выпускаются при учреждении акционерного общества, а также при увеличении размеров первоначального уставного капитала и привлечении дополнительных финансовых ресурсов. Интерес покупателя (инвестора) этого вида ценных бумаг состоит в получении дохода – дивиденда, участия в управлении акционерным предприятием.

Долговые ценные бумаги дают право владельцам на получение фиксированного дохода и на возврат суммы, переданной владельцами в долг к определенному сроку. Это долговые обязательства различного рода. К ним относятся: облигации, векселя и другие ценные бумаги долгового характера.

Производные ценные бумаги закрепляют право владельца на покупку или продажу акций, облигаций и других фондовых ценностей. К ним относятся опционы, фьючерсы, свопы и др.

Рынок ценных бумаг подразделяется на первичный, связанный с эмиссией и первичным размещением ценных бумаг, и вторичный, на котором происходит последующая купля-продажа уже размещенных ценных бумаг.

Движение ценных бумаг организационно осуществляется на фондовой бирже с участием финансовых посредников – дилеров, маклеров, брокеров, и на внебиржевом рынке - напрямую между продавцами и покупателями. В конечном итоге взаимодействие всех участников рынка ценных бумаг способствует мобилизации временно свободных денежных средств путем продажи ценных бумаг, обеспечивает перелив финансовых ресурсов из одной отрасли в другую, из одного региона в другой, между субъектами экономических отношений.

Глава 9. Государственный бюджет и его роль в экономике

9.1 Роль бюджета в финансовой политике государства

Государственный бюджет является важным звеном финансовой системы страны и выступает как централизованный фонд финансовых ресурсов, финансовый план государства, имеющий статус закона на соответствующий финансовый год. Это форма образования и расходования денежных средств, предназначенных для финансового обеспечения деятельности государства и органов местного самоуправления.

Государственный бюджет занимает важное место в составе финансовой системы. Он объединяет доходы и расходы государства. Бюджет есть единство основных финансовых категорий (налогов, государственного кредита, государственных расходов) в их действии. Посредством бюджета государством осуществляются мобилизация денежных ресурсов и их расходование путем перераспределения национального дохода и ВВП. Через государственный бюджет в настоящее время в промышленно развитых странах перераспределяется до 40 % национального дохода.

В бюджете ежегодно централизуются поступления налогов с предприятий различных форм собственности, организаций, учреждений и с населения. Они направляются на финансирование народного хозяйства, социально-культурных мероприятий, укрепление обороноспособности страны, на содержание органов государственного управления, финансовую поддержку бюджетов субъектов Федерации, на погашение государственного долга, создание государственных материальных и финансовых резервов и другие цели, определенные в расходной части бюджета.

Централизация средств имеет важное экономическое и политическое значение, поскольку мобилизуемые доходы служат одним из главных инструментов претворения в жизнь экономической политики государства. В свою очередь, состояние бюджета, особенности его формирования и расходования служат важным показателем эффективности экономической политики, проводимой государством. В условиях рыночных реформ функции бюджета в значительной степени направлены на государственное регулирование и стимулирование экономики, финансовое обеспечение социальной политики, и на выполнение других функций государства.

Подготовка бюджета на предстоящий год начинается с составления прогноза социально-экономического развития страны и в дальнейшем опирается на показатели этого прогноза. Это в полной мере относится к подготовке бюджета РФ как финансового плана правительства.

Структурно бюджет строится по балансовому принципу и имеет две части: доходную и расходную.

Доходы бюджетов представляют собой часть доходов национальной экономики, подлежащую централизации в бюджеты различных уровней. К главным источникам, из которых происходит поступление средств в бюджет, относятся следующие:

- валовой внутренний продукт, части которого в форме прибыли и заработной платы выступают источником безвозмездного формирования бюджетных доходов посредством налогового механизма;
- национальное богатство, часть которого служит источником безвозмездного формирования бюджетных доходов посредством механизмов налогов на имущество, а также приватизации объектов государственной и муниципальной собственности;
- реализация золотовалютных резервов;
- временно свободные денежные средства предприятий и сбережения населения, привлекаемые государством на возмездной основе и в кредитной форме (посредством продажи на финансовом рынке облигаций и других ценных бумаг, получения кредита под залог государственного пакета акций крупных предприятий) для пополнения бюджетных доходов;
- это, наконец, иностранный финансовый капитал, привлекаемый государством на возмездной основе в кредитной форме (посредством получения государственных займов от отдельных государств, либо международных финансово-кредитных учреждений) для пополнения бюджетных доходов.

В составе доходов бюджетов обособленно учитываются доходы целевых бюджетных фондов.

Доходы бюджетов формируются на налоговой и неналоговой основе и за счет безвозмездных перечислений в соответствии с бюджетным и налоговым законодательством.

Структура доходов федерального бюджета в 1999-2001 гг., в процентах.

	1999 г.	2000 г.	2001 г.
Налог на прибыль	12,5	15,2	14,9
Подоходный налог	1,4	2,0	0,2
НДС	36,8	35,3	37,4
Акцизы	19,5	12,8	14,3
Налоги на внешнюю торговлю и внешнеэкономические операции	15,2	20,4	22,0
Неналоговые доходы	5,2	4,7	6,2
Прочие доходы, включая целевые бюджетные фонды	9,4	9,6	5
Итого	100	100	100

Средства расходной части государственного бюджета направляют на такие направления, как:

- финансирование экономики и ее структурной перестройки;
- финансирование социальных программ;
- финансирование образования, науки и культуры;
- обеспечение обороноспособности страны;
- содержание органов государственного управления;
- создание государственных и материальных и финансовых резервов;
- финансовая поддержка субъектов федерации;
- погашение и обслуживание государственного долга.

Структура расходов федерального бюджета 1999-2001 гг. (январь-май) в процентах.

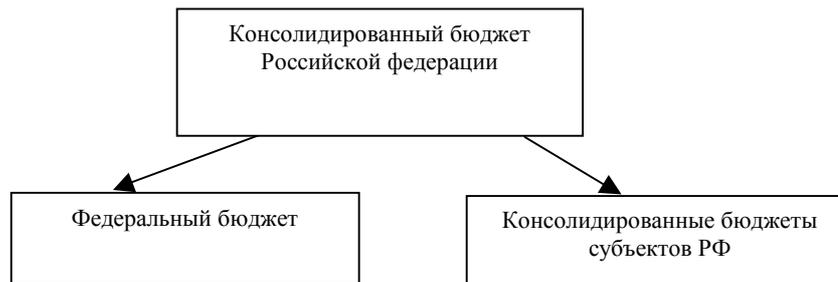
		1999	2000	2001
1	Государственное управление и местное самоуправление	2,4	2,4	2,5
2	Международная деятельность	5,7	4,3	1,2
3	Национальная оборона	17,2	21,0	18,8
4	Правоохранительная деятельность и судебная власть	8,5	10,0	9,8
5	Производство	2,1	1,9	2,2
6	Социальная сфера	14,9	13,5	14,3
7	Обслуживание государственного долга	32,3	21,2	23,6
8	Финансовая помощь бюджетам др. уровней	9,3	10,8	18,9
9	Прочие расходы, включая целевые бюджетные фонды	7,6	14,9	8,7
	Итого	100	100	100

9.2 Основные принципы бюджетной системы.

Бюджетная система представляет собой совокупность государственных бюджетов всех уровней, а также институтов и процедур их формирования и расходования. Бюджетная система основана на экономических отношениях и государственном устройстве страны, она регулируется положениями Конституции и нормами права.

Современная Россия представляет собой федеративное государство, которое имеет трехуровневую бюджетную систему: федеральный бюджет и бюджеты государственных внебюджетных фондов; бюджеты субъектов РФ и бюджеты территориальных государственных внебюджетных фондов; местные бюджеты;

Свод бюджетов всех уровней составляет консолидированный бюджет РФ.



Консолидированный **бюджет субъекта РФ** составляют бюджет самого субъекта РФ и свод бюджетов находящихся на его территории муниципальных образований. **Консолидированный бюджет РФ** – это федеральный бюджет и консолидированные бюджеты субъектов РФ. Консолидированные бюджеты позволяют получить полное представление о всех доходах и расходах региона или Федерации в целом, они не утверждаются, т. е. не имеют правовой нагрузки и служат для аналитических и статистических целей.

Взаимосвязи звеньев бюджетной системы реализуются через механизм межбюджетных отношений, в основу которых заложены принципы бюджетного федерализма:

- распределение и закрепление расходов и доходов бюджетов по уровням бюджетной системы;
- равенство бюджетных прав субъектов РФ, муниципальных образований;
- выравнивание уровней минимальной бюджетной обеспеченности субъектов РФ, муниципальных образований;
- равенство всех бюджетов во взаимоотношениях с федеральным бюджетом, равенство местных бюджетов во взаимоотношениях с бюджетами субъектов РФ.

Основные задачи бюджетной политики в условиях рыночных реформ состоят в том, чтобы создать в России условия для упрочения принципов рыночной экономики и предпосылки для экономического роста. Для этого необходимо решить следующие задачи:

- обеспечение эффективного продолжения мероприятий экономической реформы;
- удержание экономики от спада производства и поддержание сил экономического роста;
- обеспечение финансовой стабилизации;
- стимулирование инвестиционной активности, увеличение доли накопления в национальном доходе;
- сокращение непроизводительных расходов бюджета на государственные дотации отдельным отраслям сферы материального производства;

- укрепление доходной базы бюджета за счет совершенствования налогообложения и усиления контроля за полнотой уплаты налогов;
- создание системы действенного финансового контроля за эффективным и целенаправленным использованием государственных расходов;
- усиление контроля за величиной государственного долга.

Огромное значение в бюджетном регулировании имеет выбор приоритетных отраслей развития экономики и привлечение средств на реализацию целевых социально-экономических программ.

Бюджетная политика фокусирует в себе государственные, национальные, человеческие интересы и трансформирует их в систему денежных отношений. Поэтому перспективы преодоления кризисных явлений в российской экономике и обеспечения ее устойчивого роста неразрывно связаны с формированием целостной модели российского бюджетного регулирования.

Бюджетное регулирование - это, по существу, система мер, направленных на реализацию принципов бюджетного федерализма, предполагающая реальное участие всех звеньев бюджетной системы в едином бюджетном процессе, в равной степени ориентированном на учет интересов всех его участников.

При достаточно сложной организации, бюджетное регулирование отличается быстротой и активностью воздействия, маневренностью, гибкостью, широтой охвата и целенаправленностью. В его структуре просматриваются четкие вертикали и горизонталы. Оно захватывает все уровни власти, использует интересы всех участников бюджетного процесса в качестве активного инструмента экономического роста, обеспечивает прочность конституционного единства страны, необходимый социальный климат, максимальный уровень занятости и благосостояния населения.

В основных направлениях бюджетной и налоговой политики Правительства РФ содержится ряд задач, на решение которых направлена бюджетная стратегия:

- уменьшение государственного долга;
- снижение налоговой нагрузки путем сокращения количества налогов и сборов при одновременном повышении собираемости существующих налогов;
- максимальная концентрация финансовых ресурсов на решении высокоприоритетных задач;
- дальнейшее реформирование системы межбюджетных отношений на принципах разграничения доходных и расходных полномочий между уровнями бюджетной системы.

В последние годы намечаются положительные сдвиги в решении проблем бюджетного регулирования в России: вступил в силу Бюджетный кодекс РФ, введена в действие часть первая Налогового кодекса РФ, развивается казначейская система исполнения бюджета, совершенствуются межбюджетные отношения, активизировалась работа по собираемости налогов, которая дала первые обнадеживающие результаты.

Возможны два подхода к разработке государственного бюджета. Первый подход, «от доходов» состоит в том, что определяют разумный (обеспечивающий условия расширенного воспроизводства) реальный объем доходной части. Исходя из этих доходов планируют расходы. Этот подход опирается на результаты теоретических исследований последнего времени, в частности на положения и выводы известного американского экономиста А. Лаффера. Известен эффект «кривой Лаффера», который состоит в том, что после превышения ставками налогов определенных уровней (обычно в районе 35% дохода) сумма собираемых доходов начинает в прогрессирующей степени уменьшаться в связи с подрывом стимулов к активной хозяйственной деятельности.

Второй подход, «от расходов» состоит в том, что определяют уровень расходов. После этого решается задача обеспечения доходов. Недостаток средств компенсируют различными способами: привлечением предпринимательского капитала, привлечением сбережений населения, часто посредством введения новых налогов и увеличения налогового бремени, сокращением налогооблагаемой базы, внешним заимствованием.

Начиная с 1998 г., разработка годовых бюджетов в России ведется от достигнутого уровня развития.

Каким требованиям должен отвечать федеральный бюджет? Можно указать ряд основополагающих требований:

- бюджет должен отражать перспективу развития России в целом от существующего уровня в направлении достижения уровня, обоснованного на ближайшие годы;
- бюджет должен отражать комплексность и пропорциональность развития отраслей (технологических цепочек) и субъектов Федерации с учетом зарубежных связей;
- бюджет должен разрабатываться с участием соответствующих научных организаций и органов управления, функционирующих на федеральном уровне и на уровне субъектов Федерации;
- при разработке бюджета должна применяться Всероссийская методика обоснования, проектирования и реализации федерального бюджета, согласованная на уровне субъектов Федерации и утвержденная на федеральном уровне одновременно с исходными данными, которые предполагается использовать при расчетах;

- при разработке бюджета должны учитываться перспективы развития всех форм собственности.

9.3 Бюджетный процесс

Бюджетные системы зарубежных стран строятся на общих основных принципах. К ним относятся:

- облечение бюджета в форму акта, принимаемого представительным органом власти;
- полнота бюджета;
- приоритетность публичных расходов;
- достоверность и наглядность бюджета;
- ежегодное утверждение бюджета;
- бюджетное равновесие.

Бюджетное устройство и бюджетный процесс в Российской Федерации определяются и ограничиваются Бюджетным Кодексом РФ.

Бюджетный кодекс - это совокупность юридических норм, по которым строится и действует бюджетная система государства, определяется компетенция центральных и местных органов государственной власти и государственного управления по составлению, рассмотрению, утверждению и исполнению бюджета. Бюджетный кодекс представляет собой часть финансового права. Бюджетные права государственных и местных власти и управления определяются в соответствии с разграничением между ними экономических и управленческих функций.

Доходы бюджетов каждого уровня формируются в соответствии с налоговым законодательством, а распределение отдельных источников доходов между бюджетами разного уровня производится посредством бюджетного регулирования.

В соответствии с законодательством РФ, доходная часть территориальных бюджетов должна состоять из закрепленных и регулирующих доходов, дотаций, трансфертов, субвенций, кредитных ресурсов.

Расходы бюджетов всех уровней могут разделяться на бюджеты текущих расходов и бюджет развития. В бюджет развития включаются ассигнования на финансирование инвестиций и инновационной деятельности и другие затраты, связанные с расширенным воспроизводством.

Бюджетная система - это основанная на экономических отношениях и юридических нормах совокупность всех видов бюджетов страны.

Бюджетная система РФ в соответствии с бюджетным законодательством базируется на следующих принципах:

- единства бюджетной системы РФ;

- разграничения доходов и расходов между уровнями бюджетной системы РФ;
- самостоятельности бюджетов;
- полноты отражения доходов и расходов бюджета;
- сбалансированности бюджета;
- эффективности и экономности использования бюджетных средств;
- совокупного покрытия расходов бюджета;
- гласности;
- достоверности бюджета;
- адресного и целевого характера бюджетных средств.

Принцип единства обеспечивается единой правовой базой, использованием единых бюджетных классификаций, единством форм бюджетной документации, предоставлением необходимой статистической и бюджетной документации с одного уровня бюджета на другой для составления консолидированного бюджета государства и территорий.

Самостоятельность бюджетов всех уровней обеспечивается наличием собственных источников доходов и правом самостоятельно определять направление их использования и расходования.

Бюджетным конфликтом считается сознательное поведение одного из уровней управления, приводящее к такому соотношению бюджетов, которое снижает эффективность совместной работы, повышает риск, приводит к сокращению совместной деятельности или другим негативным последствиям.

До перехода на рыночную систему доходы государственного бюджета СССР базировались на денежных накоплениях государственных предприятий. Они занимали более 90 % общей суммы доходов бюджета и в основном состояли из двух платежей - налога с оборота и платежей из прибыли. В условиях перехода на рыночные механизмы доходы бюджетной системы претерпели коренные изменения. Основными доходами в Российской Федерации, как и в странах с развитой рыночной экономикой, стали налоги. Это обязательные платежи юридических и физических лиц, поступающих государству в заранее установленных законом размерах и в определенные сроки.

Налоговая система представляет собой совокупность налогов, действующих на территории страны, методы и принципы построения налогов.

В 1991-1992 гг. был принят ряд законодательных актов по бюджетно-налоговым вопросам. Попытка реформировать налоговую систему по примеру западноевропейских стран на практике привела к формированию механизма, схожего с выбранными образцами для подражания лишь по внешним признакам - видам налогов и налоговым

ставкам, однако в силу специфики переходного процесса в России значительно уступающего ему по эффективности функционирования. Недостаток альтернативных источников финансирования вынудил Правительство РФ полагаться в значительной степени на инфляционный налог, позволяющий перераспределять часть дохода в пользу государства через возросшие цены. Предпочтение было отдано косвенному налогообложению, которое отличается простотой взимания и позволяет в условиях либерализации цен пропорционально повышать налоговые поступления.

Основное место в доходах бюджета занимают косвенные налоги (НДС, акцизы, таможенные пошлины). Плательщиками косвенных налогов являются все юридические лица независимо от форм собственности. Официально косвенные налоги взимаются с производителей и торговцев, но фактическими плательщиками его выступают покупатели товаров, т.е. широкие слои населения, независимо от их доходов. Это означает фактически рост затрат и снижение прибыли, а также предполагает высокий уровень инфляции. Следовательно, это означает сокращение совокупного платежного спроса и не стимулирует развитие реального сектора экономики. Поскольку в России в настоящее время примерно одна треть населения живет за чертой бедности, дальнейшее увеличение налогового бремени на население может вызвать нестабильную социально-экономическую обстановку.

Кроме того, налог на добавленную стоимость (НДС) накладывается на стоимость товаров на каждой стадии производства и обращения как разность между стоимостью произведенных на этой стадии товаров и услуг и стоимостью материальных ценностей, используемых для этого производства (кроме амортизации). В инфляционных условиях временной лаг между зачетом НДС и его уплатой значительно сокращает поступления в бюджет. Если путь от товаропроизводителя до покупателя лежит через нескольких посредников, то НДС платится каждый раз при перекупке. В результате стоимость товара намного превосходит стоимость его производства, производителям попадает мизерная прибыль по сравнению с прибылью посредников.

Что касается прямых налогов, то важнейшее значение принадлежит налогу на прибыль. Принятое в 2001 г. решение установить налог на прибыль предприятий в размере 24% может стать важным стимулом для обеспечения экономического роста в стране. Вместе с тем, с уровнем налога на прибыль связаны проблемы издержек предприятия, в первую очередь – проблемы амортизации основного капитала.

Одна из проблем, связанных с начислением налога на прибыль состоит в том, что действующие в России нормы амортизации гораздо ниже, чем в развитых странах и не обеспечивают эффективной замены

основных фондов. Процедура ускоренной амортизации затруднена из-за сложного процесса согласования с государственными органами. Крайне низкие нормы расходов на рекламу и представительские расходы приводят к необходимости финансирования большей их части из прибыли после налогообложения.

Важный сдвиг произошел в последние годы и в размерах индивидуального подоходного налога. Установление единого налога в размере 13% стало важным шагом к упрощению системы взимания налогов и может стать важной предпосылкой для достижения полной прозрачности в начислении и выплате зарплаты в российской экономике. На эти цели было направлено также и установление Единого социального налога для отчислений во внебюджетные фонды.

Однако это не означает, что уже исчерпаны все методы совершенствования налоговой системы России. Слабо используются возможности по наполнению бюджета путем взимания неналоговых платежей. Остаются нерешенными проблемы в области управления государственной собственностью и получения доходов от имущества, находящегося в государственной собственности. Сохраняются проблемы в налогообложении внешнеэкономической деятельности.

По вопросу об оптимальном уровне государственных расходов среди российских экономистов существуют принципиальные разногласия. Сторонники проведения жесткой кредитно-денежной политики настаивают на том, что не обеспеченный финансовыми ресурсами уровень государственных расходов в России является завышенным и служит источником формирования негативных тенденций в финансовой сфере. При этом неэффективное расходование средств сопровождается усилением налогового бремени, что обуславливает низкую налоговую дисциплину и приводит к неудовлетворительному формированию доходной части. Согласно противоположной точке зрения, чрезмерно жесткая финансовая политика и резкое сокращение расходов явились основной причиной бюджетного кризиса, в связи с чем необходимо повышение расходов в целях стимулирования экономики.

9.4 Бюджетное регулирование. Межбюджетные отношения.

В странах с федеративным устройством проблемы бюджетного регулирования имеют определенную специфику. Это в полной мере характерно и для России. Изменения в государственном устройстве России, переход значительной части прав и ответственности из центра на места, сопровождался децентрализацией государственных финансов, перераспределением налоговых поступлений и соответственно - расходов в пользу регионов.

В результате мер по развитию бюджетного федерализма в совокупном объеме доходов федерального бюджета и бюджетов субъектов Федерации доля центра снизилась с 70 % в 1992 году до 49 %

в 1996 году, а доля регионов возросла соответственно с 30 до 51 %. Очевидно, что доля доходов федерального уровня должна определяться таким образом, чтобы основная часть субъектов Федерации не нуждалась в дотациях и чтобы средства федерального бюджета были достаточны для удовлетворения общегосударственных потребностей.

Наиболее рациональным способом разрешения противоречия между регионами и центром явилось бы в перспективе предоставление регионам максимальной хозяйственной самостоятельности. Минфин как орган федеральной власти должен отказаться от межрегиональных перераспределительных функций, федеральный бюджет должен аккумулировать средства только на общероссийские программы: обеспечение обороноспособности, науки, образования, культуры, транспорта, связи, медицинского и пенсионного обеспечения, обслуживания внешнего долга. Предельный вариант - полный отказ от федерального налогообложения предприятий и физических лиц, формирование федерального бюджета за счет фиксированных отчислений регионов (например, в форме рентных платежей). Основными видами налогов в этом случае станут региональные и местные налоги, которые будут устанавливаться местными органами власти, исходя из состояния региона и приоритетных задач его развития. Задачи развития региона должны быть сбалансированы с отраслевым развитием экономики страны. Региональные власти должны также иметь свободу во внешнеэкономической деятельности, федеральные органы должны регулировать только экспорт и импорт стратегических товаров. Но такой вариант региональной политики возможен только после вывода региональной экономики из кризиса, который более 70 регионов из 89 превратил в регионы - реципиенты, нуждающиеся в дотациях центра, достижение ими уровня экономической стабильности и экономического роста.

По оценке Министерства финансов, в 2000 г. 66 % всего налогового потенциала страны было сосредоточено в 12 субъектах Российской Федерации. В последние годы проявляется тенденция в установлении равных пропорций в этом распределении, что означает равные доли по 50% для центра и регионов. В ходе реформирования сложилась бюджетная пропорция, закрепленная в ст. 48 Бюджетного кодекса РФ, согласно которой распределение доходов по уровню бюджетной системы должно следовать принципу 50 : 50. И это представляется справедливым.

Но структура доходов субъектов и их классификация по уровням доходов, показывают, что 12 субъектов Федерации на своей территории получают две трети (66 %) всех налогов страны, а 76 субъектов - одну треть, или 34 %. И когда применяется принцип 50 : 50, то получается, что 12 субъектов имеют в своем распоряжении 33 % всей налоговой системы страны, а все остальные - существенно меньше в расчете на душу населения. Без бюджетного выравнивания сложившаяся

бюджетная пропорция создает различие в бюджетной обеспеченности в расчете на одного человека. Например, между Ханты-Мансийским автономным округом и Республикой Тыва оно составляет 25 раз. После оказания финансовой помощи из Фонда финансовой поддержки регионов такая разница сокращается примерно до 3,5-4 раза. Это означает, что на душу населения, проживающего в этих субъектах, с учетом нормативных расходов, приведенных на основании индекса бюджетных расходов и цен на этой территории, на одного человека предоставляется в 4 раза больше услуг в сфере образования, чем в другом регионе. В ряде регионов законы о ветеранах, детских пособиях выполняются по начислениям на 100 %, в ряде - на 10, в среднем - на 20-30 %. Это означает, что гражданин Российской Федерации, проживая в одном субъекте, имеет одни гражданские права и гарантии от государства, а переезжая из субъекта в субъект, теряет часть данных прав, т.е. речь идет о разорванном экономическом и социальном пространстве.

Для решения этой задачи правительство предложило в 2001 году следующий путь - это централизация доходных потоков, частичное перераспределение тех доходов, которые собираются на территориях через центр.

Важнейшее новшество, предложенное в 2001 г., состоит в том, чтобы централизовать 15 % НДС, направив их в федеральный бюджет, консолидировав их в специальном фонде компенсации, который должен обеспечить финансирование в субъектах Федерации трех важнейших законов, самых объемных по средствам: закона о ветеранах, о выплате детских пособий и о социальной защите инвалидов.

В 2000 году в дотационных субъектах не хватало примерно 100 млрд. руб. на самое необходимое (на завоз топлива, оплату коммунальных платежей), а в других регионах профицит равнялся десяткам миллиардов рублей по такому же набору услуг. После того как будут централизованы 15 % НДС и направлены в регионы России, отмечает правительство, бюджетная обеспеченность «доноров» останется выше средней по России. Не все превышение бюджетной обеспеченности у доноров будет перераспределяться, а только его часть, составляющая примерно 20-30 %.

Средства фонда компенсации, сформированного за счет 15 % НДС, пойдут во все субъекты Федерации, как в регионы-«доноры», так и в дотационные регионы. Распределение средств этого фонда по субъектам Российской Федерации будет зависеть от наличия соответствующего контингента. В результате, по прогнозам правительства, можно полностью обеспечить финансирование

обязательств по данным законам, и большинство субъектов Российской Федерации получит прибавку к своим бюджетам по сравнению с тем, как было при нынешней системе, без централизации средств.

Соотношение между федеральным бюджетом и бюджетами субъектов РФ в распределении доходов по уровням бюджетной системы составит в 2001 году 52,5 % : 47,5 %.

Главным условием реализации принципов экономической самостоятельности субъектов Российской Федерации является наличие достаточных ресурсов для осуществления тех функций управления, ответственность за которые относится к компетенции региональных и муниципальных органов власти.

Особенность современной модели формирования финансовой базы региона заключается в следующем:

- множество каналов поступления финансовых ресурсов в регион;
- различие механизмов воздействия на отдельные каналы, по которым финансовые ресурсы поступают в регион.

Можно выделить несколько основных источников образования и поступления финансовых ресурсов на территорию:

- 1) предпринимательская деятельность в сфере производства товаров, услуг, в сфере торговли, финансово-кредитной системы;
- 2) финансовые ресурсы, получаемые из федерального бюджета и внебюджетных фондов за счет их межтерриториального перераспределения;
- 3) заемные средства - кредитные ресурсы, используемые регионом на коммерческой основе;
- 4) финансовые ресурсы населения, поступающие на территорию в виде налогов, платежей, пошлин, а также добровольных взносов.

Анализ источников образования и поступления финансовых ресурсов на территорию региона призван дать ответ на следующий вопрос: как стимулировать развитие экономики региона как главной базы налогообложения?

Распределения региональных долей регулирующих доходов осуществляется на основе единственного критерия - величины сбора соответствующих налогов на их территории. Такая система распределения дохода в целом направлена на стимулирование усилий территориальных властей к расширению сбора налогов. Однако при этом игнорируются территориальные различия в налоговой базе и положении бюджетов. В результате, в отношениях между федеральным и региональными бюджетами регулирующие доходы используются только как инструмент вертикального бюджетного выравнивания, и его

потенциальные возможности в горизонтальном выравнивании не используются.

Несмотря на то, что действующая в настоящее время модель межбюджетных отношений характеризуется едиными нормативами расщепления федеральных налогов между центром и регионами и едиными подходами при выделении централизованных дотаций из Федерального фонда финансовой поддержки субъектов РФ, продолжают существовать иные формы финансовой поддержки, среди которых выделяются дотации закрытым административно-территориальным образованиям, субвенции г. Москве на выполнение столичных функций, государственная поддержка завоза продукции в районы Крайнего Севера и приравненные к ним территории, финансирование расходов на содержание объектов социальной сферы и коммунального хозяйства, переданных от ведомств на баланс органов местной власти, финансирование федеральных программ развития регионов и др.

Одной из главных проблем функционирования системы финансовой поддержки является то, что она оказывается по различным, не связанным друг с другом направлениям. Другая проблема состоит в существенном превышении обязательств государства над возможностями его бюджетной системы, Сохраняются также традиции выравнивания бюджетной системы в ходе длительных согласований и переговоров субъектов с центром.

Кроме того. Конституция фактически закрепляет различный статус субъектов, в частности, более высокий для республик по отношению к другим субъектам федерации, оставляет неопределенным статус автономных округов; расположенных в границах других субъектов, не дает четкого толкования места муниципальных образований в системе федеративных межбюджетных отношений.

9.5 Федеральный бюджет на 2001 год

Основные цели бюджетной политики на 2001 год заключались, согласно правительственной концепции, в обеспечении устойчивых темпов экономического роста. Важной задачей была легализация части «теневой экономики», которая порождает коррупцию, криминальные последствия и не позволяет обществу контролировать существенные финансовые потоки, получать часть средств в бюджетную систему для решения важнейших структурных, социальных задач в экономике. Ставилась также цель достижения сбалансированности федерального бюджета и сокращения государственного долга.

Предполагалось, что объем ВВП возрастет на 4 % и составит 7750 млрд. руб., производство продукции промышленности увеличится на 4,5 %, инвестиции возрастут не менее чем на 7 %, реальные располагаемые денежные доходы населения увеличатся примерно на 5 %. Уровень инфляции предполагалось ограничить 12%, а среднегодовой валютный курс был определен в размере 30 руб. за доллар США.

Для решения поставленных задач бюджетно-налоговая политика 2001 года строилась правительством на трех базисных элементах: реформирование налоговой системы РФ; дальнейшее совершенствование межбюджетных отношений; уточнение, рационализация обязательств бюджетов всех уровней.

Конкретный набор налоговых инструментов на 2001 год включал в себя: введение единой ставки подоходного налога; переход к единому социальному налогу; взамен действовавших страховых отчислений в четыре социальных государственных внебюджетных фонда; изменения по налогу на добавленную стоимость (НДС); сокращение так называемых оборотных налогов.

Приоритеты расходной политики 2001 года в целом не изменились. Расходы по пяти разделам (национальная оборона, правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности государства, социальная политика, обслуживание государственного долга и финансовая помощь бюджетам других уровней) составляют большую часть всех расходов. В 2000 году по этим разделам было потрачено 67 % общего объема расходов, а в 2001 году было запланировано 75 %. Вместе с тем в структуре расходов бюджета 2001 года есть ряд принципиальных отличий от бюджетов прошлых лет.

Во-первых, были значительно увеличены расходы по разделу «Финансовая помощь бюджетам других уровней» - с 8,1 до 17,5 % общего объема расходов (или с 1,3 до 2,7 % ВВП). Существенное увеличение объемов финансовой помощи субъектам Федерации связано с усилением централизации бюджетных средств и введением новых механизмов перераспределения финансовых средств между уровнями бюджетной системы.

Во-вторых, было предусмотрено сокращение расходов по разделу «Целевые бюджетные фонды» - с 60,6 млрд. руб. до 13,9 млрд. руб. (или с 7,1 до 1,16 % общей суммы расходов) - в связи с ликвидацией целевого статуса всех бюджетных фондов, за исключением фонда Министерства РФ по атомной энергии, и распределения этих расходов по разделам функциональной классификации расходов бюджетов Российской Федерации.

Государственный долг в 2001 году оставался ключевой проблемой бюджетной политики. По состоянию на 1 января 2001 года общие параметры государственного долга составили 156,3 млрд. долл. США, а к концу года было запланировано его сокращение до 156 млрд. долл.

Предельные долговые обязательства в части внутреннего долга составляли на начало 2001 года - 578,54 млрд. руб. и в течение года должны были сократиться примерно на 3 млрд. руб.

Впервые за последние годы федеральный бюджет был сформирован без дефицита, в объеме 1193,5 млрд. руб. по расходам и доходам с первичным профицитом федерального бюджета на 2001 год в 242,69 млрд. руб.

Бюджетная система является составной частью важнейших макроэкономических структур экономики. Изменения в этой области влекут за собой глубокие социально-экономические последствия во всех странах, в том числе и в России. Снижение налогового бремени, упрощение налоговой системы - безусловно, важнейшие мероприятия последнего времени, реализация которых должна способствовать экономическому росту.

Долгосрочное бюджетное планирование, взвешенное соотношение доходных потенциалов федерального и территориальных бюджетов являются важнейшими предпосылками экономического развития России, обеспечивающими стабильность экономического роста в стране.

Глава 10. Налоги и налоговая система.

Для надлежащего обеспечения функций государственной власти необходимы соответствующие денежные средства, которые аккумулируются в форме государственного бюджета. Формирование доходов государственного бюджета происходит главным образом посредством налогов и представляет собой один из главных видов государственной экономической политики. Непосредственную деятельность государства по сбору налогов для формирования доходов государственного бюджета принято называть фискальной политикой. В отечественной науке и практике принято вместо термина фискальная, пользоваться термином финансовая политика, который более широко охватывает деятельность государства по формированию государственного бюджета, его использованию для осуществления задач государственной политики, а также по воздействию государства на формирование и использование денежных ресурсов в масштабах национальной экономики.

Основные принципы финансовой политики рассматриваются и утверждаются высшим органом законодательной власти (парламентом) страны, который принимает государственный бюджет. Текущая финансовая политика реализуется правительством, в первую очередь министерством финансов. Обычно бюджет утверждается сроком на один год, который принято называть финансовым годом. Даты отчета финансового года могут не совпадать с календарным годом. В США, например, финансовый год начинается с 1 октября и заканчивается 30 сентября следующего календарного года. В России финансовый год совпадает с календарным.

Экономические отношения, возникающие в процессе налогообложения и осуществления государственных расходов, получили название финансовых отношений.

Эти отношения, с одной стороны, обеспечивают существование самого государства и его институтов, а с другой - используются государством для макроэкономического регулирования общественного производства в соответствии с теми или иными национальными потребностями. Совокупность всех финансовых отношений в обществе получила название финансовой системы, важное место в которой занимает государственный бюджет.

Перераспределение национального дохода в пользу государства осуществляется следующими основными методами:

- при помощи налогообложения;

- путем получения государственных займов;
- при помощи денежной эмиссии.

Поскольку выпуск государственных займов и использование денежной эмиссии относится к методам финансирования дефицита государственного бюджета и должны рассматриваться в рамках бюджетной политики, остановимся здесь на роли налогообложения в перераспределении национального дохода.

Таблица 1. Доходы и расходы консолидированного бюджета РФ в 1999 году.(млрд. руб.)

	1999 год
Доходы консолидированного бюджета	449,1
прямые налоги, в т.ч.	
Налог на прибыль	227
подоходный налог	120,7
косвенные налоги, в т.ч.	517
акцизы	111
НДС	295
доходы от внешнеэкономической деятельности	91,7
прочие доходы	71,9
Итого доходов	1038
Расходы консолидированного бюджета	
Народное хозяйство	227
Соц. - культурные расходы и расходы на управление и правопорядок	502,2
оборона	116
расходы по ведению международной деятельности	53
прочие расходы	95,6
Итого расходов	1250

Налоговые поступления являются главным средством формирования доходной части государственного бюджета.

Налоги представляют собой обязательные платежи юридических и физических лиц, поступающие государству в законодательно установленном порядке.

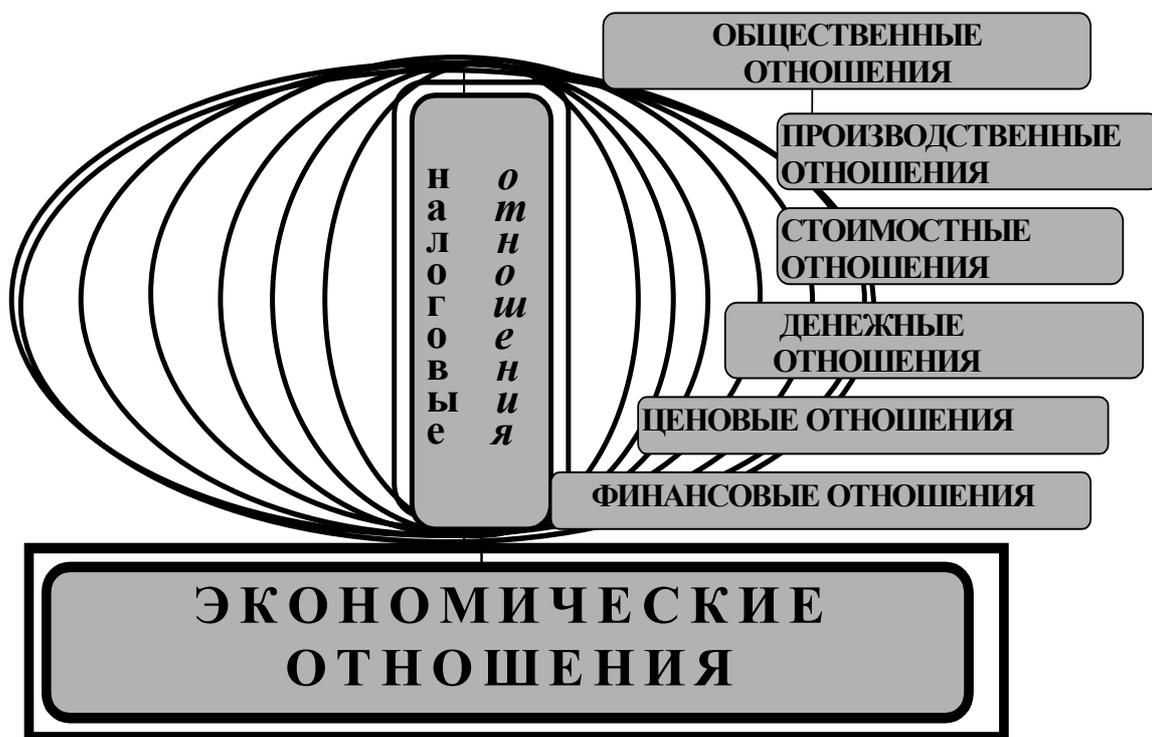
Налоговые поступления в доходах федеральных бюджетов развитых стран составляют до 90 %, в доходах региональных и местных бюджетов до 50%.

Налоги закрепляются за соответствующим бюджетом конституцией государства, либо специальными законами.

Совокупность налогов, сборов, пошлин, взимаемых в установленном порядке, образует **налоговую систему государства**.

Налоги одновременно являются экономическим, хозяйственным и политическим явлением хозяйственной жизни.

Схема 1. Местоположение налогов в общественной системе отношений.



Сущность и роль налогов проявляется в их функциях: **фискальной, распределительной и контрольной**.

Фискальная - реализуется в процессе формирования доходной части бюджета. Это функция состоит в мобилизации финансовых ресурсов государства.

Распределительная - проявляется в том, что государство через налоговый механизм активно влияет на экономику. Налог представляет собой изъятие у населения и предприятий определенной части денежных ресурсов, которые при отсутствии налогов могли бы быть использованы на иные хозяйственные цели. Поэтому государство должно стремиться к установлению наиболее рациональной системы налогов и минимально возможных налоговых ставок. С другой стороны, государство должно расходовать бюджетные ресурсы наиболее эффективным образом, чтобы его деятельность приносила максимальный полезный эффект для общества.

Контрольная - реализуется в отражении возможного количественного поступления налогов в бюджет, их сопоставления с

потребностями государства в финансовых ресурсах и выявления необходимого внесения изменений в налоговую базу.

Элементы налога.

Обязанность налогоплательщика об уплате налога предусматривает обязательное наличие всех предусмотренных налоговым законодательством элементов.

Выделяют следующие 10 обязательных элементов налога:

1. **Налоговая норма** - общее правило поведения в налоговой сфере, установленное в определенном порядке компетентным государственным органом. Налоговая норма может быть представлена налоговым законом.

2. **Субъекты налогообложения** - к ним относятся налогоплательщик и налоговый агент. *Под налогоплательщиками* подразумеваются физические и юридические лица, на которых в соответствии с законодательством, возложена обязанность уплачивать налоги. *Налоговые агенты* - это лица, на которых в соответствии с законодательством возложены обязанности по исчислению, удержанию у налогоплательщика и перечислению в соответствующий бюджет налогов.

3. **Объектами налогообложения** могут являться доходы, товары, услуги, различные формы, накопленного богатства или имущества. Каждый налог имеет самостоятельный субъект налогообложения.

4. **Налоговая база** - это количественное выражение объекта налогообложения. Под ней подразумевается стоимостная, физическая или иные характеристики объекта налогообложения. Для установления налоговой базы необходимо знать единицу измерения налоговой базы. Вследствие различий элементов, входящих в налоговую базу, применяется установленная в нормативном порядке условная единица ее количественного измерения.

5. **Налоговая ставка** - это величина налоговых начислений на единицу измерения налоговой базы. Налоговые ставки могут быть твердыми (абсолютные суммы) и процентными (определенная доля объекта налогообложения.)

6. **Налоговый период** - обеспечивает временную определенность существования налога (год, квартал, месяц, декада).

7. **Налоговая льгота** устанавливаются с целью уменьшения налоговой нагрузки.

Существуют следующие их виды:

- необлагаемый минимум объекта;
- изъятие из обложения определенных объектов;
- освобождение от уплаты налогов определенных лиц или категорий плательщиков;

- понижение налоговых ставок;
- вычет из налогового оклада (налогового платежа за отчетный период);

- налоговые кредиты (отсрочка взимания платежа).

8. **Налоговый оклад** - это подлежащая взиманию сумма налога.

9. **Срок и порядок уплаты налога** - это срок, в течении которого налогоплательщик обязан фактически внести налог в бюджет. Порядок уплаты налога представляет собой нормативно установленные способы и процедуры внесения налога в бюджет.

10. **Источник дохода** - это экономический показатель, за счет которого производится уплата налога. К источникам налога относятся надбавка сверх цены продукции, себестоимость продукции, финансовый результат деятельности, чистая прибыль.

Классификация налогов.

Налоги группируются по следующим признакам:

1. **По методу установления** налоги подразделяются на прямые и косвенные.

Прямые налоги - взимаются в процессе накопления материальных благ непосредственно с доходов или имущества. К прямым относятся: подоходный налог, налог на прибыль, ресурсные платежи, налоги на имущество и др.

Исходя из учета финансового положения налогоплательщика прямые налоги подразделяются на:

- личные прямые (подоходный налог, налог на прибыль, налог на имущество, наследство и дарения)

- реальные прямые (земельные налоги, налог с владельцев транспортных средств, налог на операции с ценными бумагами).

Косвенные налоги взимаются через цену товара. К ним относятся налог на добавленную стоимость - НДС, налог с продаж, таможенные платежи.

Косвенные налоги подразделяются по **объектам взимания** на:

- косвенные индивидуальные, к которым относятся строго определенные группы товаров (например, акцизы на отдельные виды товаров, налог на реализацию нефтепродуктов);

- косвенные универсальные налоги, которыми облагаются почти весь перечень товаров (НДС, налог с продаж);

- таможенные пошлины.

2. **По объектам налогообложения** налоги делятся на:

- налоги на имущество
- налоги на доходы
- ресурсные налоги
- налоги на действия
- прочие налоги

3. **По субъектам - налогоплательщикам** налоги подразделяются на:

- налоги с физических лиц
- налоги на предприятия и организации
- смешанные налоги (физических и юридических лиц, - например, на транспортные средства.)

4. **По органу власти**, устанавливающему налог:
на налоги федерального, регионального (субъект федерации) и местных органов власти.

5. **По уровню бюджета** в который зачисляется налог:

Налоги могут поступать в бюджеты разных уровней, на основании чего их можно подразделить на закрепленные и регулирующие.

Закрепленные налоги - целиком поступают в конкретный бюджет или во внебюджетные фонды. Регулирующие налоги - поступают одновременно в бюджеты различных уровней в пропорции, установленной законодательством. (НДС, на прибыль, подоходный налог с физических лиц).

6. **По форме взимания** налоги делятся на:

- взимаемые у источника - до получения дохода - например, налог с дивидендов юридических лиц и налог, уплачиваемый работодателем с доходов физических лиц;
- по декларации - после получения дохода, например, НДС;
- по кадастру - по перечню типичных объектов, классифицированных по внешним признакам; например, земельный налог, налог на строения, налог на владельцев автотранспортных средств.

7. **По источникам** налогообложения налоги подразделяются на:

- налоги, включаемые в цену продукции сверх оптовой цены;
- налоги, включаемые в себестоимость;
- налоги, относимые на финансовые результаты деятельности;
- налоги, относимые на чистую прибыль предприятия.

Основными формами налогов являются:

- Налоги на доходы (подоходные налоги с физических и юридических лиц);
- Налоги на потребление - общие налоги на потребителя (НДС, налог с продаж, акцизы);

- Налоги, базирующиеся на обложении накопленного богатства - на личное имущество, на имущество корпораций, налог с наследств и дарений, например, налог на прирост капитала, на недвижимое имущество.

Самое главное в системе налогообложения - и в этом кроется внутренняя сущность налогов - в том, что она должна опираться на принцип полной и эффективной возвратности налогов. **Только полная, адресная и эффективная возвратность налогов делает налоговый механизм одним из важнейших звеньев воспроизводства и социального благосостояния общества в целом. Принцип возвратности реализуется через инвестирование, систему льготного налогообложения, в том числе налоговых «каникул» в производстве и через систему дотаций, субсидий в социальной сфере. Только в этом случае налогообложение носит характер не только экономической, но и социальной справедливости.**

Но налоги необходимо рассматривать не только с позиций общественных и государственных интересов. У них есть еще одна важная функция - функция воздействия на рынок. Рынок и налоги - это чрезвычайно важная проблема для всех стран с рыночной экономикой. Здесь на передний план выходит распределительная функция налогов, которую органам государственной власти необходимо учитывать при установлении видов налогов, их ставок, процедуры их взимания и налоговых льгот. Научными исследованиями установлено, что при превышении определенных критических уровней, дальнейшее увеличение налогов ведет к росту укрывательства источников дохода, сокращению величины налоговых поступлений, снижению деловой активности и даже к свертыванию хозяйственной деятельности. Стремление собрать больше денежных ресурсов в бюджет в данный момент может обернуться резким уменьшением поступлений в будущем и общим сокращением экономической деятельности.

Структура налогообложения в рыночной экономике главным образом состоит из следующих видов платежей:

1. Прямые налоги:

- подоходный налог с населения;
- налог с прибыли корпораций;
- имущественный налог (налог на постройки и т.п., уплачиваемый как физическими, так и юридическими лицами);
- налог на сделки с капиталом (взимается с доходов от фондовых операций);
- налог с наследства.

7. Косвенные налоги:

- Налоги, взимаемые с товаров и услуг -

- акцизы;
- НДС (разновидность акциза);
- фискальные (монопольные) налоги;
- таможенные пошлины;

Акцизами облагаются, как правило товары массового производства, а также различные коммунальные, транспортные и культурные услуги, имеющие широкое распространение. Индивидуальные или выборочные акцизы взимаются по твердым ставкам с единицы товара. Их плательщиками являются потребители данных подакцизных товаров и услуг.

Универсальные акцизы, в отличии от выборочных, взимаются в процентах от валовой выручки предприятия. Примерами таких налогов являются налог с оборота и налог на добавленную стоимость.

Фискальные (монопольные) налоги пополняют казну за счет косвенного обложения товаров массового спроса, производство и реализация которых монополизированы государством. Примерами таких монополий являются монополии на производство спиртных напитков, производство и продажа изделий из меха и драгоценных металлов.

Таможенные пошлины - это косвенные налоги на импортные, экспортные и транзитные товары, т.е. пересекающие границы страны.

Правительство применяет различные по воздействию налоги. В зависимости от этого их можно разделить на три группы:

- прогрессивные;
- пропорциональные;
- регрессивные;

Прогрессивный - это такой налог, который возрастает быстрее, чем прирастет доход. Такая ситуация складывается, как правило, в тех случаях, когда имеется несколько шкал налоговых ставок для различных по величине доходов. Тогда речь идет о «предельной» налоговой ставке. Она равна приросту выплачиваемых налогов, поделенному на прирост доходов (выражается в процентах). Предельная налоговая ставка увеличивает размер подоходного налога только в пределах каждой последующей налоговой шкалы. Таким образом, реальное налоговое бремя для лиц, получающих высокие доходы, меньше величины предельной налоговой ставки в последней шкале. Это объясняется тем, что с сумм, находящихся в предшествующих шкалах, налог взимается по более низкой ставке.

Регрессивный налог характеризуется взиманием более высокого процента с низких доходов и меньшего процента с высоких доходов. Это такой налог, который возрастает медленнее, чем доход.

Пропорциональный налог забирает одинаковую часть от любого дохода (единая ставка для доходов любой величины).

Уровень налоговых ставок не должен превышать размера, при повышении которого их дальнейший рост не просто теряет смысл, но и отрицательно сказывается на состоянии экономики.

Известны три основных способа увеличения налоговых поступлений в бюджет:

- расширение круга налогоплательщиков;
- увеличение числа тех объектов, с которых взимаются косвенные налоги;
- повышение налоговых ставок и при прямом, и при косвенном налогообложении.

Показателем оптимального уровня налогообложения является показатель, названный «эластичностью налоговой системы».

Согласно этому показателю, ставки налогов должны быть столь высокими, чтобы предотвратить инфляцию, но в то же время столь низкими, чтобы стимулировать вложения капитала, обеспечивать развитие производства. Математически точно определить величину такой ставки сложно, но есть три признака, по которым можно судить, превышена ли критическая точка налогообложения:

- если при очередном повышении налоговой ставки поступления в бюджет растут непропорционально медленно или, хуже того, сокращаются;
- если снижаются темпы экономического роста, уменьшаются долгосрочные вложения капитала, ухудшается материальное положение населения;
- если растет «теневая экономика» - скрытое и явное уклонение от уплаты налогов.

Все это свидетельствует об отрицательном воздействии роста налогов на экономику: ослабляются финансовые и экономические стимулы производственной деятельности, тормозится и деформируется производство в целом. Если ставки налогов снижаются, действие экономических стимулов усиливается, растут подлежащие налогообложению доходы, поступающие в государственный бюджет.

Таким образом, существуют объективные границы отчислений налогов, которые позволяют, с одной стороны, увеличивать доходы государства, с другой - заинтересовать предпринимателей в развитии производства, оживлении экономики.

Налоговая система России содержит более 40 налогов, которые можно разделить на три группы в зависимости от того, каким органом власти они вводятся и в какой бюджет поступают. В ней выделяются федеральные, субъектные (региональные) и местные налоги.

К федеральным налогам относятся: налог на добавленную стоимость, акцизы, налоги на доходы банков, страховых обществ, на операции с ценными бумагами, таможенные пошлины, подоходный налог (налог на прибыль) с предприятий, подоходный налог с физических лиц.

Следует отдельно отметить, что налог признается федеральным, если он устанавливается Налоговым Кодексом РФ и одинаково действует на территории России, при этом некоторые налоги носят регулирующий характер и часть от их поступлений может передаваться на региональный и местный уровень.

К республиканским (региональным) налогам отнесены: налог на имущество предприятий, республиканские платежи за пользование природными ресурсами.

К местным налогам относятся: налог на имущество физических лиц, земельный налог, сбор за право торговли, целевые сборы с населения и предприятий всех организационно-правовых форм на содержание милиции, на благоустройство и другие цели.

Система налогового законодательства.

Центральное место в системе законодательства о налогах и сборах занимает Налоговый кодекс Российской Федерации. Следуя принципу, провозглашенному в ст. 15 Конституции Российской Федерации, Налоговый кодекс РФ в ст. 1 устанавливает следующую систему налогового законодательства:

- Налоговый кодекс;
- федеральные законы о налогах и сборах;
- законы и иные нормативные правовые акты о налогах и сборах субъектов Российской Федерации;
- нормативные правовые акты о налогах и сборах представительных органов местного самоуправления.

Налоговый кодекс в системе актов налогового законодательства имеет высшую юридическую силу и является единственным нормативным правовым актом, который устанавливает систему налогов, взимаемых в федеральный бюджет, а также принципы налогообложения и сборов в Российской Федерации. Все законы о налогах и сборах принимаются в соответствии с Налоговым кодексом и не могут ему противоречить.

В Налоговом кодексе в п.4 ст. 15 отражается приоритет норм международного права по отношению к нормам российского законодательства применительно к налоговым правоотношениям.

Если международным договором Российской Федерации, содержащим положения о налогах и сборах, установлены иные правила, чем предусмотренные Налоговым кодексом, то применяются правила международного договора. Такая практика необходима при экономическом сотрудничестве на уровне двух или нескольких государств во избежании двойного налогообложения.



Схема 2. Иерархия актов, регулирующие налоговые отношения.

Налоговый кодекс выделяет следующие группы отношений, регулируемых налоговым законодательством:

- по установлению налогов;
- по введению налогов;
- по взиманию налогов;
- по осуществлению налогового контроля;
- по обжалованию актов налоговых органов, Действий (бездействия) их должностных лиц;
- по привлечению к ответственности за совершение налогового правонарушения.

Налоговые отношения - это, в первую очередь, властные отношения, складывающиеся между гражданами и организациями как налогоплательщиками, с одной стороны, и государством, в лице уполномоченных им органов, - с другой.

Согласно ст. 9 Налогового кодекса участниками налоговых правоотношений, которые наделены определенными правами и потому способными выступать реальными участниками признаются:

1. Организации и физические лица, признаваемые налогоплательщиками;
2. Организации и физические лица, признаваемые налоговыми агентами;
3. Налоговые органы: Министерство по налогам и сборам РФ и его подразделения;
4. Государственный таможенный комитет РФ и его подразделения;
5. Государственные органы исполнительной власти и исполнительные органы местного самоуправления;
6. Министерство финансов РФ, МФ республик, а также финансовые управления администраций краев, областей, городов Москвы и Санкт - Петербурга, районов и городов;
7. Органы государственных внебюджетных фондов;

8. Федеральная служба налоговой полиции РФ и ее территориальные подразделения.

Налоговый кодекс предусматривает издание значительного числа правоприменительных актов налоговыми органами (их должностными лицами) практически на каждой стадии процесса налогового контроля и привлечения к ответственности лиц, нарушающих налоговое законодательство.

Среди них наибольшее распространение получили:

- ст. 46 - решение о взыскании налога, сбора за счет денежных средств на счетах налогоплательщика;
- ст. 47 - постановление о взыскании налога или сбора за счет имущества налогоплательщика;
- ст. 76 - решение о приостановлении операций по счетам налогоплательщика;
- ст. 77 - решение о наложении ареста на имущество налогоплательщика;
- ст. 79 - решение о возврате излишне взысканного налога, сбора;
- ст. 89 - решение о проведении выездной налоговой проверки;
- ст. 94 - постановление о выемке документов и предметов;
- ст. 100 - акт выездной налоговой проверки;
- ст. 101 - решение о привлечении налогоплательщика к налоговой ответственности.

Особое место в системе правовых актов, связанных с налогообложением, занимают акты высших судебных инстанций - Конституционного Суда РФ, Верховного Суда РФ, Высшего Арбитражного Суда РФ. Так, например, разъяснение Конституционного Суда о том, что считать моментом исполнения обязанности по уплате налога, было воспроизведено в ст. 45 Налогового кодекса. Правило, изложенное в Постановлении Конституционного Суда РФ от 17.12.96 № 20 - П, о том, что при производстве по делу о налоговом правонарушении подлежат доказыванию как сам акт совершения такого правонарушения, так и степень вины налогоплательщика, нашло отражение в ст. 106 и 108 Налогового кодекса.

Современная система нормативных правовых актов России чрезвычайно сложна и объемна: по некоторым экспертным оценкам, все федеральные органы власти ежегодно принимают до 15000 различных документов. Многие из них напрямую затрагивают важнейшие сферы предпринимательской деятельности, меняют условия налогообложения. Для того, чтобы быстро находить необходимые нормативные документы и отслеживать появление новых, требуется полная и своевременная информация, к которой можно выделить следующие основные требования:

- полнота
- актуальность

- доступность
- оперативность получения новой информации
- возможность эффективного поиска.

Существует несколько источников правовой информации:

1. Традиционные - периодические издания (например, «Российская газета», «Собрание законодательства РФ», «Бюллетень международных договоров»), книги, брошюры, курсы.
2. Консалтинговые услуги.
3. Компьютерные справочные правовые системы.

Заключение

Налоговые отношения - отношения перераспределительного характера, поэтому от их развития зависит общественный прогресс. В то же время они, основываясь на первичных распределительных (денежных) отношениях, зависят от их совершенства, их адекватности состоянию экономического базиса. Из этого следует, что вся совокупность производственных отношений (экономических, финансовых, бюджетных, ценовых, кредитных, налоговых) зависит от уровня производительных сил, самым непосредственным образом определяет этот уровень. Из этого следует, что совершенствование экономики - это создание органичного единства между всеми фазами воспроизводства: производством, распределением, обменом и потреблением.

Совершенствование налоговых отношений - наиболее трудная область деятельности правительственных и властных органов РФ. Налоги - это отношения собственности, а поскольку именно проблемы собственности вызывают в настоящее время наибольшее противостояние между ветвями законодательной и исполнительной власти и нет единства мнений в составе самого правительства и парламента, то к решению чисто экономических проблем примешиваются и политические интересы. Все это свидетельствует о том, что в настоящее не могут быть созданы налоговые отношения, отвечающие мировым стандартам, а это тем более важно и потому, что унификация налоговых систем развитых стран мира позволяет ускорить процессы международной интеграции, что обеспечивает успешность решения многих внутренних экономических, политических и социальных проблем.

Таким образом, совершенствование налогообложения неразрывно связано с созданием прочного экономического базиса и стабильных политических условий общественного развития. От того, как скоро это будет создано, зависит формирование устойчивых предпосылок для постепенного превращения системы налогообложения в фактор экономического роста.

Термины и понятия:

Налог
Сбор
Фискальная функция налога
Распределительная и контрольная функция налогов
Элементы налога
Налоговая норма
Субъект налогообложения
Объект налогообложения
Налоговая база
Единица измерения налоговой базы
Налоговая ставка
Налоговой период
Налоговые льготы
Налоговый оклад
Срок уплаты налога
Источник налога
Порядок уплаты налога
Прямые налоги
Косвенные налоги
Личные прямые налоги
Реальные прямые налоги
Косвенные индивидуальные налоги
Косвенные универсальные налоги
Федеральные, региональные и местные налоги
Регулирующие налоги
Закрепленные налоги
Подходный налог с физических лиц
Совокупный доход физического лица
Подходный налог с юридических лиц (корпоративный налог)
Налог на добавленную стоимость (НДС)
Акцизы
Налог на личное состояние
Налог на имущество корпораций
Налог с наследств и дарений
Налог на прирост капитала
Налоговая система государства
Принципы построения налоговой системы

Обобщим основные положения, изложенные выше

1. Общими принципами налогообложения в РФ являются: обязанности каждого лица уплачивать законно установленные налоги и сборы (с учетом признания всеобщности, равенства и справедливости); отсутствие дискриминационного характера налогообложения; экономическая обоснованность налогов; недопущение установление налогов, нарушающих единое экономическое пространство РФ; легитимность налогов; доступность понимания налогов для налогоплательщика; все неустранимые сомнения, противоречия и неясности актов законодательства о налогах и сборах толкуются в пользу налогоплательщика.
2. В РФ существует три уровня налоговой системы: федеральный, субъектов РФ (региональный) и местный.
3. К основным федеральным налогам РФ относятся
 - налог на прибыль предприятий;
 - отчисления на воспроизводство минерально - сырьевой базы;
 - акцизы;
 - таможенная пошлина;
 - подоходный налог с физических лиц;
 - налоги, служащие источником образования дорожных фондов;
 - налог на операции с ценными бумагами;
 - платежи за пользование природными ресурсами;
 - налог на покупку иностранной валюты.
4. Налоговое законодательство РФ что налог считается установленным в том случае, когда определены следующие элементы налогообложения:
 - налогоплательщики;
 - объект налогообложения;
 - налоговая база;
 - налоговый период;
 - налоговая ставка;
 - порядок исчисления налогов;
 - порядок и сроки уплаты налога;
 - налоговые льготы (в необходимых случаях).
5. Налогоплательщиками и плательщиками сборов признаются организации и физические лица, на которые в соответствии с кодексом возложена обязанность уплачивать соответственно налоги и \ или сборы. Налоговыми агентами называются лица, на которых в соответствии с кодексом возложены обязанности по исчислению, удержания у налогоплательщика и перечислению налогов в соответствующий бюджет (внебюджетные фонды).
6. К региональным налогам (налогам субъектов РФ) относятся:

- налог на имущество предприятий;
- сбор на нужды образовательных учреждений;
- лесной доход;
- плата за пользование водными объектами;
- единый налог на вмененный доход на отдельные виды деятельности.

7. Местные налоги и сборы в РФ представлены:

- налогами на имущество физических лиц;
- земельным налогом;
- курортным сбором;
- сбором за право торговли;
- налогом на рекламу;
- лицензионным сбором за право торговли спиртными напитками;
- налогом на содержание жилищного фонда и объектов социально - культурной сферы.

8. Налоги в зависимости от источников уплаты можно разделить на пять основных групп:

- косвенные налоги, включаемые в цену продукции, - состоит из НДС, акциза, налога с продаж и налога на реализацию ГСМ.

- налоги, включаемые в себестоимость продукции (работ, услуг), - относятся некоторые из налогов, служащие источниками образования дорожных фондов, таможенная пошлина, земельный налог, отчисления во внебюджетные фонды.

- налоги, относимые на финансовые результаты деятельности, - налог на имущество предприятий, налог на рекламу, сбор на нужды образовательных учреждений;

- налоги на финансовый результат деятельности предприятия - налог на прибыль предприятия, единый налог на вмененный доход для определенных видов деятельности;

- налоги, относимые на прибыль, остающуюся после уплаты налогов на прибыль - налог на операции с ценными бумагами, сборы за использование российской символики, а также некоторые местные сборы и налоги.

Глава 11. Внебюджетные фонды

11.1 Сущность и значение внебюджетных фондов

Внебюджетные фонды - это особые фонды денежных средств, формирование которых обусловлено их целевым характером. Целью создания общегосударственных и других целевых фондов является создание условий для эффективного и своевременного финансирования наиболее важных экономических и социальных программ в условиях рыночной экономики. Для внебюджетных фондов существует особая система формирования и расходования денежных средств.

Внебюджетные фонды - один из методов перераспределения национального дохода органами власти в пользу определенных социальных групп населения. Государство мобилизует в фонды часть доходов населения для финансирования своих мероприятий. Внебюджетные фонды решают две важные задачи: обеспечение дополнительными средствами приоритетных сфер экономики и расширение социальных услуг населения.

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 средств для своего покрытия. Эти средства концентрировались в особых фондах, предназначенных для специальных целей. Такие фонды носили, как правило, временный характер. С выполнением государством намеченных мероприятий они заканчивали свое существование. В связи с этим количество фондов постоянно менялось: одни возникали, другие аннулировались. В целом наблюдалась тенденция к увеличению количества и объема таких фондов, вызванная новыми задачами и функциями, стоящими перед государством, особенно в результате появления, а затем и расширения его предпринимательской деятельности. Множественность фондов создавала определенные финансовые неудобства (в одних фондах - нехватка средств, в других - избыток) и требовала дополнительных расходов на управление ими.

Основное отличие таких целевых фондов от бюджетных средств состоит в строго определенных целях их использования. На определенном этапе развития финансовой системы на базе объединения различных фондов создается государственный бюджет, что облегчает управление движением финансовых потоков и создает возможность возмещения нехватки средств в одних фондах за счет средств из других фондов. Этот процесс включения внебюджетных фондов в бюджетную систему государства продолжается и сейчас. Например, в последние годы часть внебюджетных денежных фондов РФ вошла в состав

федерального бюджета и получила статус целевых бюджетных фондов. Это такие фонды, как Федеральный дорожный фонд РФ, Федеральный экологический фонд РФ и некоторые другие.

К отличительным особенностям внебюджетных фондов относятся их целевая направленность на финансирование расходов, не предусмотренных в бюджете, и независимость от бюджета аккумулированных в фондах денежных средств, находящихся в государственной собственности. На отношения, связанные с исчислением, уплатой и взысканием взносов во внебюджетные фонды, распространяются нормы и положения налогового законодательства РФ.

В современных условиях вновь повышается значение внебюджетных фондов, увеличиваются количество и объем этих фондов. Это вызвано некоторыми преимуществами наличия в финансовой системе института независимых, находящихся вне бюджета, фондов. К этим преимуществам относятся, во-первых, автономность фондов от бюджета, что в условиях нестабильности экономических условий и возрастания дефицита государственного бюджета позволяет обеспечивать финансирование специальных мероприятий в соответствии с задачами внебюджетных фондов.

Во-вторых, преимуществом внебюджетных фондов является их лучшая наполняемость по сравнению с бюджетом, что позволяет фондам при наличии положительного сальдо выполнять роль кредиторов бюджета, предоставляя последнему ссуды.

Внебюджетные фонды создаются двумя путями. Один путь - это выделение из бюджета определенных расходов, имеющих особо важное значение, а другой - формирование внебюджетного фонда с собственными источниками доходов для определенных целей. Специальные внебюджетные фонды предназначены для целевого использования. Обычно в названии фонда указана цель расходования средств.

Материальным источником внебюджетных фондов, как и других звеньев финансовой системы, является национальный доход. Преобладающая часть фондов создается в процессе перераспределения национального дохода. Основные методы мобилизации национального дохода в процессе его перераспределения при формировании фондов - специальные налоги и сборы, средства из бюджета и займы.

Специальные налоги и сборы устанавливаются законодательной властью. Значительное количество фондов формируется за счет средств центрального и региональных (местных) бюджетов. Средства бюджетов поступают в форме безвозмездных субсидий или определенных отчислений от налоговых доходов бюджета. Доходами внебюджетных фондов могут выступать и заемные средства. Имеющееся у внебюджетных фондов положительное сальдо может быть использовано для приобретения ценных бумаг и получения прибыли в форме дивидендов или процентов.

Наличие разнообразных источников образования внебюджетных фондов обуславливает возможность различных форм взаимодействия внебюджетных фондов с бюджетом. Во-первых, финансирование фондов только из бюджета в виде субсидий и займов и, наоборот, финансирование бюджета из фондов в виде займов. Во-вторых, средства в фонды могут поступать из нескольких звеньев финансовой системы: из бюджета на безвозвратной и возвратной основе, от предприятий и граждан в виде налогов и сборов, а также из других внебюджетных фондов. Возможны и встречные денежные потоки из внебюджетных фондов в адрес других участников финансовых отношений.

11.2 Социально-экономическая сущность и роль внебюджетных фондов.

Внебюджетные фонды являются важным звеном финансовой системы государства. Они представляют собой совокупность финансовых ресурсов, находящихся в распоряжении центральных или региональных местных органов самоуправления и имеющих целевое назначение. Порядок их образования и использования регламентируется финансовым правом.

Для финансовой системы промышленно развитых стран характерно наличие помимо собственно внебюджетных фондов различных специальных смет и счетов, а также присоединенных бюджетов, которые в совокупности объединяются понятием “специальные фонды”. Значение их для финансовой системы развитых стран очень велико. Специальные фонды в ряде стран сопоставимы по своему объему с объемом государственного бюджета, а в большинстве стран финансируют от трети до половины государственных расходов.

Специальные фонды в зависимости от правового статуса подразделяются на *государственные* и *местные*. К государственным специальным фондам относятся фонды, находящиеся в распоряжении центральных органов власти и имеющие общегосударственное значение. К ним относятся валютные фонды государства, центральные дорожные фонды, инвестиционные фонды, пенсионные фонды и некоторые другие. Местные специальные фонды представляют собой в основном фонды, созданные для кредитования различных мероприятий.

По направлениям использования специальные фонды подразделяются на следующие группы:

- социальные фонды;
- экономические фонды;
- научно-исследовательские фонды;
- кредитные фонды;
- фонды личного и имущественного страхования;
- военно-политические фонды;
- межгосударственные фонды.

Социальные фонды.

Социальные фонды - это фонды денежных средств, предназначенные для осуществления социальной помощи населению.

Эффективно функционируют федеральные социальные фонды, они заняли важное место в системе государственных финансов и одновременно в социальной сфере. Их общей фундаментальной характеристикой, с точки зрения юридической является то, что по закону средства данных фондов не могут быть изъяты или направлены на использование для иных целей, нежели те, на которые они предназначены, ни парламентом, ни правительством, ни какой-либо иной властью.

В последнее время наблюдается тенденция роста расходов на социальные нужды, что вызвано объективными причинами: ростом продолжительности жизни в промышленно развитых странах, а также необходимостью преодоления различий в уровне жизни различных групп населения.

Существует *три основных источника образования социальных фондов:*

1. страховые взносы наемного персонала и застрахованных лиц;
2. страховые взносы, уплачиваемые работодателями и предпринимателями;
3. субсидии государства.

Обеспечение финансирования возрастающих потребностей социальных фондов в средствах достигается путем роста ставок отчислений в фонды и увеличения размеров бюджетных субсидий.

Взносы наемного персонала и застрахованных лиц представляют собой вычет из их дохода. Ставка взноса в большинстве стран является процентной и пропорциональной, т.е. она не меняется с изменением размера дохода. При этом предусмотрен верхний предел взноса, который определяется или суммой взноса, или размером дохода, свыше которого взнос не взимается. Ставки взноса в разных странах установлены в следующих размерах: в Великобритании и Франции - 5,7 %, в США - 7,15 %, в Японии - 5,3 %.

Ставки взноса работодателей имеют другую величину. В некоторых странах, например в США, действует комбинированная ставка (с лиц наемного труда и предпринимателей) в размере 15,3 %. Особенностью взимания социальных взносов с работодателей является то, что облагаемая база представляет собой не общий фонд заработной платы предприятия, а заранее установленную максимальную валовую заработную плату (например, в США, это - сумма 50 тыс. долл.). Суммы, превышающие максимально установленную облагаемую величину заработной платы, взносами не облагаются. Это положение стимулирует наличие в штате компаний высококвалифицированных сотрудников.

Взносы в социальные фонды приравниваются к издержкам производства и, таким образом, включаются в цену продукции.

В США действует большое число социальных фондов, наиболее крупными из которых являются фонд страхования по старости, инвалидности и на случай потери кормильца, фонд страхования государственных служащих, фонд помощи нуждающимся.

В ФРГ существует несколько фондов: фонд пенсионного страхования рабочих и служащих, фонд страхования по болезни, фонд страхования по безработице.

В Великобритании существуют фонд национального страхования и пенсионные фонды государственных предприятий.

В Японии функционируют фонд страхования здоровья, фонд национальных пенсий, фонд страхования от производственного травматизма и фонд страхования от безработицы.

Во Франции целям социальной помощи населению служат фонд страхования по болезни, инвалидности, материнству; пенсионный фонд; фонд помощи семьям и национальный фонд помощи безработным.

Экономические фонды.

Экономические фонды предназначены для регулирования хозяйственных процессов. К этим фондам, в частности, относятся инвестиционные фонды и фонды модернизации. Через эти фонды осуществляется финансирование государственных и частных компаний в форме субсидий и льготных кредитов. Перечень внебюджетных экономических фондов некоторых развитых стран мира представлен в таблице

Экономические внебюджетные фонды в США, Франции, Японии

Гос-во	Наименование фонда	Источники образования	Направление использования
США	Фонд перестройки и развития экономики	Средства федерального бюджета	Страхование банковских операций с частными промышленными компаниями путем выдачи гарантий ссуд. Прямые субсидии частным компаниям, особенно в сфере черной металлургии
Франция	Фонд экономического и социального развития	Займы, размещаемые на рынке ссудных капиталов. Средства центрального бюджета	Предоставление субсидий и долгосрочных льготных кредитов для финансирования инвестиционных программ и планов регионального развития, размещения производительных сил, переквалификации рабочей силы, перевода предприятий из центров в периферийные районы
	Фонд промышленной адаптации	Средства центрального бюджета	Предоставление субсидий предприятиям, расположенным в районах, испытывающих экономические трудности
	Конъюнктурный фонд	Конъюнктурный налог, взимаемый в периоды роста производства	Предоставление субсидий промышленности, сельскому хозяйству, социальной сфере при спаде производства
Япония	Инвестиционный фонд	Средства сберегательных, страховых, пенсионных фондов	Предоставление субсидий и льготных кредитов

Научно-исследовательские фонды.

Научно-исследовательские фонды используются для финансирования научных исследований в промышленности и строительстве, а также для содержания государственных научных центров, осуществляющих фундаментальные исследования. Перечень фондов, источники образования и направления использования научно-исследовательских фондов в США и Великобритании представлены в таблице.

Таблица

Научно-исследовательские внебюджетные фонды в США и Великобритании.

Государство	Наименование фонда	Источники образования	Направление использования
США	Национальный научный фонд	Средства федерального бюджета. Отчисления от прибыли промышленных предприятий. Взносы университетов и колледжей	Субсидии на финансирование программ в области фундаментальных исследований
	Научный фонд стандартов	Средства федерального бюджета	Выдача субсидий для финансирования компаний, проводящих эксперименты с целью внедрения их результатов в производство
Великобритания	Фонд национальной корпорации по развитию исследований	Доходы от продажи лицензий на право использования изобретений. Долгосрочные льготные государственные кредиты. Субсидии из центрального бюджета	Предоставление субсидий для финансирования капитальных вложений лабораторий государственных университетов, государственных и частных фирм, занимающихся разработкой научных проблем с целью внедрения результатов в производство

Кредитные фонды. Кредитные фонды - это ресурсы, находящиеся в распоряжении государственных банков, сберегательных касс, других кредитных институтов, предоставляемые на условиях возврата и уплаты процентов. Преимущественным правом пользования такими фондами обладают юридические лица, выполняющие государственные заказы или работающие с государственными программами развития страны. Примеры некоторых кредитных внебюджетных фондов США, Франции и Японии приведены в таблице.

Таблица

Кредитные внебюджетные фонды в США, Франции, Японии

Гос-во	Наименование фонда	Источники образования	Направление использования
1	2	3	4
США	Фонд администрации фермерского кредита	Средства казначейства. Эмиссия ценных бумаг	Выдача ссуд сельскохозяйственным производителям на основе координации действий федеральных земельных банков и федеральной кооперации
	Фонд льготного кредитования жилищного строительства	Средства казначейства. Эмиссия ценных бумаг	Предоставление льготных кредитов компаниям - строителям жилья
	Фонд Экспортно-импортного банка США	Средства Банка. Эмиссия ценных бумаг	Выдача долгосрочных кредитов компаниям-экспортерам. Предоставление гарантий по экспортным кредитам частных банков
Франция	Фонд Банка Франции	Средства национального банка. Эмиссия ценных бумаг	Предоставление кредитов компаниям, выполняющим госзаказы
	Фонд Банка внешней торговли	Средства Банка внешней торговли. Эмиссия собственных облигаций	Выдача кредитов участникам внешнеэкономической деятельности
Япония	Фонд корпорации финансирования жилищного строительства	Средства бюджета. Доходы от выдачи кредитов	Предоставление льготных кредитов в области жилищного строительства
	Фонд корпорации финансирования мелких и средних предприятий	Средства бюджета. Доходы от выдачи кредитов.	Предоставление льготных кредитов субъектам малого предпринимательства
	Фонд Экспортно-импортного банка Японии	Средства бюджета. Доходы от выданных кредитов	Льготное кредитование экспортеров

11.3 Государственные внебюджетные фонды в РФ.

Создание внебюджетных фондов в РФ законодательно закреплено Законом РСФСР “Об основах бюджетного устройства и бюджетного процесса в РСФСР” от 10 октября 1991г. и Законом РФ “Об основах бюджетных прав и прав по формированию и использованию внебюджетных фондов” от 15 апреля 1993г. Внебюджетные фонды образуются на основании соответствующих актов высших органов государственной власти.

Согласно Указу Президента РФ от 22 декабря 1993г. большинство внебюджетных денежных фондов РФ было консолидировано в федеральном бюджете и получило статус целевых бюджетных фондов. К ним относятся Федеральный дорожный фонд РФ, Федеральный экологический фонд РФ, Фонды социального развития Государственной налоговой службы РФ, Федеральной службы налоговой полиции и Федеральной пограничной службы РФ, Фонд развития таможенной системы РФ, Фонд воспроизводства минерально-сырьевой базы, Фонд Министерства РФ по атомной энергии, Государственный фонд борьбы с преступностью.

Особенности внебюджетных фондов РФ.

Важнейшими внебюджетными фондами, не консолидированными в федеральном бюджете РФ, являются следующие:

- Пенсионный фонд Российской Федерации;
- Фонд социального страхования РФ;
- Фонд обязательного медицинского страхования;

Эти фонды относятся к социальным внебюджетным фондам.

До принятия в 2000 г. второй части Налогового кодекса действовал следующий порядок формирования и расходования средств социальных фондов.

Пенсионный фонд Российской Федерации.

Образован Постановлением Верховного Совета РФ от 27 декабря 1991г. (действовало в редакции от 11 февраля 1993г.), с 1 января 1992г. было введено Положение о Пенсионном фонде Российской Федерации.

Пенсионный фонд РФ являлся самостоятельным финансово-кредитным учреждением. В задачи Фонда входило обеспечение сбора страховых взносов, необходимых для финансирования выплат государственных пенсий; организация государственного банка данных по плательщикам страховых взносов в Пенсионный фонд на основе современных средств автоматизации; проведение работы по организации индивидуального учета поступающих в Фонд от работающих граждан обязательных страховых взносов, имея в виду в дальнейшем увеличение размеров государственных пенсий за счет вносимых ими средств; а также международное сотрудничество РФ по вопросам, относящимся к компетенции Пенсионного фонда.

Основными источниками средств Пенсионного фонда РФ являлись:

1. страховые взносы работодателей;
2. страховые взносы граждан;
3. ассигнования из федерального бюджета РФ на выплату государственных пенсий и пособий военнослужащим и их семьям, а также на выплату социальных пенсий;
4. добровольные взносы;

5. доходы от капитализации средств фонда;
6. прочие поступления.

Бюджет Пенсионного фонда образовывался в основном из страховых взносов *субъектов пенсионного страхования*, к которым относились:

- предприятия, организации, учреждения всех форм собственности, в том числе представительства иностранных юридических лиц;
- индивидуальные предприниматели, лица, занимающиеся частной практикой (нотариусы, адвокаты, детективы);
- физические лица, не зарегистрированные в качестве индивидуальных предпринимателей или лиц, занимающихся частной практикой, но использующие труд наемных работников (физических лиц);
- физические лица - наемные работники, получающие доход от работодателей (взносы уплачивают работодатели).

Были освобождены от уплаты взносов в Пенсионный фонд РФ:

- общероссийские общественные организации, среди которых инвалиды и их законные представители составляют не менее 80 %;
- организации, в которых численность инвалидов составляет не менее 50% от общей численности работающих, а их доля в фонде оплаты труда - не менее 25 %;
- организации в части выплат в пользу своих работников - инвалидов 1, 2, 3-й групп и получающих пенсии по инвалидности.

Тариф взносов в Пенсионный фонд, как и в другие социальные фонды РФ, ежегодно утверждался федеральным законом. Так Федеральным законом “О тарифах страховых взносов в Пенсионный фонд РФ, Фонд социального страхования РФ, Государственный фонд занятости населения РФ и в фонды обязательного медицинского страхования на 2000г.” от 20 ноября 1999г. № 197-ФЗ тариф был установлен:

- а). для организаций-работодателей - в размере 28 % (для занятых в производстве сельскохозяйственной продукции - 20,6 %) от выплат, начисленных в пользу работников по всем основаниям, независимо от источника финансирования;
- б). для индивидуальных предпринимателей и лиц, занимающихся частной практикой - в размере 20,6 % от суммы полученного дохода за вычетом расходов, связанных с его извлечением, либо с суммы доходов, определяемых исходя из стоимости патента, и в размере 28 % от выплат, начисленных в пользу наемных работников по всем основаниям;
- в). для коллегий адвокатов - в размере 20,6 % от выплат, начисленных в пользу адвокатов;
- г). для крестьянских (фермерских) хозяйств, родовых, семейных общин коренных малочисленных народов Севера - в размере 20,6 % от дохода от их деятельности;

д). для работающих граждан - в размере 1 % из сумм дохода, начисленного по всем основаниям.

Облагаемой суммой для начисления страховых взносов в Пенсионный фонд являлись: вознаграждения по трудовым договорам и договорам гражданско-правового характера, предметом которых является выполнение работ, оказание услуг, а также авторским договорам. В облагаемую сумму включались также другие выплаты, осуществляемые в пользу работников - все виды материальной помощи, стоимость ценных подарков и наград, выплаты по случаю юбилея, компенсационные выплаты.

Законодательно был утвержден *перечень выплат, на которые взносы в Пенсионный фонд не начислялись*. К ним относятся некоторые виды материальной помощи (оказываемой в связи с чрезвычайными обстоятельствами на основании решений органов власти; оказываемой благотворительными фондами; оказываемой в связи с постигшим работника стихийным бедствием, пожаром, хищением имущества, увечьем, а также в связи со смертью работника или его близких родственников), а также суммы компенсационных выплат, утвержденных нормативными документами.

Пенсионный фонд используется на выплату пенсий по возрасту, инвалидности, при потере кормильца, за выслугу лет, военнослужащим; выплату пособий на детей в возрасте от полутора до шести лет, одиноким матерям, лицам, пострадавшим на Чернобыльской АЭС; а также для оказания материальной помощи престарелым и инвалидам.

В настоящее время, в России, в условиях формирования социально-ориентированной рыночной экономики, проблемы пенсионного обеспечения населения в целом и в каждой социальной группы в отдельности приобретают особую актуальность. Особую значимость имеют вопросы дополнительного пенсионного обеспечения населения.

В новых экономических условиях требуется иной подход к пенсионному обслуживанию населения, который призван гарантировать максимальную реализацию прав личности на достойную старость, соответствующему вкладу в общественное развитие. Уравнительная пенсия, не обеспечивающая нормальных условий жизни (обеспечение минимального прожиточного минимума) не может быть целью социально ориентированного рыночного хозяйства.

Каждый член общества должен иметь конституционное право на реализацию возможности самообеспечения собственной старости.

Реализация такого права предполагает поэтапный переход от всеобщей распределительной системы, построенной на принципе "солидарности поколений", к смешанной системе, в которой значительную роль играют накопительные элементы финансирования пенсий.

Серьезная пенсионная реформа вряд ли возможна без развития системы негосударственного пенсионного обеспечения. В России ее появлению предшествовал указ Президента РФ 1992 года о создании негосударственных пенсионных фондов. С тех пор система претерпела ряд изменений как количественных, так и качественных: число фондов значительно сократилось и самые большие из них сконцентрировались вокруг крупнейших российских компаний. В московских фондах сосредоточено более 79 % пенсионных резервов.

История негосударственных пенсионных фондов в России насчитывает уже восемь лет. На первом этапе они слабо контролировались государством и возникали спонтанно. На начало 1995 года их было уже около тысячи. Однако лишь треть получила лицензии, позволившие в дальнейшем заниматься этой деятельностью. Лицензирование фондов осуществляет с 1994 года Инспекция при Министерстве труда и социального развития РФ. С тех пор этот орган выдал всего 328 лицензий.

Зачем нужны такие фонды? Государственную пенсионную систему не случайно называют часовой бомбой российской экономики. Дело в том, что она работает по принципу общего “котла”. Размер пенсии зависит не от того, сколько человек заработал за свою трудовую жизнь, а от доходов общей массы работающего населения, осуществляющего взносы в Пенсионный фонд РФ. Где уж тут обеспечить достойную старость...

Но эта задача по силам негосударственным пенсионным фондам. В них работники открывают индивидуальные пенсионные счета, от уровня накопления которых и зависит размер пенсий. Однако надо отметить, что негосударственное пенсионное обеспечение не противопоставляется Пенсионному фонду РФ и не конкурирует с ним - оно его дополняет.

В России работают НПФ трех видов: корпоративные, региональные и открытые. Последние доступны для всех будущих пенсионеров, региональные создаются или косвенно поддерживаются региональными администрациями, а корпоративные - крупными предприятиями и рассчитаны на их работников. В корпоративные фонды большую часть взносов делают сами предприятия в качестве отложенного вознаграждения за труд, что является инструментом кадровой политики.

Кризис действующей системы пенсионного обеспечения резко ухудшил материальное положение большинства пенсионеров, снизив его ниже уровня прожиточного минимума. В результате такая ситуация вынуждает пенсионеров искать дополнительные виды работ. Это также является основной причиной того, что люди пенсионного возраста не хотят уходить на пенсию. В результате, более 7 млн. рабочих мест, занятых пенсионерами, существенно обостряют и без того сложную обстановку на рынке труда.

В тоже время государство не может обеспечить полноценное пенсионное обслуживание населения как раз в силу отсутствия финансовых ресурсов, так и в связи с утратой принципа солидарности поколений при финансировании оплаты пенсий. Поэтому на первый план сегодня должны выходить разнообразные структуры негосударственного пенсионного обслуживания.

Особенности становления российской государственности, представляющие собой своеобразное сочетание унаследованных от СССР и новых методов хозяйствования, которое будет постепенно трансформироваться на протяжении нескольких десятилетий, предполагают, что еще многие годы подсистема дополнительного пенсионного обеспечения будет действовать параллельно с государственной пенсионной системой.

Я считаю, что руками частного предпринимательства может быть в короткие сроки кардинально улучшена пенсионная система России, а ее собственные инвестиционные возможности возрастут.

Фонд социального страхования РФ.

Фонд социального страхования РФ был создан в целях обеспечения государственных гарантий в системе социального страхования и повышения контроля за правильным и эффективным расходованием средств социального страхования на основании Указа Президента РФ от 26 июля 1992г. Положение о Фонде социального страхования РФ было утверждено постановлением Правительства РФ от 12 февраля 1994г.

Фонд являлся специализированным финансово-кредитным учреждением при Правительстве РФ.

Денежные средства и иное имущество, находящееся в оперативном управлении Фонда, а также имущество, закрепленное за подведомственными Фонду санаторно-курортными учреждениями, являются федеральной собственностью.

Денежные средства Фонда не входят в состав бюджетов соответствующих уровней, других фондов и изъятию не подлежат.

Бюджет Фонда и отчет о его исполнении утверждались федеральным законом, а бюджеты региональных и центральных отраслевых отделений Фонда и отчеты об их исполнении после рассмотрения правлением Фонда утверждались председателем Фонда.

Основными задачами Фонда являются:

- обеспечение гарантированных государством пособий по временной нетрудоспособности, беременности и родам, при рождении ребенка, по уходу за ребенком до достижения им возраста полутора лет, а также социального пособия на погребение или возмещение стоимости перечня ритуальных услуг;
- участие в разработке и реализации государственных программ охраны здоровья работников, мер по совершенствованию социального страхования;

- осуществление мер, обеспечивающих финансовую устойчивость Фонда и др.

Плательщиками взносов в Фонд социального страхования являлись:

- 1). предприятия, организации, учреждения всех форм собственности;
- 2). индивидуальные предприниматели и лица, занимающиеся частной практикой;
- 3). физические лица, не зарегистрированные в качестве индивидуальных предпринимателей, но использующие труд наемных работников.

От уплаты взносов были освобождены общественные организации инвалидов и находящиеся в их собственности предприятия, учреждения, организации, созданные для реализации их уставных целей.

Источниками формирования средств Фонда социального страхования являлись:

- страховые взносы организаций-работодателей;
- страховые взносы физических лиц (предпринимателей и не зарегистрированных в качестве предпринимателей, но использующих наемный труд);
- добровольные взносы физических и юридических лиц;
- ассигнования из государственного бюджета;
- доходы от капитализации временно свободных денежных средств в пределах средств, предусмотренных бюджетом;
- прочие доходы.

Тариф взносов на 2000г. был установлен Федеральным законом от 20 ноября 1999г. в размере 5,4 % по отношению к начисленной оплате труда для организаций-работодателей и для физических лиц, использующих наемный труд.

Индивидуальные предприниматели и лица, занимающиеся частной практикой и использующие наемный труд, приравнивались к работодателям и уплачивали взносы с начисленной оплаты труда наемного персонала. Для самих же частных предпринимателей и лиц, занимающихся частной практикой, был предусмотрен добровольный порядок регистрации в качестве страхователей с целью уплаты взноса с получаемого дохода.

Облагаемой базой для начисления взносов являлись вознаграждения по трудовым договорам вне зависимости от источника финансирования.

В отличие от Пенсионного фонда плательщики перечисляли в бюджет ФСС не всю начисленную сумму. В течение квартала оставленные средства могли использоваться плательщиками на выплату пособий по временной нетрудоспособности, беременности, родам, на погребение, санаторно-курортное лечение и физкультурно-оздоровительные мероприятия и другие цели своим работникам. В конце года суммы подлежали регулированию.

Средства Фонда направляются на следующие цели:

- 1). выплату пособий по временной нетрудоспособности, беременности и родам, при рождении ребенка, по уходу за ребенком до достижения им полутора лет, на погребение;
- 2). санаторно-курортное лечение и оздоровление работников и членов их семей, а также на частичное содержание находящихся на балансе организации санаториев-профилакториев, санаторных и оздоровительных лагерей для детей и юношества;
- 3). проведение научно-исследовательских работ по вопросам социального страхования.

Для обеспечения деятельности ФСС создан центральный аппарат, а в региональных отраслевых отделениях - аппараты органов Фонда. При ФСС образовано Правление, при региональных отраслевых отделениях - координационные советы. Руководство деятельностью Фонда социального страхования осуществляется его председателем, который назначается Правительством РФ.

Фонд обязательного медицинского страхования РФ.

Фонд обязательного медицинского страхования образован одновременно с созданием системы медицинского страхования в РФ согласно Закону РФ "О медицинском страховании граждан РСФСР" от 28 июня 1991г. Он определяет правовые, экономические и организационные основы медицинского страхования и направлен на усиление заинтересованности и ответственности как самого застрахованного, так и государства, предприятия, учреждения, организации в охране здоровья работников.

Медицинское страхование является разновидностью общего страхования граждан. На территории России создаются страховые медицинские организации, учредителями которых выступает местная администрация. Эти страховые компании могут работать только при наличии соответствующих лицензий на обязательное медицинское страхование. В соответствии с Положением о страховых медицинских организациях, утвержденным Постановлением Правительства РФ 11 октября 1993г., эти организации обязаны заключать договора с медицинскими учреждениями на оказание медицинской помощи застрахованным по обязательному медицинскому страхованию, создавать страховые резервы, защищать интересы застрахованных.

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

Фонд обязательного медицинского страхования структурно состоит из Федерального фонда и территориальных фондов обязательного медицинского страхования. Эти фонды действуют в соответствии с

Положением о федеральном обязательном медицинском страховании и Положением о территориальном обязательном медицинском страховании, утвержденным Постановлениями Верховного Совета РФ от 24 февраля 1993г. Средства фондов находятся в государственной собственности, не входят в состав бюджетов, других фондов и изъятию не подлежат.

Федеральный фонд обязательного медицинского страхования, созданный в соответствии с федеральным законом, предназначен для:

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

Финансовые средства Федерального фонда образуются за счет:

1. части страховых взносов предприятий, учреждений, организаций и иных хозяйствующих субъектов независимо от форм собственности на обязательное медицинское страхование в размерах, установленных федеральным законом;
2. взносов территориальных фондов на реализацию совместных программ, выполняемых на договорных началах;
3. ассигнований из федерального бюджета на выполнение республиканских программ обязательного медицинского страхования;
4. добровольных взносов юридических и физических лиц;
5. доходов от использования временно свободных финансовых средств Федерального фонда;
6. нормированного страхового запаса финансовых средств фонда и иных поступлений.

Территориальный фонд обязательного медицинского страхования, создаваемый представительной властью субъектов Федерации, осуществляет:

- финансирование обязательного медицинского страхования, проводимого страховыми медицинскими организациями, имеющими соответствующие лицензии и заключившими договор обязательного медицинского страхования по дифференцированным подушевым нормативам, устанавливаемым Правлением территориального фонда;
- финансово-кредитную деятельность по обеспечению системы обязательного медицинского страхования;
- выравнивание финансовых ресурсов городов и районов, направляемых на проведение обязательного медицинского страхования;
- предоставление кредитов, в том числе льготных, страховщикам при обоснованной нехватке у них финансовых средств;

- накопление финансовых резервов для обеспечения устойчивости системы обязательного медицинского страхования;
- контроль за рациональным использованием финансовых ресурсов, направляемых на обязательное медицинское страхование граждан.

Финансовые средства территориальных фондов находятся в государственной собственности РФ. Эти средства формировались за счет:

1. части страховых взносов предприятий, организаций, учреждений и иных хозяйствующих субъектов независимо от форм собственности на обязательное медицинское страхование, устанавливаемых Парламентом РФ, а также средств, предусматриваемых органами исполнительной власти в соответствующих бюджетах на обязательное медицинское страхование;
2. доходов, получаемых от использования временно свободных финансовых средств и нормированного страхового запаса финансовых средств территориальных фондов;
3. финансовых средств, взыскиваемых со страхователей, медицинских учреждений и других юридических и физических лиц в результате предъявления им регрессных требований;
4. добровольных взносов юридических и физических лиц;
5. других поступлений, не запрещенных законодательством.

Плательщиками страховых взносов в Федеральный и территориальные фонды обязательного медицинского страхования выступали предприятия, организации, учреждения и иные хозяйствующие субъекты независимо от форм собственности и организационно-правовых форм деятельности, а также органы исполнительной власти, которые осуществляют платежи за неработающих граждан (детей, учащихся и студентов дневных форм обучения, пенсионеров, зарегистрированных в установленном порядке безработных) с учетом территориальных программ обязательного медицинского страхования.

Тариф взносов был законодательно установлен в размере 3,6 % по отношению к начисленной оплате труда по всем основаниям в денежной и натуральной формах. Тариф взносов делился в следующем соотношении: в Федеральный фонд направляется 0,2 %, в территориальные фонды - 3,4 % от облагаемой базы. Страховые взносы не начислялись на выходное пособие при увольнении, компенсационные выплаты, стоимость бесплатно предоставляемых услуг, дивиденды, начисляемые на акции, и др. выплаты.

Плательщик, исходя из начисленной оплаты труда по всем основаниям и действующему тарифу, определял сумму страхового взноса на обязательное медицинское страхование. Эти взносы включались в себестоимость продукции (работ, услуг).

Всем гражданам РФ по месту жительства или месту работы выдают страховой полис, означающий, что гражданин получает бесплатно

“гарантированный объем медицинских услуг”. В этот объем входит как минимум “скорая помощь”, лечение острых заболеваний, услуги по обслуживанию беременных и родам, помощь детям, пенсионерам, инвалидам.

Средства Фонда обязательного медицинского страхования используются для оплаты медицинской помощи, оказываемой гражданам в соответствии с территориальными программами обязательного медицинского страхования, на приобретение медицинской техники, санитарного транспорта и медикаментов.

До 2001 г. существовал также **Государственный фонд занятости населения РФ**.

Государственный фонд занятости населения Российской Федерации был образован в соответствии с Законом РФ “О занятости населения в РФ” от 19 апреля 1991г. с целью финансирования мероприятий, связанных с реализацией государственной политики занятости населения. Фонд действовал на основании Положения о Государственном фонде занятости населения РФ, утвержденным постановлением Верховного Совета РФ от 8 июля 1993г. Необходимость в этом фонде возникла с появлением в стране особой категории граждан - безработных. Фонд занятости не являлся самостоятельным финансово-кредитным учреждением: средства Фонда занятости являются федеральной государственной собственностью и находятся в оперативном управлении и распоряжении Государственного комитета по занятости населения.

Организационно Государственный Фонд занятости представлял собой совокупность федеральной части фонда, фондов занятости регионов и местных административных единиц.

Перечень плательщиков взносов и льготных категорий плательщиков в Государственный фонд занятости совпадал с перечнем плательщиков взносов в Фонд социального страхования РФ.

Источниками образования фонда занятости в городах и районах являлись:

- обязательные страховые взносы работодателей;
- ассигнования из городских и районных бюджетов;
- доходы от капитализации свободных средств;
- доходы от выдачи ссуд товаропроизводителям под гарантии сохранения и создания дополнительных или новых рабочих мест, проценты по ссудам, предоставленным безработным гражданам для осуществления предпринимательской деятельности;
- дотации, субсидии и субвенции из вышестоящих фондов занятости;
- добровольные взносы;

- прочие поступления (штрафные санкции и т.п.)

Источниками образования региональных фондов занятости являлись:

- отчисления из нижестоящих фондов занятости;
- ассигнования из соответствующих бюджетов;
- доходы от капитализации свободных средств;
- дотации, субсидии, субвенции из федеральной части Фонда занятости;
- добровольные взносы;
- прочие поступления.

Федеральная часть Государственного фонда занятости формировалась за счет:

- отчислений из региональных фондов занятости;
- ассигнований из республиканского бюджета;
- доходов от размещения средств на депозитных счетах, приобретения государственных ценных бумаг;
- добровольных взносов;
- прочих поступлений.

Тариф взносов в Государственный фонд занятости составлял 1,5 % по отношению к начисленной оплате труда по всем основаниям. *Облагаемая база* для расчетов с Фондом занятости в основном совпадала с облагаемой базой по Фонду социального страхования.

Средства Государственного фонда занятости расходовались по следующим направлениям:

1. мероприятия по профессиональной ориентации, подготовке и переподготовке безработных граждан;
2. организация общественных работ;
3. выплата пособий по безработице и других установленных законодательством компенсаций безработным и членам их семей;
4. возмещение затрат Пенсионному фонду РФ по выплате досрочной пенсии безработным;
5. мероприятия по созданию и сохранению рабочих мест;
6. научно-исследовательские работы в области занятости населения;
7. проведение семинаров, совещаний по вопросам содействия занятости.

С 1 января 2001 года государственный фонд занятости был ликвидирован. Задолженность по этому фонду поступила в бюджет, откуда в дальнейшем будут выделяться пособия по безработице.

Введение Единого социального налога

Принятие второй части Налогового кодекса, 5 августа 2000 года федеральным законом № 117-ФЗ ввело в действие с 1 января 2001 года новый налог - единый социальный налог (взносы), зачисляемый в государственные внебюджетные фонды. Этот налог заменяет собой совокупность действовавших взносов в Пенсионный фонд населения РФ, Фонд социального страхования РФ, Фонды обязательного медицинского страхования РФ и государственный Фонд занятости РФ. Данная альтернатива обусловлена желанием Правительства мобилизовать средства для реализации права граждан на государственное социальное обеспечение, медицинскую помощь, а также стремление обеспечить более строгий контроль за учетом и поступлением средств в соответствующие фонды.

Принятие главы 24 Налогового кодекса РФ имело особое значение в 10-летней истории ныне действующей российской налоговой системы. Впервые взносы во внебюджетные социальные фонды (Пенсионный фонд РФ, Фонд социального страхования РФ, Федеральный и территориальные фонды обязательного медицинского страхования) были объединены в единый социальный налог - ЕСН. При этом был ликвидирован Государственный фонд занятости (задолженность, остающаяся на 1 января 2001 года, было решено направить в бюджет, откуда в дальнейшем будут выделяться пособия по безработице).

В соответствии с Федеральным законом № 118-ФЗ "О введении в действие части второй Налогового кодекса РФ" с 1 января 2001 года контроль за правильностью исчисления, полнотой и своевременностью внесения взносов во внебюджетные фонды, уплачиваемых в составе ЕСН, осуществляется налоговыми органами России. Таким образом, вся ответственность за сбор данного налога, как, впрочем, и полномочия, будут сосредоточены "в одних руках". Это даст налоговому ведомству право единолично собирать страховые взносы. Считается, что это удобно не только тем, кто собирает налоги, но и тем, кто их платит. Вместо четырех контролеров, чьи требования зачастую не совпадали, а санкции были чрезмерны, останется один.

По прогнозам налоговых органов, введение ЕСН позволит повысить собираемость платежей во внебюджетные фонды. Если раньше удавалось собрать не более 80 %, то уже в 2001 г. налоговики были намерены увеличить этот показатель до 96 %. Это может быть обеспечено благодаря тому, что создается единая система учета, которая позволит вывести "из тени" всех ранее не учтенных плательщиков.

Таким образом, налогоплательщик-работодатель, который начислял и оплачивал взносы отдельно в каждый фонд и представлял отчетность также в разрезе фондов в порядке и сроки, установленные каждым

фондом в отдельности, в соответствии с вновь введенным порядком освобождается от множества имеющихся проблем. Сокращается отчетность, уменьшается количество проверок предприятий, что влияет на работоспособность предприятия. Это возможно потому, что на основании федерального закона от 5 августа 2000 года № 118-ФЗ “О введении в действие части второй Налогового кодекса РФ и внесении изменений в некоторые законодательные акты РФ о налогах” контроль за правильностью исчисления, полнотой и своевременностью внесения взносов в государственные внебюджетные фонды, уплачиваемых в составе единого социального налога (взноса), возлагается на налоговые органы. Налоговые же проверки по Налоговому кодексу ограничены до двух в течение календарного года по одним и тем же налогам с запретом повторных проверок за проконтролированный налоговый период. Вместе с тем упрощается исчисление данного налога, так как устанавливается единая база для обложения им.

Единый социальный налог, заменяемый совокупность действующих отчислений во внебюджетные фонды, не ликвидируя социальные фонды (за исключением государственного фонда занятости населения РФ), устанавливает единую налогооблагаемую базу и сроки уплаты.

Кроме того, суммарный тариф страховых взносов снижается с 39,5 % (с учетом 1 % с работников в Пенсионный фонд РФ) до 35,6 % (по минимальной ставке) с введением регрессивной шкалы, т.е. чем выше доход работника, тем меньше ставка социального налога (что должно стимулировать работодателя к легализации высоких выплат сотрудникам).

Функции различных внебюджетных фондов с введением в действие единого социального налога (взноса) с 2001 года переходят в соответствии со статьей 9 федерального закона от 5 августа 2000 года № 118-ФЗ к налоговым органам, которые:

- производят все предусмотренные Налоговым кодексом мероприятия налогового контроля. Таким образом, все полномочия, так же как и ответственность за сбор данного налога, сосредотачиваются в одних руках - у налоговых органов. Кроме того, на налоговом учете (в инспекциях МНС на местах) стоит гораздо более предприятий, чем на учете во внебюджетных фондах, поэтому налоговыми органами охватывается более широкий круг потенциальных налогоплательщиков;
- осуществляют взыскание сумм недоимки, пеней, штрафов по платежам в государственные социальные внебюджетные фонды. При этом недоимки, пени и штрафы в Пенсионный фонд РФ, ФСС РФ, Фонды обязательного медицинского страхования РФ и

государственный фонд занятости РФ, образовавшиеся на 1 января 2001 года, взыскиваются в порядке, установленном Налоговым кодексом;

- производят зачет или возврат излишне уплаченных платежей в порядке, установленном Налоговым кодексом.

Порядок расходования средств, зачисляемых в данные социальные фонды, а также иные условия, связанные с использованием этих средств, устанавливаются законодательством РФ об обязательном социальном страховании. Таким образом, за направлением расходования средств на пенсионное, социальное и медицинское страхование ведут наблюдение соответствующие фонды, которые сохраняются как государственные институты, осуществляющие оперативное управление. При этом обеспечение пособиями, выплачиваемыми за счет ликвидируемого государственного фонда занятости РФ, будет производиться за счет бюджетных средств.

Вводимый социальный налог не отменяет некоторых действующих ранее норм. Так, например, согласно статье 11 федерального закона от 5 августа 2000 года № 118-ФЗ взносы на обязательное социальное страхование от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний не включаются в состав единого социального налога (взноса), а уплачиваются в соответствии с федеральным законом об этом виде страхования. Также взносы на обязательное медицинское страхование неработающего населения в соответствующие фонды производятся органами исполнительной власти за счет средств, предусматриваемых на эти цели в соответствующих бюджетах (статья 19 данного закона).

Также продолжается работа по переводу системы социального страхования с учетом принципов персонифицированного учета.

Не ликвидирована обязанность налогоплательщиков представлять в Пенсионный фонд РФ сведения в соответствии с федеральным законодательством об индивидуальном персонифицированном учете в системе государственного пенсионного страхования.

Единому социальному налогу посвящена отдельная глава второй части Налогового кодекса - глава 24 "Единый социальный налог (взнос)".

Плательщиками данного налога признаны:

- 1). работодатели, производящие выплаты наемным работникам;
- 2). индивидуальные предприниматели, родовые, семейные общины малочисленных народов Севера, занимающиеся традиционными отраслями хозяйствования, крестьянские (фермерские) хозяйства, адвокаты.

При этом работодателями могут выступать:

- организации;
- индивидуальные предприниматели;
- родовые, семейные общины малочисленных народов Севера, занимающиеся традиционными отраслями хозяйствования;
- крестьянские (фермерские) хозяйства;
- физические лица.

Физические лица, из заработной платы которых удерживался 1 % в ПФ РФ, исключены из числа налогоплательщиков.

Вместе с тем к числу плательщиков отнесены физические лица, выступающие как работодатели и производящие выплаты.

Кроме того, дополнительно отмечено, что если налогоплательщик одновременно относится к нескольким категориям налогоплательщиков (1) или 2)), он признается отдельным налогоплательщиком по каждому отдельно взятому основанию. То есть когда плательщики, поименованные в п. 2), нанимают на работу сотрудников, то они платят социальный налог как отдельный хозяйствующий субъект (за себя) и как работодатель (с доходов, начисленных в пользу работникам); при этом используются различные регрессивные шкалы налогообложения.

С введением социального налога сохраняется норма, при которой не являются налогоплательщиками организации и индивидуальные предприниматели, переведенные в соответствии с нормативными актами субъектов РФ на уплату налога на вмененный доход для определенных видов деятельности. Это касается доходов, получаемых от осуществления этих видов деятельности.

С 1 января 2001 года налогоплательщик-работодатель исчисляет единый социальный налог (взнос) в разрезе каждого работника нарастающим итогом по определенным **ставкам** регрессивной шкалы. При исчислении налоговой базы работодатель учитывает любые доходы в натуральной, денежной форме, а также в форме материальной выгоды и различных благ; кроме того, исключает доходы, не подлежащие налогообложению. Ставки налога различны для разных категорий налогоплательщиков.

Таблица

**Ставки единого социального налога (взноса) для
налогоплательщиков, указанных в подпункте 1 пункта 1 статьи 235
Налогового кодекса.**

Налоговая база на каждого отдельного работника нарастающим итогом с начала года	Пенсионный фонд РФ	Фонд социального страхования РФ	Фонд обязательного медицинского страхования		Итого
			Федеральный фонд обязательного медицинского страхования	Территориальные фонды обязательного медицинского страхования	
до 100 000 рублей	28,0 процента	4,0 процента	0,2 процента	3,4 процента	35,6 процента
От 100 001 рубля до 300 000 руб.	28 000 руб. + 15,8 % с суммы, превышающей 100 000 руб.	4 000 руб. + 2,2 % с суммы, превышающей 100 000 руб.	200 руб. + 0,1 % с суммы, превышающей 100 000 руб.	3 400 руб. + 1,9 % с суммы, превышающей 100 000 руб.	35 600 руб. + 20 % с суммы, превышающей 100 000 руб.
От 300 001 руб. до 600 000 руб.	59 600 руб. + 7,9 % с суммы, превышающей 300 000 руб.	8 400 руб. + 1,1 % с суммы, превышающей 300 000 руб.	400 руб. + 0,1 % с суммы, превышающей 300 000 руб.	7 200 руб. + 0,9 % с суммы, превышающей 300 000 руб.	75 600 руб. + 10,0 % с суммы, превышающей 300 000 руб.
Свыше 600 000 руб.	83 300 руб. + 2,0 % с суммы, превышающей 600 000 руб.	11 700 рублей	700 рублей	9 900 рублей	105 600 руб. + 2,0 % с суммы, превышающей 600 000 руб.

При этом имеются ограничения на применение регрессивной шкалы налогообложения. Возможность ее использования выясняется после вычисления средней налоговой базы на одного человека в предыдущий календарный год. При данном расчете, когда в организации численность работников свыше 30 человек, не учитываются 10 % работников, имеющих наибольшие по размеру доходы; в организациях до 30 человек (включительно) - 30 %.

Например, если численность сотрудников предприятия составляет 10 человек, то при расчете не учитываются доходы трех (30 % от 10 человек) самых высокооплачиваемых сотрудников - они исключаются из расчета; суммируются доходы остальных семи работников и полученная сумма делится на семь. Когда численность организации, например, составляет 40 работников, то из расчета исключаются 4 высокооплачиваемых сотрудника, а по оставшимся 36 исчисляется средний доход.

Далее полученная налоговая база за календарный год (предыдущий налоговый период) в среднем на одного работника сравнивается с

суммой в 50 000 рублей. При превышении соответствующей налоговой базы 50 000 рублей налогоплательщик-работодатель имеет право применять регрессивную шкалу, при которой с увеличением дохода уменьшается ставка налога.

Налогоплательщики, не соответствующие данному критерию (когда налогооблагаемая сумма в среднем на одного человека за год составляет менее 50 000 рублей), уплачивают налог по максимальной суммарной ставке в 35,6 процента независимо от фактической налогооблагаемой базы отдельно по работникам - по ставке, предусмотренной при величине налоговой базы на каждого отдельного работника с зарплатой до 100 000 рублей.

Существует важное ограничение в применении регрессивной шкалы налогообложения - закон требует постоянно сопоставлять накопленную налоговую базу в разрезе по работникам с некоторой величиной. Так, когда на момент уплаты налога за истекший месяц накопленная с начала года величина налоговой базы в среднем на одного работника (не следует забывать про то, что необходимо сделать поправку на 10, 30 процентов высокооплачиваемых сотрудников) становится менее суммы, равной 4 200 рублям, умноженным на количество месяцев, истекших в текущем налоговом периоде, то налог уплачивается по максимальной суммарной ставке 35,6 %, соответствующей величине налоговой базы на каждого отдельного работника до 100 000 рублей, независимо от фактической величины базы на каждого отдельного работника. Вместе с тем, если по итогам следующего месяца величина налоговой базы в среднем на одного работника опять превышает сумму в 4 200 рублей, умноженную на количество месяцев с начала года, то налогоплательщик-работодатель может снова использовать регрессивную шкалу налогообложения, но без пересчета налога за истекшие месяцы.

Снижение ставки социального налога и применение регрессивной шкалы будет способствовать выведению зарплаты из тени. Таким образом, введение определенных условий применения регрессивной шкалы налогообложения должно стимулировать повышение выплат всем работникам, а не их отдельным категориям (например, руководству).

В заключение отметим, что внебюджетные фонды являются важным звеном финансовой системы государства. Аккумулируя денежные ресурсы, они направляют их на решение важных социально-экономических задач. Являясь одним из методов перераспределения национального дохода государства в пользу определенных групп населения, внебюджетные фонды позволяют достичь социального согласия в обществе и обеспечить условия для стабильного экономического роста и прогресса в интересах всех слоев населения.

Глава 12. Финансы предприятий

12.1 Цели и функции предприятий в условиях рынка. Сущность и функции финансов предприятий, принципы их организации. Типы финансовых отношений предприятий

Финансы предприятий

1. Цели и функции предприятий в условиях рынка. Сущность и функции финансов предприятий, принципы их организации. Типы финансовых отношений предприятий

Предприятие является основной единицей производственно-хозяйственной и

коммерческой деятельности, самостоятельно хозяйствующим субъектом, производящим продукцию, выполняющим работы и оказывающим услуги.

От эффективности работы предприятия, его финансовой устойчивости и экономической активности зависят здоровье всей экономики и индустриальная мощь государства.

Финансы способствуют быстрой адаптации предприятий к работе в рыночных условиях, трансформации их хозяйственной деятельности в соответствии с постоянно изменяющимся законодательством. Эффективное формирование и использование финансовых ресурсов обеспечивает финансовую устойчивость предприятий, предотвращает их банкротство.

В условиях рынка состояние финансов предприятий интересует непосредственных участников экономического процесса.

Основной целью деятельности предприятий в условиях рынка является удовлетворение общественных потребностей, получение прибыли и обеспечение своей финансовой устойчивости.

Для достижения поставленной цели предприятия должны:

- выпускать высококачественную продукцию, обновлять ее в соответствии со спросом;
- рационально использовать производственные ресурсы с учетом их взаимозаменяемости;
- разрабатывать стратегию и тактику поведения предприятия и корректировать их в соответствии с имеющимися обстоятельствами;
- внедрять все новое и передовое в производство, в организацию труда и управление;

- заботиться о работниках, росте их квалификации, повышении жизненного уровня, создании благоприятного социально-психологического климата в трудовом коллективе;
- обеспечивать конкурентоспособность предприятия;
- проводить гибкую ценовую политику и осуществлять другие функции.

В целях ускорения структурной перестройки экономики, повышения эффективности работы в рыночных условиях предприятий и иных коммерческих организаций Правительство РФ разработало концепцию и программу их реформирования. Выполнение этой программы окажет положительное воздействие на всю финансово-хозяйственную деятельность.

Под реформой предприятий и иных коммерческих организаций понимается изменение принципов их действия, направленное на реструктуризацию, способствующую улучшению управления, повышению эффективности производства и конкурентоспособности выпускаемой продукции, производительности труда, снижению издержек производства, улучшению финансово-экономических результатов деятельности, а также меры государственной поддержки указанных изменений.

К проблемам, препятствующим эффективному функционированию предприятий в современных условиях относятся такие как:

- неэффективность управления предприятием, обусловленная отсутствием стратегии в деятельности предприятия, недостаточным знанием конъюнктуры рынка, низким уровнем квалификации менеджеров и персонала, отсутствием трудовой мотивации работников;
- низкий уровень ответственности руководителей предприятий перед участниками (учредителями) за последствия принимаемых решений, сохранность и эффективность использования имущества предприятия, а также финансово-хозяйственные результаты деятельности предприятия;
- низкие размеры уставного капитала акционерных обществ;
- отсутствие эффективного механизма исполнения решений судов, особенно в части обращения взыскания на имущество должника;
- высокие расходы на содержание объектов социально-культурного назначения и жилищно-коммунального хозяйства;
- необеспеченность единства предприятия как имущественного комплекса;
- отсутствие достоверной информации о финансово-экономическом состоянии предприятия для акционеров (учредителей), руководителей, инвесторов, кредиторов и органов исполнительной власти.

Приоритетными задачами реформы предприятий являются:

- обеспечение инвестиционной привлекательности;
- защита прав акционеров;
- разграничение ответственности участников и управляющих;

- совершенствование механизмов исполнения решения судов;
- предоставление достоверной информации о финансово-экономическом положении предприятий;
- создание эффективного механизма управления на предприятиях;
- использование предприятием рыночных механизмов привлечения финансовых средств;
- квалификационное развитие персонала как фактор повышения устойчивости развития предприятия.

Решение о реформировании и конкретная программа мероприятий принимаются собственниками предприятия.

Финансы предприятий это экономическая категория, особенность которой заключается в сфере ее действия и присущих ей функциях. Они выражают денежные распределительные отношения, без которых не может совершаться кругооборот общественных производственных фондов.

Финансы предприятий являются важнейшей составной частью финансовой системы РФ. Их функционирование обусловлено существованием товарно-денежных отношений и действием закона стоимости и направлено на достижение общих целей эффективного развития производства. Финансам предприятий присущи те же черты, что и категории финансов в целом.

Финансы предприятий представляют собой совокупность денежных отношений, возникающих у конкретных хозяйствующих субъектов, связанных с формированием денежных доходов и накоплений и использованием их на выполнение обязательств и развитие.

Финансы предприятий выполняют распределительную и контрольную функции.

Распределительная функция проявляется в процессе распределения стоимости общественного продукта и национального дохода. Этот процесс происходит путем получения предприятиями денежной выручки за реализованную продукцию и использования ее на возмещение израсходованных средств производства, образование валового дохода. Финансовые ресурсы предприятия также подлежат распределению в целях выполнения денежных обязательств перед бюджетом, банками, контрагентами. Результатом распределения является формирование и использование целевых фондов денежных средств (фонда возмещения, оплаты труда и др.), поддержание эффективной структуры капитала. Основным объектом реализации распределительной функции выступает прибыль предприятия.

Под контрольной функцией финансов предприятий следует понимать внутренне присущую им способность объективно отражать и

тем самым контролировать состояние экономики предприятия, отрасли и всего народного хозяйства с помощью таких финансовых категорий как прибыль, рентабельность, себестоимость, цена, выручка, амортизация, основные и оборотные средства.

Контрольная функция финансов предприятий способствует выбору наиболее рационального режима производства и распределения общественного продукта и национального дохода на предприятии и в народном хозяйстве.

Контрольная функция финансов реализуется по следующим основным направлениям:

- контроль за правильностью и своевременностью перечисления средств в фонды денежных средств по всем установленным источникам финансирования;
- контроль за соблюдением заданной структуры фондов денежных средств с учетом потребностей производственного и социального характера;
- контроль за целенаправленным и эффективным использованием финансовых ресурсов.

Для реализации контрольной функции предприятия разрабатывают нормативы, определяющие размеры фондов денежных средств и источники их финансирования.

Функции финансов предприятий взаимосвязаны и являются сторонами одного и того же процесса.

Принципы организации и типы финансовых отношений предприятий

Финансовые отношения коммерческих предприятий строятся на определенных принципах, связанных с основами хозяйственной деятельности.

1. Принцип хозяйственной самостоятельности проявляется в том, что предприятие самостоятельно определяет свои расходы, источники финансирования, направления вложений денежных средств, с целью получения прибыли. Однако государство регламентирует отдельные стороны деятельности организаций и предприятий, устанавливая налоги, нормы амортизации и т.д.

2. Принцип самофинансирования - означает полную окупаемость затрат на производство и реализацию продукции, инвестирование в развитие производства за счет собственных денежных средств, банковских и коммерческих кредитов.

3. Принцип материальной заинтересованности диктуется основной целью предпринимательской деятельности - получением прибыли. Заинтересованность в результатах хозяйственной деятельности присуща коллективам предприятий и организаций, отдельным работникам и государству в целом. Реализация этого принципа обеспечивается достойной оплатой труда, оптимальной налоговой политикой государства, соблюдением экономически обоснованных пропорций в распределении чистой прибыли на потребление и накопление.

4. Принцип материальной ответственности - означает наличие определенной системы ответственности за результаты финансово-хозяйственной деятельности. Финансовые методы реализации этого принципа различны для отдельных хозяйствующих субъектов, их руководителей и работников. В основном используются пени, штрафы, неустойки, взимаемые за нарушение договорных обязательств, налогового законодательства и т.д.

5. Принцип обеспечения финансовых резервов - связан с необходимостью формирования финансовых резервов и других аналогичных фондов. Его соблюдение ведет к минимизации рисков, связанных с предпринимательской деятельностью. Например, все предприятия и банки, созданные как акционерные общества, обязаны формировать резервный фонд в размере 15% от уставного фонда для покрытия убытков или капитализации.

Все принципы организации финансов хозяйствующих субъектов находятся в развитии и для их реализации в каждой конкретной экономической ситуации применяются свои формы и методы, соответствующие уровню развития производительных сил и производственных отношений.

Финансовые отношения предприятий охватывают:

- отношения с другими предприятиями и организациями по поставкам сырья, материалов, комплектующих изделий, реализации продукции, оказанию услуг и др.;
- отношения с банковской системой по расчетам за банковские услуги, при получении и погашении кредитов, покупке и продаже валюты и другие операции;
- отношения со страховыми компаниями и организациями по страхованию коммерческих и финансовых рисков;
- отношения с товарными, сырьевыми и фондовыми биржами по операциям с
- производственными и финансовыми активами;
- отношения с инвестиционными институтами (фондами, компаниями) по размещению инвестиций, приватизации и др.;

- отношения с филиалами и дочерними предприятиями;
- отношения с персоналом предприятия по выплате заработной платы, дивидендов и др.;
- отношения с акционерами (не членами трудового коллектива);
- отношения с налоговой службой по уплате налогов и других платежей;
- отношения с аудиторскими фирмами и другими хозяйствующими субъектами.

Влияние организационно-правовых форм и отраслевых особенностей на финансы предприятий

В основном различают два фактора, влияющих на финансы предприятий: организационно-правовую форму и отраслевые технико-экономические особенности предприятий.

С января 1995 г. на территории РФ действует ГК, которым установлена система организационно-правовых форм юридических лиц, систематизированы права, обязанности и ответственность граждан и юридических лиц - участников экономического оборота. Кодекс разделил:

- товарищества, как объединения лиц, требующие непосредственного участия учредителей в их деятельности;

- общества, как объединения капиталов, не требующие такого участия, но предполагающие наличие специальных органов управления. Виды хозяйствующих субъектов представлены на рис. 1¹:

¹ Сергеев И.В. Экономика предприятий. М.: Финансы и статистика, 1999.

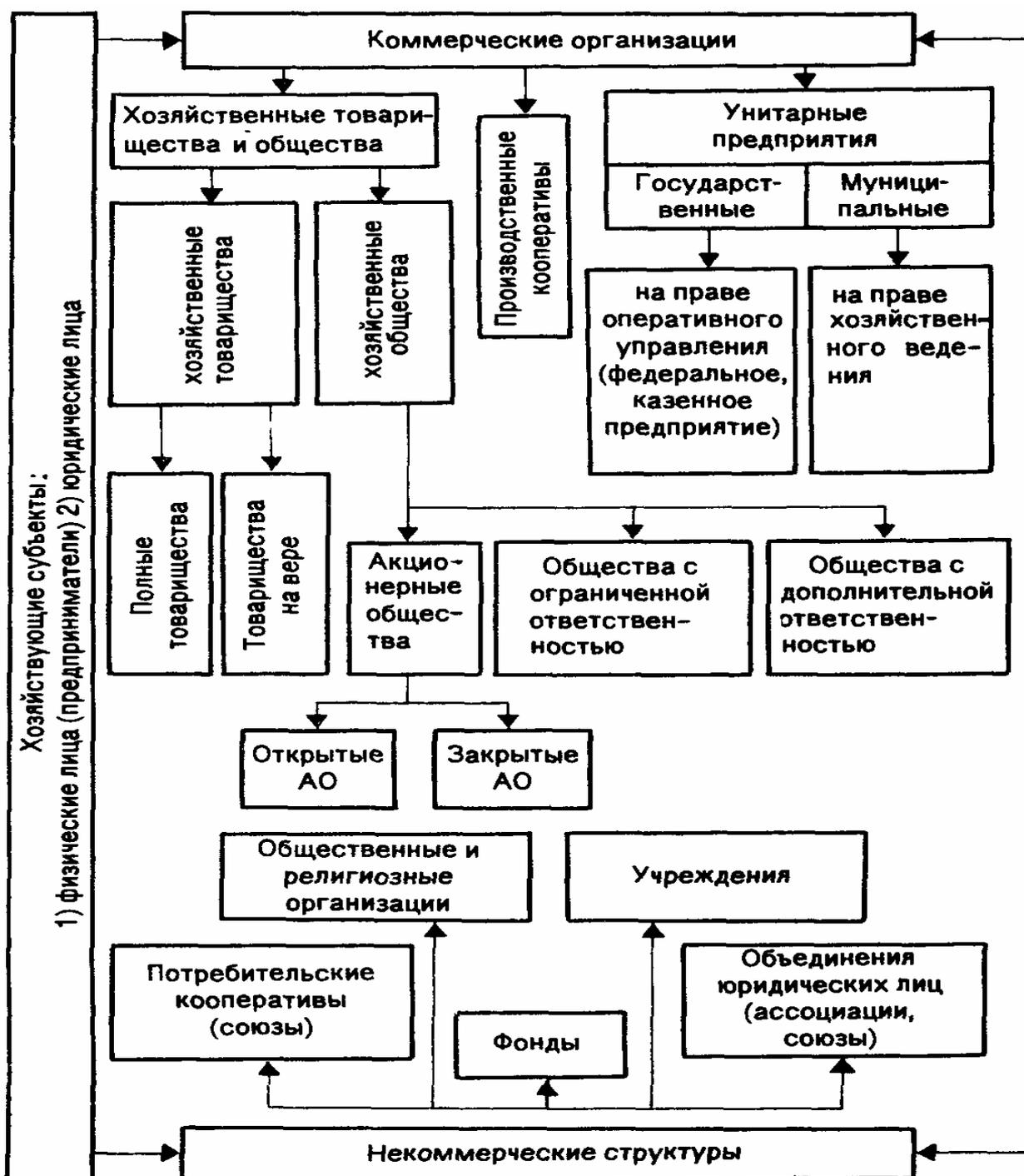


Рис. 1. Виды хозяйствующих субъектов в РФ

От организационно-правовой формы предприятия зависят: порядок и источники формирования уставного капитала, его минимальный размер; источники финансовых ресурсов; методы управления финансами; способ распределения доходов (прибыли) и покрытия убытков; мера ответственности по обязательствам.

Отраслевая специфика предприятий влияет на состав и структуру производственных фондов, длительность производственного цикла, особенности кругооборота средств, источники финансирования

простого и расширенного воспроизводства, состав и структуру финансовых ресурсов, формирование финансовых резервов и других аналогичных фондов.

Отрасль представляет собой совокупность предприятий, характеризующихся единством экономического назначения производимой продукции, однородностью потребляемых материалов, общностью технологической базы и технологических процессов, особым профессиональным составом кадров, специфическими условиями труда. В настоящее время действует Общесоюзный классификатор отраслей народного хозяйства (ОКОНХ), принятый постановлениями от 14.11.75 № 18 Госстандарта СССР с последующими изменениями.

Основу материального производства составляют предприятия промышленности - ведущей отрасли экономики (др. отрасли - сельское хозяйство, транспорт, строительство, связь, торговля и т.д.). А основу нематериального производства (непроизводственной сферы) составляют предприятия, функционирующие в сфере жилищного и коммунального хозяйства, пассажирского транспорта и др.

Промышленность состоит из множества отраслей и производств, взаимосвязанных между собой. Существует также понятие "промышленный или народнохозяйственный комплекс", например АПК, ВПК, машиностроительный, металлургический, топливно-энергетический (ТЭК) и др.

12.2 Финансовые ресурсы и денежные фонды предприятий

Источники формирования и структура финансовых ресурсов предприятий

Финансовые ресурсы предприятия - это совокупность собственных денежных доходов и поступлений извне (привлеченные и заемные средства), находящихся в распоряжении субъекта хозяйствования и предназначенных для выполнения финансовых обязательств предприятия, финансирования текущих затрат, связанных с расширением производства и экономическим стимулированием.

Формирование финансовых ресурсов осуществляется на двух уровнях:

- в масштабах страны;
- на каждом предприятии.

Структура финансовых ресурсов определяется источниками их поступления, что представлено на рис.2.¹

¹Под ред. Родионовой В.М. Финансы. М.: Финансы и статистика, 1994.

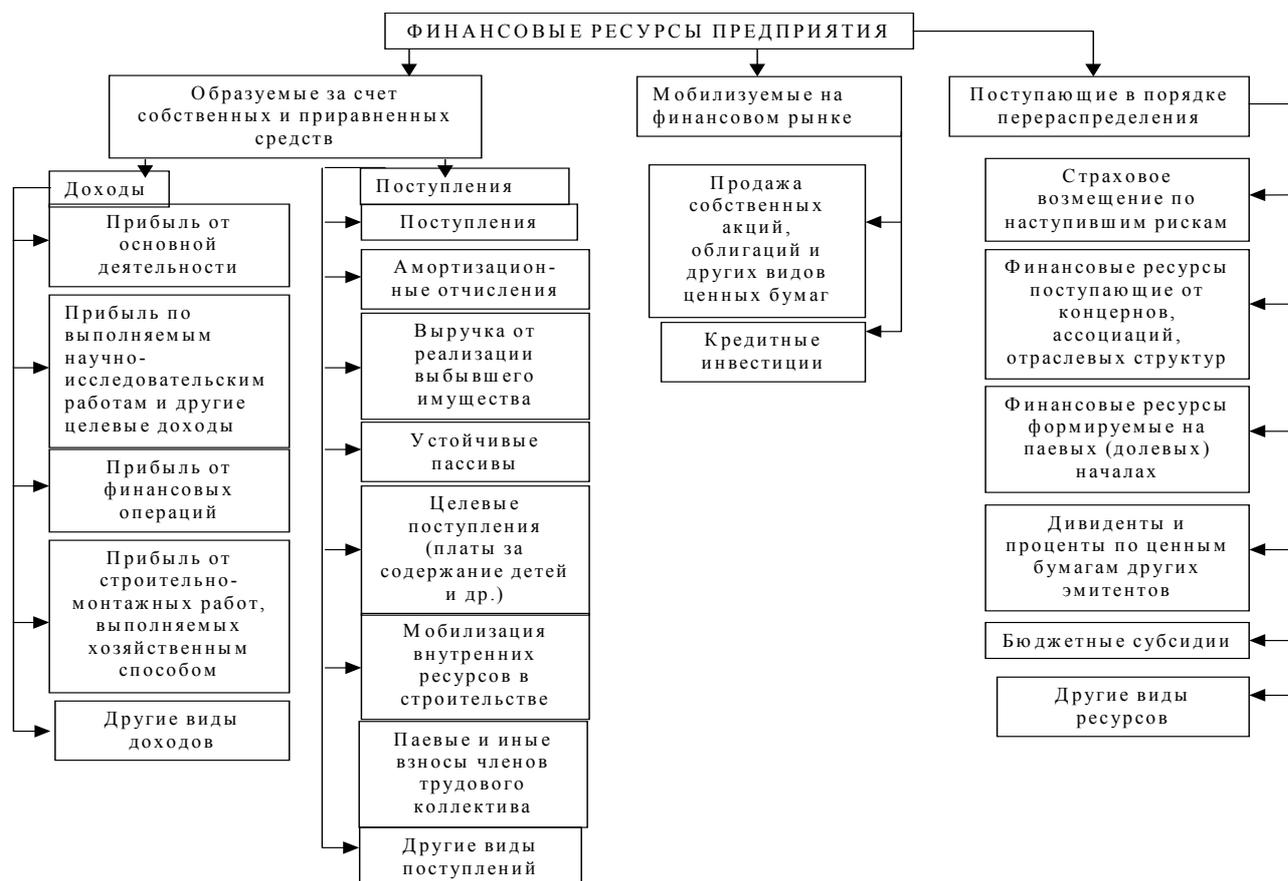


Рис. 2. Структура финансовых ресурсов предприятия.

Источником формирования финансовых ресурсов на общегосударственном уровне является национальный доход.

Источниками образования финансовых ресурсов предприятия являются:

а) собственные и приравненные к ним средства (прибыль, амортизация, выручка от реализации выбывшего имущества, устойчивые пассивы);

б) ресурсы, мобилизованные на финансовом рынке (продажа собственных акций, облигаций и других ценных бумаг, кредитные инвестиции);

в) поступления денежных средств от финансово-банковской системы в порядке перераспределения (страховые возмещения; поступления от концернов, ассоциаций, отраслевых структур; паевые взносы; дивиденды и проценты по ценным бумагам; бюджетные субсидии).

Размер финансовых ресурсов предприятий зависит от объема производства, его эффективности и определяет возможности их **использования** на:

- осуществление необходимых капитальных вложений;
- увеличение оборотных средств;
- выполнение финансовых обязательств;

- инвестирование в ценные бумаги;
- обеспечение потребностей социального характера, благотворительность и спонсорство.

Финансовые ресурсы используются предприятием в процессе производственной и инвестиционной и финансовой деятельности. Основными формами их существования являются основные и оборотные средства (капитал).

Наличие финансовых ресурсов в необходимых размерах и эффективное их использование во многом определяют финансовое благополучие предприятий. Важную роль при этом играет финансовое планирование.

Денежные фонды и резервы предприятий

ДЕНЕЖНЫЕ ФОНДЫ формируются в момент организации предприятия.

УСТАВНЫЙ капитал (фонд) - основной источник собственных средств, за счет которого формируются основной и оборотный капитал. Его формирование зависит от организационно-правовой формы и регулируется ГК РФ.

Хозяйственные товарищества и общества показывают по этой строке сумму уставного (складочного) капитала, кооперативы сумму паевого фонда как совокупность вкладов (долей, акций, паевых взносов), государственные и муниципальные предприятия показывают величину уставного фонда.

Величина уставного капитала предприятия изменяется в зависимости от результатов его деятельности за год, что находит отражение в учредительных документах и в форме № 3 «Отчет об изменении капитала».

Увеличение уставного капитала возможно за счет:

- выпуска дополнительных акций (эмиссии);
- внесения дополнительных вкладов участниками хозяйственных товариществ;
- направления средств добавочного капитала в установленном порядке.

Уменьшение уставного капитала возможно за счет:

- изъятия вклада участниками;
- аннулирования собственных акций акционерным обществом;
- уменьшения вкладов или номинальной стоимости акций при доведении уставного капитала до величины чистых активов, определяемых путем вычитания из суммы активов, принимаемых к расчету, суммы обязательств, принимаемых к расчету.

К денежным фондам относится и **ДОБАВОЧНЫЙ** капитал. По своему финансовому происхождению он формируется за счет следующих источников:

- эмиссионного дохода;
- суммы дооценки внеоборотных активов;
- курсовых разниц, связанных с формированием уставного капитала;
- суммы нераспределенной прибыли, направленной на покрытие капитальных вложений;
- безвозмездно полученных денежных и материальных ценностей на производственные цели;
- ассигнований из бюджета на финансирование капитальных вложений и др.

Он может быть использован:

- на погашение сумм снижения стоимости имущества, выявившихся по результатам его переоценки;
- погашение убытков, возникших в результате безвозмездной передачи имущества др. предприятиям и лицам;
- на увеличение уставного капитала;
- на погашение убытка, выявленного по результатам работы предприятий за отчетный год.

Добавочный капитал, образованный от дооценки внеоборотных активов представляет собой величину прироста за счет доведения до рыночной цены аналогичного имущества на момент переоценки. Таким образом, восполняется потеря стоимости имущества, происходящая за счет инфляции. Уменьшение сумм добавочного капитала, образованного в результате переоценки может быть только в результате:

- переоценки в сторону снижения стоимости основных средств;
- направления средств на увеличение уставного капитала;
- выбытия основных средств.

РЕЗЕРВНЫЙ капитал это денежный фонд, образуемый за счет отчислений от прибыли, остающейся в распоряжении предприятия, функционирующего в форме акционерного общества или предприятия с иностранными инвестициями. Предназначен для:

- покрытия убытков отчетного года;
- выплаты дивидендов при отсутствии или недостаточности прибыли отчетного года для этих целей;
- для погашения облигаций и выкупа акций (в акционерных обществах).

Резервный фонд не может быть использован для иных целей.

Резервный фонд акционерных обществ создается в размере, предусмотренным уставом, но не менее 15 процентов от уставного капитала. Он формируется путем обязательных ежегодных отчислений до достижения им размера, установленного уставом общества. Размер ежегодных отчислений предусматривается уставом общества, но не

может быть менее 5 процентов от чистой прибыли до достижения размера установленного уставом общества.

Наличие резервного фонда является важнейшим условием обеспечения устойчивого финансового состояния предприятий.

Налоговый аспект формирования резервного фонда состоит в том, что сумма отчислений в резервный и другие аналогичные фонды не подлежит налогообложению.

ФОНД СОЦИАЛЬНОЙ СФЕРЫ формируется у организации в случае наличия объектов жилого фонда и объектов внешнего благоустройства (полученных безвозмездно, в том числе по договору дарения, приобретенных организаций), ранее не учтенных в составе уставного (складочного капитала), уставного фонда, добавочного капитала.

ФОНД НАКОПЛЕНИЯ это денежные средства, отчисляемые из чистой прибыли и предназначенные для развития основного производства в целях увеличения имущества предприятия, так и для финансовых вложений для извлечения прибыли. Если чистой прибыли не хватает для финансирования развития производства, то образуется инвестиционный фонд, концентрирующий все средства, направляемые на развитие производства, в т.ч. чистую прибыль, амортизационный фонд, заемные и привлеченные источники.

ФОНД ПОТРЕБЛЕНИЯ это денежные средства, направляемые на социальные нужды, финансирование объектов непроизводственной сферы, единовременное поощрение, выплаты компенсационного характера, на оплату дополнительных отпусков, питания, проезда на транспорте и др. цели.

ВАЛЮТНЫЙ ФОНД - формируется на предприятиях, осуществляющих реализацию продукции на экспорт и получающих валютную выручку или покупающих валюту для импортных операций. Ими в банках, имеющих валютные лицензии, открывается валютный счет.

Кроме перечисленных фондов на предприятиях создаются оперативные денежные фонды такие как - **ФОНД ВЫПЛАТЫ ЗАРАБОТНОЙ ПЛАТЫ**. Для обеспечения своевременных выплат на счете накапливаются необходимые денежные средства, а при их отсутствии предприятия обращаются в банк за кредитом на выплату заработной платы. Раз в год образуется **ФОНД ДЛЯ ВЫПЛАТ АКЦИОНЕРАМ** дивидендов по акциям. Периодически формируется **ФОНД ДЛЯ ПЛАТЕЖЕЙ В БЮДЖЕТ РАЗЛИЧНЫХ НАЛОГОВ**, а также **ФОНД ДЛЯ ПОГАШЕНИЯ КРЕДИТОВ БАНКОВ**, **ФОНД ОСВОЕНИЯ НОВОЙ ТЕХНИКИ**, **ФОНД НАУЧНО-**

ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИХ РАБОТ, ФОНД ОТЧИСЛЕНИЙ ВЫШЕСТОЯЩЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ.

Создание фонда накопления и фонда потребления, а также других денежных фондов обязательно, если это предусмотрено учредительными документами коммерческих предприятий, либо собранием акционеров по представлению совета директоров принимается решение о направлении прибыли в эти целевые фонды. Зачастую указанный порядок нарушается, что приводит к ущемлению прав акционеров и отсутствию четко выработанных ориентиров в пропорциях накопления и потребления. Эта проблема может быть эффективно решена только в рамках стратегического финансового планирования - концепции, отдающей приоритет накоплению капитала и его производительному использованию.

Способы мобилизации предприятиями финансовых ресурсов на финансовом рынке

ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК - это рынок финансовых активов, форма организации движения денежных средств в экономике. Он функционирует как рынок ссудных капиталов, рынок ценных бумаг, валютный и страховой рынок.

Предпосылкой его функционирования является несовпадение потребности в финансовых ресурсах у субъектов хозяйствования с наличием источников удовлетворения этой потребности. Финансовый рынок предназначен для аккумуляирования временно свободных денежных средств и эффективного их использования. Функциональное назначение финансового рынка состоит в посредничестве движению денежных средств от их владельцев (сберегателей) к пользователям (инвесторам) - основным его участникам.

Использование денежных средств финансового рынка, которое осуществляется с помощью таких способов как эмиссия, открытие кредитной линии в банках, получение займов у других организаций и инвестиций в ценные бумаги, позволяет предприятиям решить следующие задачи:

- обеспечить перелив капитала между его участниками, способствуя концентрации финансовых ресурсов в наиболее рентабельных сферах экономики;
- **эмитентам** позволяет мобилизовать внутренние источники финансирования и временно свободные денежные ресурсы для долгосрочных инвестиций и удовлетворения других потребностей;
- **инвесторам** сформировать свои инвестиционные портфели наилучшим образом с точки зрения сохранности капитала от инфляции и в целях получения дополнительного дохода.

12.3 Сущность основных средств (основного капитала) предприятия. Источники их формирования, состав и структура

Материально-технической основой производства на любом предприятии являются **производственные фонды**, представляющие собой функционирующие в процессе деятельности предприятия средства производства, выраженные в стоимостной форме и денежные средства. В процессе воспроизводства фонды находятся в непрерывном кругообороте и в зависимости от способа перенесения стоимости на создаваемый продукт делятся на основные и оборотные.

Основные средства – это денежные средства, инвестированные в основные фонды производственного и непроизводственного назначения. Они оказывают многоплановое и разностороннее влияние на финансовое состояние и результаты хозяйственной деятельности предприятий.

Первоначальное их формирование происходит при учреждении предприятия за счет уставного капитала. В момент приобретения основных средств и принятия на баланс их величина количественно совпадает со стоимостью основных средств. В дальнейшем по мере участия в производственном процессе стоимость основных средств раздваивается: одна часть, равная износу, переносится на готовую продукцию, другая – выражает остаточную стоимость действующих основных фондов.

Сношенная часть стоимости основных средств, перенесенная на готовую продукцию, по мере реализации последней постепенно накапливается в денежной форме в амортизационном фонде и используется на воспроизводство основных средств, что видно на рис.3.¹⁴

¹⁴Финансы. Под ред. Родионовой В.М., М.: Финансы и статистика, 1994 г.



Рис. 3. Кругооборот стоимости основных фондов

По вещественно-натуральному составу основные средства подразделяются на:

здания и сооружения; рабочие и силовые машины и оборудование; измерительные и регулирующие приборы и устройства; вычислительную технику; транспортные средства; инструмент; производственный и хозяйственный инвентарь и принадлежности; продуктивный и племенной скот; многолетние насаждения; внутрихозяйственные дороги и прочие. А также в составе основных средств учитываются: капитальные вложения на коренное улучшение земель; капитальные вложения в арендованные объекты основных средств; земельные участки; объекты природопользования (вода, недра и др. природные ресурсы).

По функциональному назначению основные средства делятся на:

- промышленно-производственные, которые непосредственно участвуют в производственном процессе и используются в основных, вспомогательных и подсобных цехах, лабораториях, складах (машины, оборудование и т.п.);

- непроизводственные, которые непосредственно не участвуют в производственном процессе, а используются в социальной сфере предприятия, жилищно-коммунальном хозяйстве, здравоохранении, культуре (жилые дома, детские сады, школы, больницы и др.).

По принадлежности основные средства подразделяются на собственные и арендованные.

В зависимости от степени воздействия основных средств на предметы труда они делятся на активные и пассивные.

К активным относятся те, которые в процессе производства непосредственно воздействуют на предмет труда, видоизменяя его (машины, оборудование и др.)

Остальные относятся **к пассивным**, т.к. только создают необходимые условия для производственного процесса (здания, сооружения и др.).

По использованию основные средства делятся на:

- находящиеся в эксплуатации;
- находящиеся в запасе (консервации).

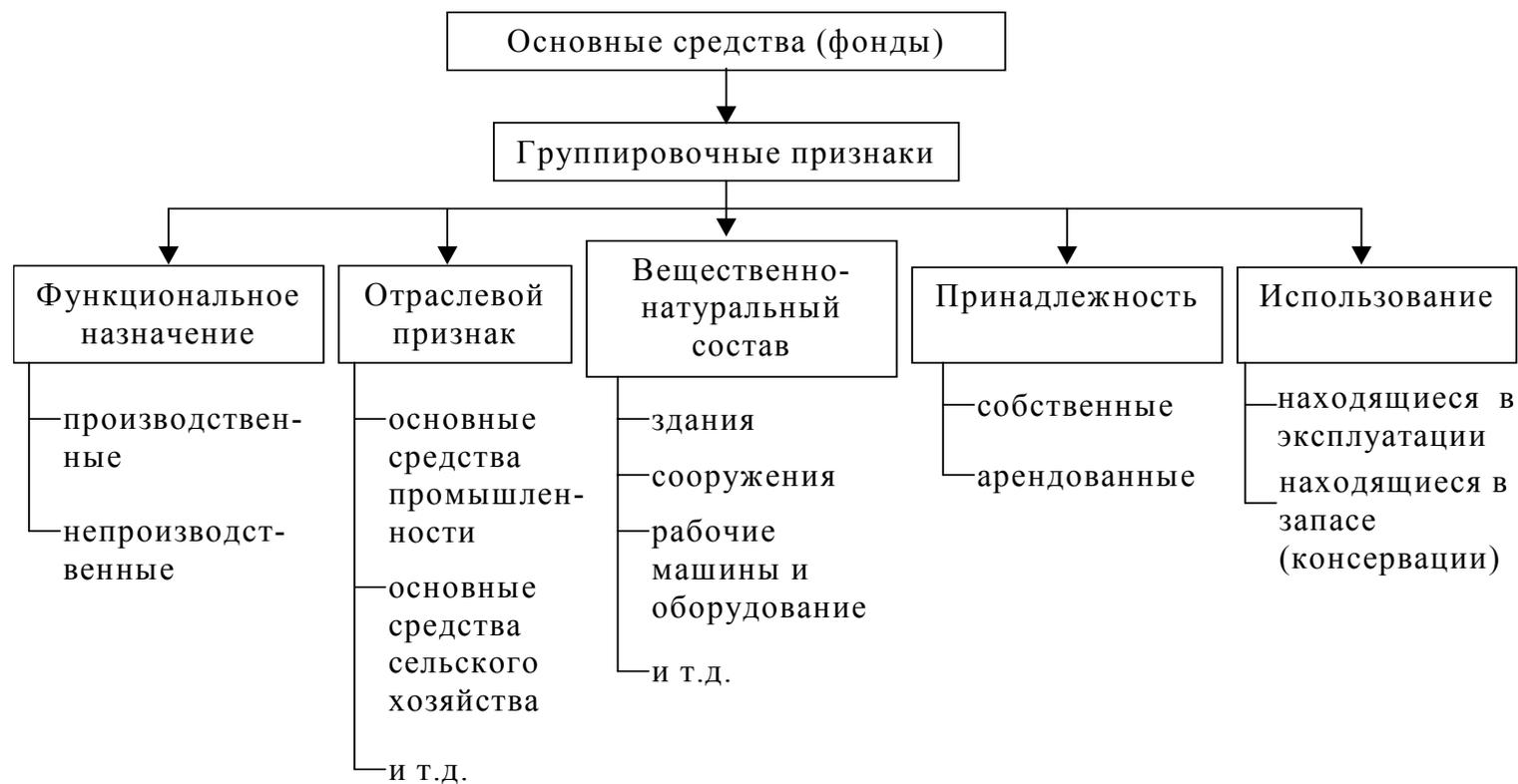


Схема 1. Классификация основных средств (фондов)^{1/}

^{1/} Сергеев И.В. Экономика предприятий. М.: Финансы и статистика, 1999.

В бухгалтерском учете основные средства отражаются в разделе баланса «Внеоборотные активы», которые тождественны понятию «основной капитал» и также включают:

- **долгосрочные финансовые инвестиции** (затраты на долевое участие в уставном капитале в других предприятий, на приобретение акций и облигаций на долговременной основе, долгосрочные займы, стоимость имущества, переданного в долгосрочную аренду на праве финансового лизинга);
- **нематериальные активы**, т.е. имущество, не имеющее материально-вещественной формы (права на объекты интеллектуальной и промышленной собственности, право пользования земельными участками и др. природными объектами, организационные расходы учредителей при организации предприятия как юридического лица, «цена фирмы» и др.);
- **незавершенное производство** (затраты на возведение знаний и сооружений, капитальные вложения в оборудование, требующее монтажа и др. объекты, которые не прошли приемку и не включены в состав основных средств).

При принятии к бухгалтерскому учету активов в качестве основных средств необходимо единовременное выполнение следующих условий:

- а) использование их в производстве продукции при выполнении работ или оказании услуг либо для управленческих нужд организации;
- б) использование в течение длительного времени, т.е. срока полезного использования, продолжительностью свыше 12 месяцев или обычного операционного цикла, если он превышает 12 месяцев;
- в) организацией не предполагается последующая перепродажа данных активов;
- г) способность приносить организации экономические выгоды (доход) в будущем.

Сроком полезного использования является период, в течение которого использование объекта основных средств приносит доход организации. Для отдельных групп основных средств срок полезного использования определяется исходя из количества продукции (объема работ в натуральном выражении), ожидаемого к получению в результате использования этого объекта.

Стоимость основных средств. Оценка и износ основных средств. Источники финансирования воспроизводства основных средств

Для учета, анализа и планирования, а также определения объема и структуры капитальных вложений необходима стоимостная оценка основных средств.

Оценка основных средств – это денежное выражение их стоимости. Применяется четыре вида оценки:

- первоначальная;
- восстановительная;
- остаточная;
- ликвидационная.

Каждый из них выражает определенную совокупность финансовых отношений и различные методы регулирования.

Основные средства принимаются к бухгалтерскому учету по первоначальной стоимости, регулируемой Положением по бухгалтерскому учету «Учет основных средств» (ПБУ 6/01).

Первоначальной стоимостью основных средств, приобретенных за плату, признается сумма фактических затрат организации на приобретение, сооружение и изготовление, за исключением налога на добавленную стоимость и иных возмещаемых налогов, а также фактических затрат на доставку объектов и приведение их в состояние, пригодное для использования.

Фактическими затратами на приобретение, сооружений и изготовление основных средств являются:

- суммы, уплачиваемые в соответствии с договором поставщику (продавцу);
- суммы, уплачиваемые организациям за осуществление работ по договору строительного подряда и иным договорам;
- суммы, уплачиваемые организациям за информационные и консультационные услуги, связанные с приобретением основных средств;
- регистрационные сборы, государственные пошлины и другие аналогичные платежи, произведенные в связи с приобретением (получением) прав на объект основных средств;
- таможенные пошлины;
- невозмещаемые налоги, уплачиваемые в связи с приобретением объекта основных средств;
- вознаграждения, уплачиваемые посреднической организации, через которую приобретен объект основных средств;
- иные затраты, непосредственно связанные с приобретением, сооружением и изготовлением объекта основных средств. В частности, начисленные до принятия объекта основных средств к бухгалтерскому учету проценты по заемным средствам, если они привлечены для приобретения, сооружение или изготовление этого объекта.

Не включаются в фактические затраты на приобретение, сооружение или изготовление основных средств, общехозяйственные и иные аналогичные расходы, кроме случаев, когда они непосредственно связаны с приобретением, сооружением или изготовлением основных средств.

Восстановительная (приведенная) стоимость основных средств

– это стоимость их воспроизводства в современных условиях. Величина отклонения восстановительной стоимости основных средств от их первоначальной стоимости зависит от темпов ускорения НТП, уровня инфляции и др. Своевременная и объективная переоценка основных средств имеет очень важное значение прежде всего для их простого и расширенного воспроизводства.

В условиях инфляции переоценка основных средств на предприятии позволяет:

- объективно оценить истинную стоимость основных средств;
- более правильно и точно определить затраты на производство и реализацию продукции;
- более точно определить величину амортизационных отчислений, достаточную для простого воспроизводства основных средств;
- объективно устанавливать продажные цены на реализуемые основные средства и арендную плату (в случае сдачи их в аренду).

В период перехода к рыночной экономике в России, который сопровождался спадом производства и высоким уровнем инфляции, переоценка основных средств осуществлялась ежегодно. Последняя была проведена в 1997 г. путем:

- индексации балансовой стоимости отдельных объектов с применением индексов изменения стоимости основных фондов, дифференцированных по типам зданий и сооружений, видам машин и оборудования, транспортных средств и других основных фондов по регионам, периодам изготовления (приобретения);
- прямым пересчетом стоимости отдельных объектов основных фондов по документально подтвержденным рыночным ценам на них, сложившимся на 1 января 1997 г.

В настоящее время коммерческая организация может не чаще одного раза в год (на начало отчетного года) переоценивать группы однородных объектов основных средств по текущей (восстановительной) стоимости путем индексации или прямого пересчета по документально подтвержденным рыночным ценам.

Остаточная стоимость представляет собой разницу между первоначальной или восстановительной стоимостью и суммой износа, т.е. эта та часть стоимости основных средств, которая еще не перенесена на производимую продукцию.

Оценка основных средств по их остаточной стоимости необходима для того, чтобы знать их качественное состояние, в частности определить коэффициенты годности и физического износа и составления бухгалтерского баланса.

Ликвидационная стоимость внеоборотных активов устанавливается, как правило, ликвидационной комиссией предприятия, подлежащего ликвидации вследствие банкротства, по решению участников или по иным основаниям, предусмотренных действующим законодательством.

Основные средства, участвующие в процессе производства, постепенно утрачивают свои первоначальные характеристики вследствие их эксплуатации и естественного снашивания.

Различают физический и моральный износ.

Под физическим износом понимается потеря средствами труда своих первоначальных качеств. Уровень физического износа зависит от: качества основных средств, степени их эксплуатации, уровня агрессивности среды, квалификации обслуживающего персонала, своевременности проведения ППР и др.

Для характеристики степени физического износа основных средств используют такие показатели как:

- коэффициент физического износа (износ / первоначальная стоимость);
- коэффициент годности (первоначальная стоимость – износ / первоначальная стоимость).

Сущность морального износа основных средств состоит в том, что они обесцениваются, утрачивают стоимость до их физического износа, до окончания срока своей физической службы.

На каждом предприятии процесс физического и морального износа основных средств должен управляться. Основной целью управления является недопущение чрезмерного износа основных средств, особенно их активной части, что может привести к негативным экономическим последствиям для предприятия.

Функционирование основных средств и нематериальных активов ограничено сроком их службы, по истечении которого они выбывают из оборота, что вызывает необходимость обновления.

Непрерывный процесс обновления основных средств для поддержания их количественного и качественного состояния, осуществляемый путем приобретения, реконструкции, технического перевооружения, модернизации и капитального ремонта называется **воспроизводством основных средств**.

Воспроизводство имеет две формы:

- **простое**, при котором затраты на возмещение износа основных средств соответствуют по величине начисленной амортизации;
- **расширенное**, при котором затраты на возмещение износа превышают сумму начисленной амортизации.

Наличие, движение и состав основных средств представлены в отчетах в форме балансовой модели:

$$\text{Соск} = \text{Сосн} + \text{Сосп} - \text{Сосв},$$

Где:

Соск – стоимость, имеющихся в наличии основных средств на конец года.

Сосн – стоимость имеющихся в наличии основных средств на начало года;

Сосп – стоимость поступивших в отчетном году, в т.ч. введенных в действие новых основных средств;

Сосв – стоимость выбывших в отчетном году основных средств, в т.ч. путем ликвидации или списания;

Для более детального анализа процесса воспроизводства основных средств используются такие показатели как:

1. Коэффициент обновления основных средств ($\text{Сосп} / \text{Соск}$);
2. Коэффициент выбытия основных средств ($\text{Сосв} / \text{Сосн}$);
3. Фондовооруженность труда (среднегодовая стоимость основных средств / среднегодовую численность ППП) и др.

Динамика этих показателей свидетельствует о той воспроизводственной политике, которая проводится на предприятии.

Амортизация основных средств, способы ее начисления

Амортизация – это постепенное перенесение стоимости основных средств на производимый продукт, целевое накопление денежных средств и их последующее использование на воспроизводство (возмещение, восстановление) изношенных основных средств.

Амортизационные отчисления - денежное выражение стоимости износа основных средств и нематериальных активов. Они включаются в себестоимость продукции (работ, услуг) и в составе выручки от реализации продукции возвращаются на счет предприятия, становясь источником финансирования как простого, так и расширенного воспроизводства.

Отношение годовой суммы амортизации к стоимости основных средств называется **нормой амортизации**. Она показывает, какую долю своей балансовой стоимости ежегодно переносят основные средства на созданную ими продукцию и рассчитывается по формуле:

$$\text{На} = \frac{\text{Сос.перв.} + \text{Рд} + \text{Рм} - \text{Сос.ост.}}{\text{Сос.перв.} \times \text{Т}}$$

Где:

На – норма амортизации;

Сос.перв. – первоначальная стоимость основных средств;

Рд - расходы на демонтаж и реализацию основных средств;

Рм – расходы на модернизацию;

Сос.ост. – остаточная стоимость основных средств;

T – нормативный срок службы основных средств.

По установленным нормам амортизационные отчисления включаются в себестоимость продукции.

Годовая сумма амортизационных отчислений определяется по видам основных средств на основе их среднегодовой стоимости по формуле:

$$A = \frac{C_{oc.c.p} \times N_a}{100}$$

Где:

A – годовая сумма амортизационных отчислений;

Coc.c.p – среднегодовая стоимость основных средств.

Стоимость основных средств предприятия изменяется в течение года по причине их ввода и выбытия. Поэтому в финансово-экономических расчетах чаще всего используют **среднегодовую стоимость**, определяемую по формуле:

$$C_{oc.c.p} = C_{oc.n} + C_{oc.p} \times K1/12 - C_{oc.v} \times K2/12$$

Где:

Coc.n – стоимость основных средств на начало года;

Coc.p – стоимость поступивших (вводимых) основных средств

Coc.v - стоимость выбывших (ликвидируемых) основных средств в течение года;

K1 и K2 – количество месяцев функционирования основных средств в течение года с учетом времени ввода (выбытия).

Выбытие объекта основных средств имеет место в случае продажи, безвозмездной передачи, списания в случае морального и физического износа, ликвидации при авариях, стихийных бедствиях и чрезвычайных ситуациях, передачи в виде вклада в уставной (складочный) капитал других организаций.

Стоимость объекта основных средств, который выбывает или постоянно не используется для производства продукции, выполнения работ и оказания услуг либо для управленческих нужд организации, подлежит списанию с бухгалтерского учета.

Начисление амортизации объектов основных средств производится одним из следующих способов:^{1/}

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

Применение одного из этих способов начисления амортизации по группе однородных объектов основных средств производится в течение всего срока полезного использования объектов, входящих в эту группу.

Годовая сумма амортизационных отчислений определяется:

- **при линейном способе** – исходя из первоначальной стоимости или текущей (восстановительной) стоимости (в случае проведения переоценки) объекта основных средств и нормы амортизации, исчисленной исходя из срока полезного использования этого объекта;
- **при способе уменьшаемого остатка** – исходя из остаточной стоимости объекта основных средств на начало отчетного года и нормы амортизации, исчисленной исходя из срока полезного использования этого объекта и коэффициента ускорения, установленного в соответствии с законодательством РФ;
- **при способе списания стоимости по сумме чисел лет срока полезного использования** – исходя из первоначальной стоимости или текущей (восстановительной) стоимости (в случае проведения переоценки) объекта основных средств и соотношения, в числителе которого число лет, остающихся до конца срока полезного использования объекта, а в знаменателе – сумма чисел лет срока полезного использования объекта.

В течение отчетного года амортизационные отчисления по объектам основных средств начисляются ежемесячно независимо от применяемого способа начисления в размере $\frac{1}{12}$ годовой суммы.

При способе списания стоимости пропорционально объему продукции (работ) начисление амортизационных отчислений производится исходя из натурального показателя объема продукции (работ) в отчетном периоде и соотношения первоначальной стоимости объекта основных средств и предполагаемого объема продукции (работ) за весь срок полезного использования объекта основных средств.

Определение срока полезного использования объекта основных средств производится исходя из:

^{1/} Положение по бухгалтерскому учету «Учет основных средств» (ПБУ 6\01)

- ожидаемого срока использования этого объекта в соответствии с ожидаемой производительностью или мощностью;
- ожидаемого физического износа, зависящего от режима эксплуатации (количества смен), естественных условий и влияния агрессивной среды, системы проведения ремонта;
- нормативно-правовых и других ограничений использования этого объекта (например, срок аренды).

Начисление амортизационных отчислений по объекту основных средств начинается с первого числа месяца, следующего за месяцем принятия этого объекта к бухгалтерскому учету, и производится до полного погашения стоимости этого объекта либо списание этого объекта с бухгалтерского учета.

Начисление амортизационных отчислений по объектам основных средств производится независимо от результатов деятельности организации в отчетном периоде и отражается в бухгалтерском учете отчетного периода, к которому оно относится. А прекращается с первого числа месяца, следующего за месяцем полного погашения стоимости этого объекта либо списания этого объекта с бухгалтерского учета.

Суммы начисленной амортизации по объектам основных средств отражаются в бухгалтерском учете путем накопления соответствующих сумм на отдельном счете.

Пути улучшения использования основных средств предприятия

Улучшение использование основных средств отражается на финансовых результатах работы предприятия за счет: увеличения выпуска продукции, снижения себестоимости, улучшения качества продукции, снижения налога на имущество и увеличения валовой прибыли.

Улучшения использования основных средств на предприятии можно достигнуть путем:

1. Освобождения предприятия от излишнего оборудования, машин и других основных средств или сдачи их в аренду;
2. Своевременного и качественного проведения планово-предупредительных и капитальных ремонтов;
3. Приобретения высококачественных основных средств;
4. Повышения уровня квалификации обслуживающего персонала;
5. Своевременного обновления, особенно активной части, основных средств с целью недопущения чрезмерного морального и физического износа;
6. Повышения коэффициента сменности работы предприятия, если в этом имеется экономическая целесообразность;
7. Улучшения качества подготовки сырья и материалов к процессу производства;
8. Повышения уровня механизации и автоматизации производства;

9. Обеспечения там, где это экономически целесообразно, централизации ремонтных служб;
10. Повышения уровня концентрации, специализации и комбинирования производства;
11. Внедрения новой техники и прогрессивной технологии - малоотходной, безотходной, энерго- и тепловосберегающей;
12. Совершенствования организации производства и труда с целью сокращения потерь рабочего времени и простоя в работе машин и оборудования.

Пути улучшения использования основных средств зависят от конкретных условий, сложившихся на предприятии за тот или иной период времени.

12.4 Сущность оборотных средств (капитала) предприятий их состав и структура

Оборотные средства предприятия – это авансированная в денежной форме стоимость для образования и использования оборотных производственных фондов и фондов обращения в минимально необходимых размерах, обеспечивающих непрерывность процесса производства и своевременность осуществления расчетов.

Оборотные средства обеспечивают текущую деятельность предприятий, ее непрерывность. Они не покидают производственную сферу и не потребляются, а авансируются в различные виды текущих затрат предприятия. **Целью авансирования** является создание необходимых текущих запасов, заделов незавершенного производства, готовой продукции и условий ее реализации.

Обслуживая кругооборот производственных фондов (Д - Т...П...Т1 - Д1), оборотные средства (Д) принимают различные функциональные формы: материальную (Т), производительную (П), товарную (Т1), возвращаясь после окончания каждого производственного цикла к своей исходной денежной (Д1) форме.

Кругооборот оборотного капитала охватывает три стадии: заготовительную (закупки), производственную и сбытовую.

Оборотные фонды – это часть производственных фондов, которые целиком потребляются в процессе одного кругооборота и полностью переносят свою стоимость на изготавливаемый продукт. По натурально-вещественному составу представляют собой предметы труда.

Обеспеченность предприятия оборотными средствами должна быть не только достаточной по их величине в активе баланса, но благоприятной по структуре и надежной по источникам финансирования.

Неблагоприятное положение с оборотными средствами предприятий является первопричиной платежного кризиса в стране. В целом финансовая политика Правительства РФ в последние годы

разрушила финансы предприятий, привела к утрате капитала, падению или остановке производства.

Несмотря на это предприятия все же имеют внутренние резервы повышения эффективности использования оборотных средств за счет:

- рациональной организации производственных запасов (ресурсосбережения, оптимального нормирования, использования прямых длительных хозяйственных связей);
- сокращения длительности производственного цикла и снижения производственных затрат;
- эффективной организации обращения (совершенствования системы расчетов, рациональной организации сбыта, приближения потребителей продукции к ее изготовителям и т.д.).

Источниками формирования оборотных средств выступают:

1. **Собственные** финансовые ресурсы – уставный капитал, добавочный капитал, резервный капитал, резервные фонды, нераспределенная прибыль, фонд накопления, фонд средств социальной сферы, целевое финансирование;

2. **Заемные** средства – долгосрочные кредиты, долгосрочные займы, краткосрочные кредиты банков, кредиты банков для работников, краткосрочные займы, коммерческие кредиты, инвестиционный налоговый кредит, инвестиционный взнос работников;

3. **Дополнительно привлеченные** ресурсы – кредиторская задолженность поставщикам, подрядчикам, по заработной плате, по страхованию, бюджету; фонды потребления, резервы предстоящих расходов и платежей, резервы по сомнительным долгам, прочие краткосрочные обязательства, благотворительные и прочие поступления. Минимальная потребность предприятий в оборотных средствах покрывается за счет собственных источников, при возникновении временных дополнительных потребностей обеспечение хозяйственной деятельности сопровождается привлечением заемных источников.

От наличия у предприятия собственного оборотного капитала, эффективности его использования во многом зависит финансовое состояние предприятия, а именно платежеспособность, ликвидность и возможность мобилизации финансовых ресурсов. Поэтому из множества направлений повышения эффективности деятельности предприятия важную роль играет организация оборотных средств, включающая:

- определение состава и структуры оборотных средств;
- установление потребности в оборотных средствах;
- распоряжение оборотными средствами и их эффективное использование.

Состав и структура оборотных средств

Состав оборотных средств предприятия показывает, из каких частей и отдельных элементов они состоят.

Табл. 1.

Состав и структура оборотных средств предприятия

<i>Признак группировки</i>	Оборотные средства							
Функциональное назначение	Оборотные производственные фонды (сфера производства)				Фонды обращения (сфера обращения)			
Роль в производстве	Средства в запасах		Средства в производстве		Готовая продукция		Денежные средства в расчётах	
Укрупненные элементы	Предметы труда	Орудия труда (МБП)	Незаконченная продукция	Расходы будущих периодов	Готовая продукция на складе	Товары отгруженные	Денежные средства	Дебиторская задолженность
Степень планирования	Нормируемые				Ненормируемые			
Источники финансирования	Собственные и заёмные							

Структура оборотных средств отражает отношения (в виде долей, процентов), которые складываются между составными частями оборотных средств или отдельными их элементами.

Наиболее крупным является подразделение оборотных средств предприятия в зависимости от их размещения в воспроизводственном процессе (т.е. в процессе кругооборота) или по функциональному признаку. Оно показывает часть оборотных средств в виде оборотных производственных фондов, занятую в процессе производства и в процессе обращения или реализации. В промышленности соотношение между этими элементами оборотных средств составляет около 7:3.

Исходя из участия в производстве оборотные производственные фонды подразделяются:

- на средства в производственных запасах;
- средства в производственном процессе (или в производстве).

А исходя из реализации они включают:

- готовую продукцию на складе;
- отгруженные товары;
- денежные средства;
- дебиторскую задолженность.

Рассмотрим подробнее отдельные элементы оборотных средств.

Оборотные средства в производственных запасах составляют

подавляющую часть оборотных производственных фондов (в среднем около 70%). Они включают вещественные элементы производства, используемые в качестве предметов труда и частично орудий труда в виде малоценных и быстроизнашивающихся предметов (МБП), еще не вступивших в производственный процесс и находящихся в виде складских запасов.

В состав предметов труда входят:

- сырье и основные материалы, из которых изготавливается продукт. Они образуют материальную (вещественную) основу продукта, вспомогательные материалы – топливо, тара и тарные материалы для упаковки, запасные части. Используются для обслуживания, ухода за орудиями труда, облегчение процесса производства или же для воздействия на основные материалы, сырье в целях придания продукту определенных потребительских свойств;
- покупные полуфабрикаты и комплектующие изделия. Полуфабрикаты не являются готовой продукцией и вместе с комплектующими играют в производственном процессе такую же роль, как и основные материалы.

Сырьем называется продукция сельского хозяйства, добывающей промышленности, а материалами – продукция обрабатывающих отраслей промышленности;

Стоимость товарных и материально-производственных запасов зависит от метода их оценки, выбранного предприятием. При отпуске материальных ресурсов в производство используются следующие методы:

- метод средней стоимости, который предполагает определение стоимости единицы материала путем деления всей стоимости материальных ресурсов на их общее количество;
- метод ФИФО предполагает списание материалов по фактической стоимости первых по времени закупок. В результате этого остаток материалов на конец отчетного периода оценивается по стоимости последних закупок.
- метод ЛИФО предполагает списание себестоимости передаваемых в производство материалов по стоимости последних закупок, а остаток материалов в конце отчетного периода оценивается по стоимости первых закупок.

При росте цен закупок обычно применяется метод ЛИФО, что приводит к заниженной оценки балансовой статьи материальных запасов, завышению себестоимости израсходованных материальных ресурсов. Позволяет показывать меньшую сумму прибыли, способствующую уменьшению налога на прибыль и сокращению оттока денежных средств. При падении цен на закупаемые материальные ресурсы, эффект от применения метода ЛИФО оказывается обратным.

Наряду с производственными запасами в оборотные производственные фонды входят средства в производстве, включающие незаконченную продукцию и расходы будущих периодов.

Незаконченная продукция, или продукция частичной готовности, - это предметы труда, уже вступившие в производственный процесс, но не прошедшие всех операций обработки, предусмотренных технологическим процессом. Они представлены незавершенным производством и полуфабрикатами собственного изготовления. Это вещественные элементы оборотных фондов.

Единственным невещественным элементом оборотных производственных фондов являются расходы будущих периодов. Они включают затраты на подготовку и освоение новой продукции и новой технологии, которые производятся в данном году, но относятся на продукцию будущего года.

В составе оборотных фондов в производстве основная доля приходится на незавершенное производство. Доля расходов будущих периодов обычно не превышает 5% оборотных производственных фондов.

Фонды обращения, т.е. оборотные средства, обслуживающие процесс обращения. Они формируются под влиянием характера деятельности предприятия, условий реализации продукции, уровня организации системы сбыта готовой продукции, применяемых форм расчетов и их состояния и других факторов.

Как уже отмечалось, состав фондов обращения неоднороден. Основную его часть (до 60%) составляет готовая продукция. Она подразделяется на готовую продукцию на складе предприятия и товары отгруженные. Моментом перехода готовой продукции на склад предприятия завершается процесс производства продукции. А продукция, товары, отгруженные потребителю, находятся уже в сфере обращения и отражают процесс реализации. Соотношение между перечисленными элементами фондов обращения приблизительно 1:1.

Товары отгруженные можно рассматривать по следующим направлениям:

- срок оплаты которых не наступил;
- срок оплаты которых просрочен;
- находящиеся на ответственном хранении у покупателя.

Две последние группы отгруженных товаров являются отрицательными при оценке результатов финансово-хозяйственной деятельности предприятия, поскольку они возникают, как следствие нарушения расчетной и договорной дисциплины и связаны с отсутствием средств у покупателя или нарушением ассортимента, выявлением брака. Рост данной группы фондов обращения следует всячески сдерживать, поскольку он ухудшает финансовое положение предприятия. Это происходит из-за нарастания неплатежей за отгруженную продукцию, требует дополнительного перераспределения

оборотных средств, ведет к привлечению краткосрочных кредитов в связи с несвоевременным поступлением выручки от реализации и выпадением денежных средств из производственного цикла.

Другая составная часть фондов обращения – денежные средства и дебиторская задолженность.

Денежные средства могут быть:

- в финансовых инструментах – на счетах в кредитно-банковских учреждениях, в ценных бумагах, выставленных аккредитивах;
- в кассе предприятия и в расчетах (почтовых переводах и прочих расчетах, таких как недостачи, потери, перерасходы).

Грамотное управление денежными средствами, ведущее к росту платежеспособности предприятия, получению дополнительного дохода является важнейшей задачей финансовой работы.

Управление денежными средствами включает определение времени обращения денежных средств и их оптимального уровня, анализ денежных потоков и их прогнозирование.

Дебиторская задолженность включает задолженность подотчетных лиц, поставщиков по истечению сроков оплаты, налоговых органов при переплате налогов и других обязательных платежей, вносимых в виде аванса. Она включает также дебиторов по претензиям и спорным долгам. Дебиторская задолженность всегда отвлекает средства из оборота, означает их неэффективное использование и ведет к напряженному финансовому состоянию предприятия. Уровень дебиторской задолженности связан с принятой на предприятии системой расчетов, видом выпускаемой продукции и степенью насыщения ею рынка. Доля дебиторской задолженности в составе фондов обращения довольно велика и составляет около 14%. Управление дебиторской задолженностью связано с контролем финансовых служб за оборачиваемостью средств в расчетах.

На каждом конкретном предприятии величина оборотных средств, их состав и структура зависят от множества факторов производственного, организационного и экономического характера, таких как:

- отраслевые особенности производства и характер деятельности;
- сложность производственного цикла и его длительность;
- стоимость запасов и их роль в производственном процессе;
- условия поставки и ее ритмичность;
- порядок расчетов и расчетно-платежная дисциплина;
- выполнение взаимных договорных обязательств.

Учет перечисленных факторов для определения и поддержания на оптимальном уровне объема и структуры оборотных средств является важнейшей целью управления оборотным капиталом.

Оборотные средства классифицируют также по степени их ликвидности и финансового риска. Задача такой классификации состоит

в выявлении тех текущих активов, возможность реализации которых представляется маловероятной.

Классификация оборотных средств по степени ликвидности:

1. Наиболее ликвидные – денежные средства (касса, расчетный счет, валютный счет, прочие денежные средства); краткосрочные финансовые вложения;
2. Быстро реализуемые – товары отгруженные; дебиторская задолженность: за товары (услуги, работы), по векселям полученным, с дочерними предприятиями, с бюджетом, с персоналом, с прочими дебиторами; прочие оборотные активы;
3. Медленно реализуемые – запасы.

Ликвидность текущих активов является главным фактором, определяющим степень риска вложений капитала в оборотные средства. Накопленные оценки реализуемости тех или иных видов оборотных средств за длительный период времени позволяют определить вероятность риска вложений в эти активы.

Определение потребности в оборотных средствах

Ритмичность и слаженность работы предприятий во многом зависит от его обеспеченности оборотными средствами. Избыток оборотных средств приводит к бездействию капитала, омертвлению ресурсов, неэффективному их использованию. Недостаток в оборотных средствах тормозит ход производственного процесса, замедляя скорость хозяйственного оборота средств предприятия.

Потребность предприятия в оборотных средствах зависит от следующих факторов: объема производства и реализации; вида бизнеса; масштаба деятельности; длительности производственного цикла; структуры капитала предприятия; учетной политики и системы расчетов; условий и практики кредитования; уровня материально-технического снабжения; видов и структуры потребляемого сырья; темпов прироста объемов производства и реализации продукции; квалификации менеджеров и бухгалтеров и др. факторов.

Точный расчет потребности предприятия в оборотных средствах следует вести из расчета времени пребывания оборотных средств в сфере производства и в сфере обращения.

Время пребывания оборотных средств в производстве охватывает: время, в течение которого оборотные средства находятся в процессе непосредственного функционирования (обработки); время перерывов в процессе производства, не требующее затрат рабочей силы, время в

течение которого оборотные средства производства пребывают в состоянии запасов.

Время пребывания оборотных средств в сфере обращения охватывает время нахождения их в форме остатков нереализованной продукции; денежных средств в кассе предприятия; на счетах в банках и в расчетах с хозяйствующими субъектами.

Общее время оборота оборотных средств складывается из времени пребывания их в сфере производства и в сфере обращения и является важной характеристикой эффективности использования оборотных средств.

Определение потребностей предприятий в собственных оборотных средствах осуществляется в процессе нормирования, т.е. определения норматива оборотных средств.

Цель нормирования – определение оптимального размера оборотных средств предприятия, вовлекаемых на определенный срок в сферу производства и сферу обращения.

Потребность в собственных средствах для каждого предприятия определяется при составлении финансового плана. Нормирование оборотных средств осуществляется в денежном выражении.

К нормируемым оборотным средствам относятся, как правило, все оборотные производственные фонды, а также часть фондов обращения, которая находится в виде остатков готовой продукции на складе предприятия.

К ненормируемым оборотным средствам относятся остальные элементы фондов обращения, т.е. отправленная потребителям, но не оплаченная продукция и все виды денежных средств и расчетов.

Отсутствие норм не означает, что размеры этих элементов оборотных средств могут изменяться произвольно и беспредельно и что за ними отсутствует контроль.

В процессе нормирования устанавливаются частные и совокупные нормативы. Процесс нормирования состоит из нескольких последовательных этапов.

На первом этапе разрабатываются нормы запаса по каждому элементу нормируемых оборотных средств. Норма – это относительная величина, соответствующая объему запаса каждого элемента оборотных средств. Норма устанавливается в днях запаса и означает длительность периода обеспечения данным видом материальных ценностей. Норма запаса может устанавливаться в процентах, в денежном выражении к определенной базе. Исходя из норм запаса и расхода товарно-материальных ценностей, определяется сумма оборотных средств, необходимая для создания нормируемых запасов по каждому виду оборотных средств.

Затем путем сложения частных нормативов рассчитывается совокупный норматив. Норматив оборотных средств представляет собой

денежное выражение планируемого запаса товарно-материальных ценностей, минимально необходимых для нормальной хозяйственной деятельности предприятия.

Применяются следующие методы нормирования оборотных средств:

- прямого счета;
- аналитический;
- коэффициентный.

Метод прямого счета заключается в том, что сначала определяется величина авансируемых оборотных средств в каждый элемент, затем их суммированием определяется общая сумма нормативов, что является довольно трудоемким, но позволяет сделать наиболее точные расчеты частных и совокупных нормативов.

Аналитический метод применяется, когда в планируемом периоде не предусмотрено существенных изменений в условиях работы предприятия по сравнению с предшествующим. Расчет норматива осуществляется укрупнено, при этом учитывается соотношение между темпами роста объема производства и размером нормируемых оборотных средств в предшествующем периоде.

При коэффициентном методе новый норматив определяется на базе старого путем внесения в него изменений с учетом производства, снабжения реализации продукции, товаров (работ, услуг).

Например, норматив оборотных средств авансируемых в сырье, основные материалы, и покупные полуфабрикаты, определяется:

$$H = P \times D$$

Где:

H – норматив оборотных средств в запасах сырья, основных материалов и покупных полуфабрикатов;

P – среднесуточный расход сырья, материалов, покупных полуфабрикатов;

D – норма запаса в днях.

Эффективность использования оборотного капитала

Обобщающим показателем эффективности использования оборотного капитала является показатель его рентабельности (Рок), рассчитываемый как соотношение прибыли от реализации продукции (Прп) или иного финансового результата к величине оборотного капитала (Сок):

$$R_{ок} = \frac{Pr_{п}}{C_{ок}}$$

Этот показатель характеризует величину прибыли, получаемой на каждый рубль оборотного капитала, и отражает финансовую эффективность работы предприятия, так как именно оборотный капитал обеспечивает оборот всех ресурсов на предприятии.

В российской хозяйственной практике оценка эффективности использования оборотного капитала осуществляется через показатели его оборачиваемости. Поскольку критерием оценки эффективности управления оборотными средствами является фактор времени, используются показатели, отражающие, во-первых, общее время оборота, или длительность одного оборота в днях, и, во-вторых скорость оборота.

Продолжительность одного оборота складывается из времени пребывания оборотного капитала в сфере производства и сфере обращения, начиная с момента приобретения производственных запасов и кончая поступлением выручки от реализации продукции, выпущенной предприятием. Иными словами, длительность одного оборота в днях охватывает продолжительность производственного цикла и количество времени, затраченного на продажу готовой продукции, и представляет период, в течение которого оборотные средства проходят все стадии кругооборота на данном предприятии.

Длительность одного оборота (оборачиваемость оборотного капитала) в днях

(Обок) определяется делением оборотного капитала (Сок) на однодневный оборот, определяемый как отношение объема реализации (РП) к длительности периода в днях (Д) или же, как отношение длительности периода к количеству оборотов (Коб):

$$\text{Обок} = \text{Сок} : \text{РП} / \text{Д} = \text{Сок} \times \text{Д} / \text{РП} = \text{Д} / \text{Коб}.$$

Чем меньше длительность периода обращения или оборота одного оборотного капитала, тем меньше оборотных средств требуется предприятию. Чем быстрее оборотные средства совершают кругооборот, тем лучше и эффективней они используются. Таким образом, время оборота капитала влияет на потребность в совокупном оборотном капитале. Сокращение этого времени – важнейшее направление финансового управления, ведущее к повышению эффективности использования оборотных средств и увеличению их отдачи.

Скорость оборота оборотных средств характеризует прямой коэффициент оборачиваемости (количество оборотов) за определенный период времени – год, квартал. Этот показатель отражает число кругооборотов, совершаемых оборотными средствами предприятия, например, за год. Он рассчитывается как частное от деления объема реализованной (или товарной) продукции на оборотный капитал, который берется как средняя сумма оборотных средств:

$$\text{Коб} = \text{РП} / \text{Сок}.$$

Прямой коэффициент оборачиваемости показывает величину реализованной (или товарной) продукции, приходящуюся на 1 рубль оборотных средств. Увеличение этого коэффициента означает рост числа оборотов и ведет к тому, что:

- растет выпуск продукции или объем реализации на каждый вложенный рубль оборотных средств;
- на тот же объем продукции требуется меньшая величина оборотных средств.

Таким образом, коэффициент оборачиваемости характеризует уровень производственного потребления оборотных средств. Рост прямого коэффициента оборачиваемости, т.е. увеличение скорости оборота, совершаемого оборотными средствами, означает, что предприятие рационально и эффективно использует оборотные средства. Снижение числа оборотов свидетельствует об ухудшении финансового состояния предприятия.

Обратный коэффициент оборачиваемости или коэффициент загрузки (закрепления) оборотных средств показывает величину оборотных средств, затрачиваемых на каждый рубль реализованной (товарной) продукции, и рассчитывается следующим образом:

$$\text{Кз} = \text{Сок} / \text{РП} = 1 / \text{Коб},$$

где:

Кз – коэффициент загрузки.

Сравнение коэффициентов оборачиваемости и загрузки в динамике позволяет выявить тенденции в изменении этих показателей и определить насколько рационально и эффективно используются оборотные средства предприятия.

Показатели оборачиваемости могут быть исчислены по всем оборотным средствам и по отдельным их элементам, таким как производственные запасы, незавершенное производство, готовая и реализованная продукция, средства в расчетах и дебиторская задолженность:

- оборачиваемость запасов рассчитывается как отношение затрат на производство продукции к средней величине запасов;
- оборачиваемость незавершенного производства – как отношение поступивших на склад товаров к среднегодовому объему незавершенного производства;
- оборачиваемость готовой продукции – как отношение отгруженной или реализованной продукции к средней величине готовой продукции;
- оборачиваемость средств в расчетах – это отношение выручки от реализации к средней дебиторской задолженности.

Перечисленные показатели дают возможность провести углубленный анализ использования собственных оборотных средств (их называют частными показателями оборачиваемости).

Оборачиваемость оборотных средств может ускоряться или замедляться. При замедлении оборачиваемости в оборот вовлекаются дополнительные средства. Эффект ускорения оборачиваемости выражается в сокращении потребности в оборотных средствах в связи с улучшением их использования, их экономии, что влияет на прирост объемов производства, и как следствие – на финансовые результаты. Ускорение оборачиваемости ведет к высвобождению части оборотных средств (материальных ресурсов, денежных средств), которые используются либо для нужд производства, либо для накопления на расчетном счете. В конечном итоге улучшается платежеспособность и финансовое состояние предприятия.

12.5 Выручка от реализации продукции (работ, услуг), ее состав, структура и факторы роста. Экономическая природа и виды прибыли. Себестоимость продукции, ее элементы.

Процесс материального производства завершается доведение готового продукта до потребителя, т.е. актом реализации и представляет собой завершение последней стадии кругооборота средств производства, в которой товарная стоимость вновь превращается в денежную.

Выручка представляет собой сумму денежных средств, поступивших на счет предприятия за реализованную продукцию. Она является экономической категорией, т.к. выражает денежные отношения между поставщиками и потребителями товаров и основным источником формирования собственных финансовых ресурсов предприятия.

Для целей налогообложения выручка от реализации продукции (работ, услуг) определяется либо по мере ее оплаты (при безналичных расчетах – по мере поступления средств за товары (работы, услуги) на счета в учреждения банков, а при расчетах наличными деньгами – по поступлению средств в кассу), либо по мере отгрузки товаров (выполнения работ, оказания услуг) и предоставления покупателю (заказчику) расчетных документов.

Выручка формируется в результате: 1) текущей (основной), 2) инвестиционной и 3) финансовой деятельности предприятий.

Первая выступает в виде выручки от реализации продукции, вторая в виде финансового результата от продажи внеоборотных активов,

реализации ценных бумаг других предприятий и третья - от размещения среди инвесторов облигаций и акций предприятия.

Реализованной продукцией считается либо отгруженная (метод начислений), либо оплаченная (кассовый метод) продукция, в зависимости от учетной политики предприятия.

В РФ, в отличие от развитых стран, в основном используется второй метод, т.к. отсутствуют развитые фондовый и денежный рынки, с которых можно было бы привлекать денежные средства для страхования от неплатежей.

Предприятия в процессе финансово-хозяйственной деятельности могут осуществлять планирование выручки.

Различают годовое планирование, которое эффективно при стабильной экономической ситуации (при известном соотношении спроса и предложения, неизменном налоговом, кредитном и др. законодательстве), квартальное и оперативное, используемое для контроля за своевременностью поступления денег за отгруженную продукцию на счета предприятий.

Общая сумма выручки от основной деятельности включает выручку от реализации продукции промышленного и непромышленного характера.

Для определения выручки необходимо знать объем реализации продукции в действующих ценах без налога НДС, акцизов, торговых и сбытовых скидок и экспортных тарифов.

Выручка определяется исходя из объема выполненных работ и соответствующих расценок и тарифов двумя методами.

1. Методом прямого счета, который основан на гарантированном спросе и предполагает, что весь объем произведенной продукции приходится на предварительно оформленный пакет заказов. План выпуска и объема продукции заранее увязаны с потребительским спросом, известны необходимый ассортимент и структура выпуска, установлены соответствующие цены. В этом случае выручка определяется как:

$$V = RP \times C$$

Где:

V – выручка; RP - объем реализованной продукции; C - цена единицы продукции.

В настоящее время эти условия трудно выполнимы и поэтому используют второй метод.

2. Расчетный метод, основой которого является объем реализованной продукции, корректируемый на входные и выходные остатки, позволяет определить выручку следующим образом:

$$B = O_n + T - O_k$$

Где:

B – выручка; O_n - нереализованная остаток готовой продукции на начало планируемого периода; T - товарная продукция, предназначенная к выпуску в планируемом периоде; O_k - остаток нереализованной готовой продукции на конец планируемого периода.

На величину выручки от реализации влияют следующие факторы, зависящие от деятельности предприятия:

- а) в сфере производства - объем производства, его структура, ассортимент выпускаемой продукции, качество и конкурентоспособность продукции, ритмичность производства;
- б) в сфере обращения - уровень применяемых цен, своевременное оформление платежных документов, соблюдение договорных условий, применяемые формы расчетов.

К факторам, не зависящим от деятельности предприятия, можно отнести: нарушение договорных условий поставки материально-технических ресурсов, перебои в работе транспорта, несвоевременную оплату продукции вследствие неплатежеспособности покупателя.

Поступление выручки представляет собой завершение кругооборота средств, а ее использование - начало нового кругооборота.

Выручка используется на оплату счетов поставщиков сырья, материалов, топлива, энергии, покупных полуфабрикатов, комплектующих изделий, запасных частей для ремонта. Из нее выплачивается заработная плата, возмещается износ основных фондов, формируется прибыль, что видно на приведенной схеме 2.^{1/}

^{1/} Финансы предприятий, Под ред. Колчиной Н.В. М.: ЮНИТИ, 1998.



Схема 2. Направления использования выручки

Цена является важнейшим фактором, определяющим финансовые результаты деятельности предприятия.

Для установления цены необходимо:

- собрать информацию для ценообразования;
- определить структуру рынка;
- выяснить фазу развития рынка;
- проанализировать влияние издержек производства на формирование цен;
- проанализировать влияние прибыли на формирование цен;
- определить какой метод установления цены будет применяться;
- дать оценку инфляционного ожидания.

В настоящее время в РФ в основном применяются свободные цены, величина которых определяется спросом и предложением. Переход к свободному ценообразованию сопровождался значительными инфляционными явлениями. Но для узкого круга товаров, производимых естественными монополиями (энергоносители, транспорт и т.д.), используется государственное регулирование цен.

Различают оптовые цены (предприятия, промышленности), отпускные и розничные.

Оптовая цена предприятия включает полную себестоимость и прибыль предприятия. По оптовым ценам продукция реализуется другим предприятиям или торгово-сбытовым организациям.

Оптовая цена промышленности включает оптовую цену предприятия, НДС и акцизы. По оптовым ценам промышленности продукция реализуется за пределы отрасли. При определении цены целесообразно применять цены-франко, что означает, до какого пункта покупатель свободен от расходов по доставке.

Отпускная цена предприятия включает оптовую цену плюс акциз на подакцизные товары.

Розничная цена включает оптовую цену промышленности и торговую наценку (скидку), ее структура приведена на схеме 3. По розничным ценам товары реализуются конечному потребителю - населению.

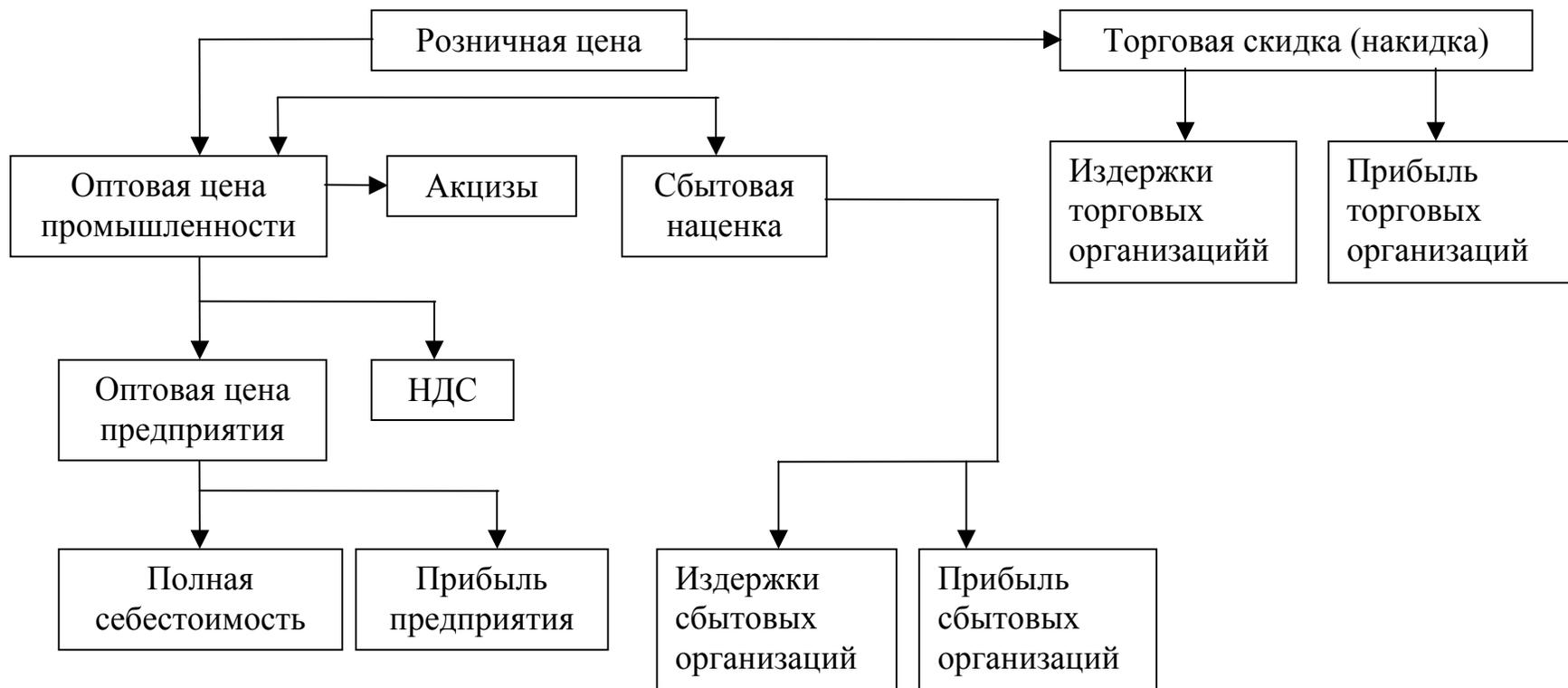


Схема 3. Структура розничной цены

Сущность, функции и виды прибыли, ее планирование распределение и использование

Прибыль – это денежное выражение основной части денежных накоплений, создаваемых предприятиями любой формы собственности. Как экономическая категория она характеризует финансовый результат предпринимательской деятельности предприятия и выполняет воспроизводственную, стимулирующую и контрольную функции.

Прибыль является показателем, наиболее полно отражающим эффективность производства, объем и качество произведенной продукции, состояние производительности труда, уровень себестоимости. Прибыль важный источник расширения производства и других внутрихозяйственных потребностей. Часть прибыли используется для материального стимулирования работающих и удовлетворения их социальных запросов.

Возрастает роль прибыли в формировании бюджетных, внебюджетных и благотворительных фондов.

Величина прибыли формируется под воздействием трех основных факторов:

- себестоимости продукции,
- объема реализации;
- уровня действующих цен на реализуемую продукцию.

Прибыль как конечный финансовый результат деятельности предприятий представляет собой разницу между общей суммой доходов и затратами на производство и реализацию продукции с учетом убытков от различных хозяйственных операций. Она является объектом распределения и использования. Под распределением понимается направление ее в бюджет и по статьям использования на предприятии.

Порядок формирования, распределения и использования прибыли предприятия показан на рис. 4^{1/}

^{1/} Шуляк П.Н. Финансы предприятий. М.: 2001.

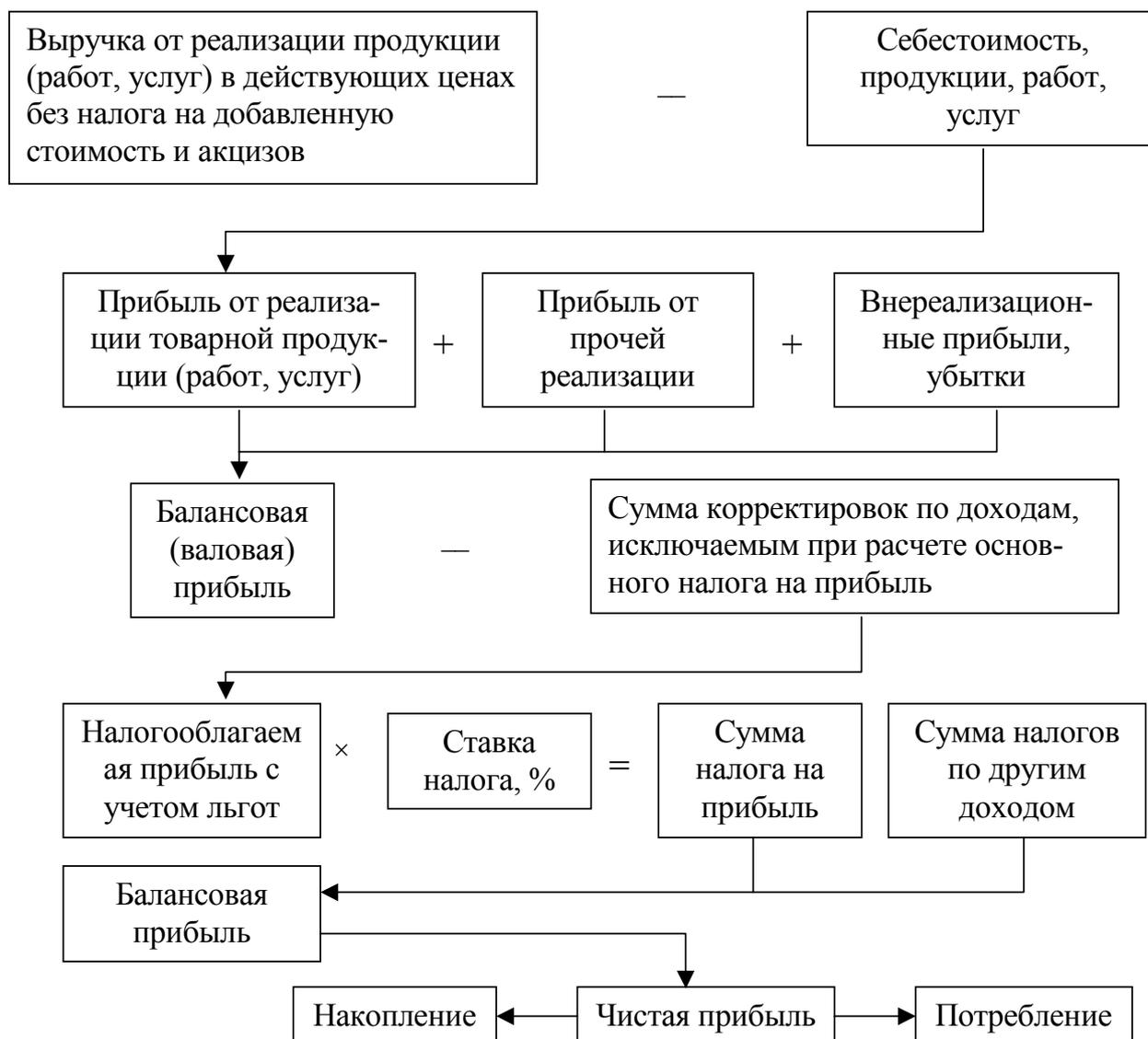


Рис.4. Порядок формирования, распределения и использования прибыли предприятия

Различают следующие виды прибыли: прибыль от реализации, валовую (балансовую) прибыль, прибыль от внереализационных операций, налогооблагаемую и чистую прибыль.

Прибыль (убыток) от реализации определяется как разница между выручкой от реализации продукции в действующих ценах без НДС и акцизов и затратами на ее производство и реализацию.

Валовая прибыль является объектом налогообложения при уплате налога на прибыль и складывается из финансового результата от реализации продукции (работ, услуг), основных средств и имущества предприятия и доходов от внереализационных операций, уменьшенных на расходы по этим операциям.

Прибыль (убыток) от реализации основных фондов и имущества предприятий определяется как разница между выручкой от реализации этого имущества (за вычетом НДС) и остаточной стоимостью, скорректированной на коэффициент инфляции.

Финансовый результат от внереализационных операций определяется как доходы (убытки) за минусом расходов по внереализационной деятельности.

К внереализационным доходам относятся: доходы от долевого участия в деятельности других предприятий; проценты и дивиденды по ценным бумагам, принадлежащих предприятию; доходы от сдачи в аренду имущества; присужденные или признанные должником штрафы, пени, неустойки за нарушение хозяйственных договоров; прибыль прошлых лет, выявленная в отчетном году; положительные курсовые разницы и доходы от других операций, непосредственно не связанных с производством и реализацией продукции.

В состав внереализационных расходов включаются: затраты по аннулированным производственным заказам; затраты на содержание законсервированных производственных мощностей; не компенсируемые виновниками потери от простоев по внешним причинам; потери от уценки производственных запасов и готовой продукции; судебные издержки и арбитражные расходы; присужденные или признанные штрафы, пени, неустойки за нарушение хозяйственных договоров; убытки от списания дебиторской задолженности, по которой истек срок исковой давности; некомпенсируемые убытки от пожаров, аварий и других чрезвычайных ситуаций, вызванных экстремальными условиями; убытки от хищений, виновники, которых не установлены; отрицательные курсовые разницы и другие.

Налогооблагаемая прибыль равна валовой прибыли, уменьшенной на сумму:

- отчислений в резервный и другие аналогичные фонды, создание которых предусмотрено законодательством (до достижения размеров этих фондов не более 25 % уставного фонда, но не свыше 50 % прибыли, подлежащей налогообложению);
- рентных платежей в бюджет;
- доходов по ценным бумагам и от долевого участия в деятельности других предприятий;
- доходов от казино, видео салонов и пр.;
- прибыли от страховой деятельности;
- прибыли от отдельных банковских операций и сделок;
- курсовой разницы, образовавшейся в результате изменения курса рубля по отношению к котируемым Центральным банком РФ иностранным валютам;
- прибыли от производства и реализации сельскохозяйственной и охотохозяйственной продукции.

Все эти виды доходов, исключаемые из валовой прибыли являются объектами самостоятельного налогообложения и для избежания двойного налогообложения исключается из ее состава.

Чистая прибыль предприятия, т.е. прибыль, остающаяся в его распоряжении, используемая им самостоятельно и направляемая на дальнейшее развитие самого предприятия и его деятельности определяется как разность между налогооблагаемой прибылью и суммой налога на прибыль, рентных платежей, налога на экспорт и импорт. Чистая прибыль направляется на:

- финансирование НИОКР;
- работы по разработке новых технологий и опытных образцов;
- модернизацию оборудования;
- на пополнение собственных оборотных средств;
- уплату некоторых видов налогов;
- на уплату различных штрафов и санкций;
- на пополнение различных фондов.

Распределение чистой прибыли отражает процесс формирования фондов и резервов предприятия для финансирования потребностей производства и развития социальной сферы.

При изучении всех аспектов прибыли было выявлено, что прибыль исчисленная в бухгалтерском учете, не отражает действительного результата хозяйственной деятельности. Это привело к разграничению двух взаимосвязанных понятий:

бухгалтерская прибыль и экономическая прибыль.

Первая является результатом реализации товаров, работ, услуг.

Вторая является результатом «работы» капитала.

Взаимосвязь между бухгалтерской и экономической прибылью

$$\begin{aligned} & \text{Бухгалтерская прибыль} \\ & \quad + \\ & \quad \text{Внереализационные изменения стоимости (оценки)} \\ & \quad \text{активов в течение отчетного периода} \\ & \quad - \\ & \quad \text{Внереализационные изменения стоимости (оценки) активов} \\ & \quad \text{в предыдущие (прошлые) отчетные периоды} \\ & \quad + \\ & \quad \text{Внереализационные изменения стоимости (оценки)} \\ & \quad \text{активов в будущие (предстоящие) отчетные периоды} \\ & \quad = \\ & \quad \text{Экономическая прибыль} \end{aligned}$$

Планирование прибыли

Планирование прибыли – составная часть финансового планирования и важный участок финансово-экономической работы на предприятии. Прибыль планируют отдельно по видам деятельности предприятия. В современных условиях реальным является планирование не годового, а квартального размера прибыли.

Основной **целью планирования прибыли** является определение возможностей предприятия в финансировании своих потребностей.

Правильное установление плановой прибыли зависит от выбранного метода ее начисления.

Планирование прибыли осуществляется тремя методами: прямого счета, аналитическим и смешанным.

Метод прямого счета означает, что размер плановой прибыли от реализации товарной продукции исчисляется по каждому виду изделия как разность между выручкой от реализации товарной продукции по действующим оптовым ценам и плановой себестоимостью этих изделий. Полученная по каждому изделию прибыль суммируется в целом по предприятию. Для исчисления общего размера плановой прибыли необходимо к прибыли от реализации товарной продукции прибавить прибыль от прочей реализации и внереализационные доходы.

Для расчета плановой суммы прибыли от реализации товарной продукции можно использовать следующую формулу:

$$\text{Прп} = \text{Пн} + \text{Пт} - \text{Пк},$$

где:

Пр – прибыль от реализации продукции;

Пн – прибыль в товарных остатках на начало планируемого года;

Пт – прибыль от выпуска товарной продукции;

Пк – прибыль в товарных остатках на конец планируемого года.

Преимуществами метода прямого расчета прибыли является то, что исчисление прибыли построено на прямом подсчете себестоимости продукции и выручки от ее реализации по каждому виду ассортимента продукции. Этим обеспечивается точность расчетов, их простота и ясность. Применение метода прямого расчета эффективно на предприятиях с небольшим ассортиментом продукции. Недостатком этого метода является громоздкость расчетов при большом ассортименте выпускаемой продукции.

Аналитический метод расчета прибыли основывается на сопоставлении показателей за два смежных отрезка времени. Прибыль предприятия на предстоящий год устанавливается на основании его прибыли за предшествующий год (базовой прибыли), скорректированной в зависимости от действия факторов, влияющих на

ее величину. К таким факторам относятся: объем реализации, уровень себестоимости, цены, налоговые ставки, рентабельность. В расчете применяется метод элиминирования (исключения) влияния всех прочих факторов, кроме рассматриваемого.

Аналитический метод расчета прибыли дает результат, близкий к полученному при расчете прибыли методом прямого счета. Поэтому его целесообразно применять для проверки правильности прямого счета. Расчет прибыли аналитическим методом можно использовать для экономического анализа.

Смешанный метод планирования прибыли представляет собой сочетание метода прямого счета с некоторыми элементами аналитического метода.

Затраты на производство и реализацию продукции. Себестоимость продукции

Затраты на производство и реализацию продукции представляют собой совокупность выраженных в денежной форме расходов предприятий на производство и реализацию продукции (работ, услуг). Они обеспечивают непрерывность производства и создают условия для реализации продукции.

По экономическому содержанию они выражают затраты общества, поскольку производство ведется в интересах общества, а продукция производится как непосредственно общественный продукт. Затраты различны по составу и структуре в зависимости от отраслевой принадлежности предприятий. Также они классифицируются по способу отнесения на себестоимость, связи с объемом производства, степени однородности.

В зависимости от способа отнесения на себестоимость продукции они делятся на:

- **прямые**, связанные с производством отдельных видов продукции, которые могут быть прямо и непосредственно включены в себестоимость (сырье, основные материалы, заработная плата производственных рабочих и др.);
- **косвенные**, связанные с производством разнообразных изделий, которые нельзя отнести на себестоимость определенного вида продукции (расходы на содержание и эксплуатацию оборудования, ремонт зданий, заработную плату инженерно-технических работников и др.).

Они включаются в себестоимость с помощью специальных методов, определенных отраслевыми методическими рекомендациями по вопросам планирования, учета и калькулирования себестоимости.

В зависимости от связи затрат с объемом производства выделяют:

- **условно-постоянные расходы** – это расходы величина которых существенно не меняется при увеличении или уменьшении объема выпуска продукции, в результате чего изменяется их относительная величина на единицу продукции (затраты на отопление, освещение, заработную плату управленческого персонала, амортизационные отчисления, расходы на административно-хозяйственные нужды и др.);
- **условно-переменные расходы** величина, которых зависит от объема производства, они растут или уменьшаются в соответствии с изменением объема выпуска продукции (затраты на сырье, основные материалы, топливо, основную заработную плату производственному персоналу и др.).

По степени однородности затраты подразделяются на:

- элементарные;
- комплексные.

Элементы имеют единое экономическое содержание независимо от их назначения. Цель группировки по элементам – выявить затраты на производство продукции по их видам (материальные затраты, амортизационные отчисления и т.д.). Соотношение между отдельными элементами затрат представляет собой структуру затрат на производство продукции.

Комплексные затраты включают несколько элементов, а следовательно, разнородны по составу. Объединяются они по определенному экономическому назначению. Такими затратами являются общезаводские расходы, потери от брака, расходы по содержанию и эксплуатации оборудования и др.

Все затраты на производство и реализацию продукции составляют **полную себестоимость**.

Состав затрат, включаемых в себестоимость продукции (работ, услуг) в настоящее время определяется постановлением правительства.

Себестоимость продукции (работ, услуг) представляет собой стоимостную оценку используемых в процессе производства продукции (работ, услуг) природных ресурсов, сырья, материалов, топлива, энергии, основных фондов, трудовых ресурсов, а также других затрат на ее производство и реализацию.

По экономическому содержанию затраты, включаемые в себестоимость продукции (работ, услуг) группируются по следующим **элементам**: материальные затраты; затраты на оплату труда; отчисления на социальные нужды; амортизация основных фондов; прочие затраты.

1. Материальные затраты включают:

стоимость покупных сырья и материалов, топлива; основных вспомогательных материалов; комплектующие изделия и полуфабрикаты; тару; запчасти для ремонта; МБП и прочие затраты.

Стоимость материальных ресурсов складывается из цен их приобретения.

2. Затраты на оплату труда включают: выплату заработной платы; выплату премий; вознаграждения по итогам работы за год; компенсирующие и стимулирующие выплаты; стоимость бесплатного питания; единовременное вознаграждение за выслугу лет; оплату учебных отпусков; оплату труда внештатных сотрудников и другие выплаты, включаемые в фонд оплаты труда.

В затраты на оплату труда не включаются: расходы на оплату труда в виде премий выплачиваемых за счет специальных средств; целевые поступления; материальная помощь; беспроцентные ссуды на улучшение жилищных условий; оплата дополнительных отпусков женщинам воспитывающих детей; надбавки к пенсиям; дивиденды по акциям; подписки и приобретения товаров для личных нужд работников; оплата проезда к месту работы; оплата путевок, экскурсий, путешествий; другие затраты производимые за счет прибыли остающейся в распоряжении предприятия.

3. Отчисления на социальные нужды включают отчисления в фонд обязательного социального страхования, Пенсионный фонд, Государственной фонд занятости населения (в настоящее время упразднен), Фонд обязательного медицинского страхования.

4. Амортизация основных фондов включает амортизационные отчисления на полное восстановление основных производственных фондов, сумма которых определяется на основе их балансовой стоимости и действующих норм амортизации. Если предприятие работает на условиях аренды, то в данном разделе приводятся амортизационные отчисления на полное восстановление по собственным и арендованным основным фондам.

Прочие затраты включают: некоторые виды налогов; отчисления в страховые фонды (резервы); вознаграждения за изобретения и рацпредложения; затраты на командировки; оплату услуг связи; плату за аренду; амортизацию по нематериальным активам, отчисления в ремонтный фонд и др.

12.6 Финансовое состояние предприятия. Финансовая устойчивость, платежеспособность и ликвидность предприятий

Финансовое состояние предприятий характеризуется совокупностью показателей, отражающих процесс формирования и использования его финансовых средств. В рыночной экономике финансовое состояние предприятия отражает конечные результаты его деятельности, которые интересуют не только работников предприятия, но и его партнеров, государственные, финансовые, налоговые и др. органы.

Анализ финансового состояния включает последовательное осуществление следующих видов анализа:

1. Предварительная (общая) оценка финансового состояния предприятия и его финансовых показателей за отчетный период.
2. Анализ финансовой устойчивости предприятия.
3. Анализ кредитоспособности и ликвидности предприятия.
4. Анализ финансовых результатов.
5. Анализ использования оборотных средств.
6. Оценка потенциального банкротства предприятия.

Оценка финансового состояния предприятия проводится на основе данных стандартных балансовых отчетов, куда входят: бухгалтерский баланс (форма № 1); отчет о прибылях и убытках (форма № 2); отчет об изменении капитала (форма № 3); отчет о движении денежных средств (форма № 4); приложение к балансу предприятия (форма № 5); расшифровки дебиторской и кредиторской задолженностей на каждую рассматриваемую отчетную дату; справки о ежемесячных оборотах по погашению задолженности предприятия за последние 6 месяцев, аудиторские заключения и др.

При анализе финансового состояния предприятия на момент составления отчетности рассчитывается ряд абсолютных и относительных показателей, приведенных ниже.

Абсолютные показатели отражают в абсолютном выражении следующие значения:

- активы = валюта баланса по активу;
- собственные активы = валюта баланса – нематериальные активы - долгосрочные пассивы - краткосрочные пассивы;
- собственные средства = капитал и резервы.

Некоторые показатели, рекомендуемые для аналитической работы¹

Наименование показателя	Что показывает	Как рассчитывается	Комментарий
1	2	3	4
Показатели ликвидности			
Общий коэффициент покрытия	Достаточность оборотных средств у предприятия, которые могут быть использованы им для погашения своих краткосрочных обязательств	Отношение текущих активов (оборотных средств) к текущим пассивам (краткосрочным обязательствам)	От 1 до 2. Нижняя граница обусловлена тем, что оборотных средств должно быть достаточно, чтобы покрыть свои краткосрочные обязательства. Превышение оборотных активов над краткосрочными обязательствами более чем в два раза считается также нежелательным, поскольку свидетельствует о нерациональном вложении предприятием своих средств и неэффективном их использовании
Коэффициент срочной ликвидности	Прогнозируемые платежные возможности предприятия при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами.	Отношение денежных средств и краткосрочных ценных бумаг плюс суммы мобилизованных средств в расчетах с дебиторами к краткосрочным обязательствам	1 и выше. Низкие значения указывают на необходимость постоянной работы с дебиторами, чтобы обеспечить возможность обращения наиболее ликвидной части оборотных средств в денежную форму для расчетов со своими поставщиками
Коэффициент ликвидности при мобилизации средств	Степень зависимости платежеспособности компании от материально-производственных запасов и затрат с точки зрения необходимости мобилизации денежных средств для погашения своих краткосрочных обязательств	Отношение материально-производственных запасов и затрат к сумме краткосрочных обязательств	0,5 – 0,7
Показатели финансовой устойчивости			
Соотношение заемных и собственных средств	Сколько заемных средств привлекло предприятие на 1 рубль вложенных в активы собственных средств.	Отношение всех обязательств предприятия (кредиты, займы и кредиторская задолженность) к собственным средствам (собственному капиталу)	Значение соотношения должно быть меньше 0,7. Превышение указанной границы означает зависимость предприятия от внешних источников средств, потерю финансовой устойчивости (автономности)
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	Наличие собственных оборотных средств у предприятия, необходимых для его финансовой устойчивости	Отношение собственных оборотных средств к общей величине оборотных средств предприятия	Нижняя граница – 0,1. Чем выше показатель (около 0,5), тем лучше финансовое состояние предприятия, тем больше у него возможностей в проведении независимой

¹ Методические рекомендации по разработке финансовой политики предприятия. Экономика и жизни №2, 1998 год.

			финансовой политики
Коэффициент маневренности собственных оборотных средств	Способность предприятия поддерживать уровень собственного оборотного капитала и пополнять оборотные средства в случае необходимости за счет собственных источников	Отношение собственных оборотных средств к общей величине собственных средств (собственного капитала) предприятия	0,2-0,5. Чем ближе значение показателя у верхней рекомендуемой границе, тем больше возможностей финансового маневра у предприятия
Интенсивность использования ресурсов			
Рентабельность чистых активов по чистой прибыли	Эффективность использования средств, принадлежащих собственникам предприятия. Служит основным критерием при оценке уровня котировки акций на бирже	Отношение чистой прибыли к средней за период величине чистых активов	Рентабельность чистых активов по чистой прибыли должна обеспечивать окупаемость вложенных в предприятие средств акционеров
Рентабельность реализованной продукции	Эффективность затрат, произведенных предприятием на производство и реализацию продукции	Отношение прибыли от реализованной продукции к объему затрат на производство реализованной продукции	Динамика коэффициента может свидетельствовать о необходимости пересмотра цен или усиления контроля за себестоимостью реализованной продукции
Другие показатели рентабельности фондо-, энерго-, материалоемкости и т.п.			
Показатели деловой активности			
Коэффициент оборачиваемости оборотного капитала	Скорость оборота материальных и денежных ресурсов предприятия за анализируемый период или сколько рублей оборота (выручки) снимается с каждого рубля данного вида активов	Отношение объема чистой выручки от реализации к средней за период величине стоимости материальных оборотных средств, денежных средств и краткосрочных ценных бумаг	Нормативного значения нет, однако усилия руководства предприятия во всех случаях должны быть направлены на ускорение оборачиваемости. Если предприятие постоянно прибегает к дополнительному использованию заемных средств (кредиты, займы, кредиторская задолженность), значит, сложившаяся скорость оборота генерирует недостаточное количество денежных средств для покрытия издержек и расширения деятельности
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	Скорость оборота вложенного собственного капитала или активность денежных средств, которыми рискуют акционеры	Отношение чистой выручки от реализации к среднему за период объему собственного капитала	Если показатель рентабельности собственного капитала не обеспечивает его окупаемость, то данный коэффициент оборачиваемости означает бездействие части собственных средств, то есть свидетельствует о нерациональности их структуры. При снижении рентабельности собственного капитала необходимо адекватное увеличение оборачиваемости

После определения финансового состояния предприятия важной задачей является исследование показателей его финансовой устойчивости.

Предприятие считается финансово устойчивым, если состояние его счетов гарантирует его постоянную платежеспособность. В зависимости от наличия источников формирования запасов и затрат различают абсолютную, нормальную, предкризисную и кризисную финансовую устойчивость.

1. Абсолютная устойчивость финансового состояния встречается редко и представляет собой крайний тип финансовой устойчивости. Она задается условиями:

$$E_z < C_{ок} + C_{кк}$$

2. Нормальная устойчивость финансового состояния предприятия, гарантирующая его платежеспособность выражается равенством:

$$E_z = C_{ок} + C_{кк}$$

3. Неустойчивое финансовое состояние, сопряженное с нарушением платежеспособности, при котором сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств и увеличения собственных оборотных средств:

$$E_z = C_{ок} + C_{кк} + C_o$$

Финансовая неустойчивость считается нормальной (допустимой), если величина привлекаемых для формирования запасов и затрат краткосрочных кредитов и заемных средств не превышает суммарной стоимости производственных запасов и готовой продукции.

4. Кризисное финансовое состояние, при котором предприятие находится на грани банкротства, поскольку в данной ситуации денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность не покрывают даже его кредиторской задолженности и просроченных ссуд:

$$E_z > C_{ок} + C_{кк}$$

Где:

E_z – запасы и затраты;

$C_{ок}$ – собственные оборотные средства (капитал);

$C_{кк}$ – краткосрочные кредиты и заемные средства;

Со - источники, ослабляющие финансовую напряженность (временно свободные собственные средства, привлеченные средств, кредиты банка на временное пополнение оборотные средств и др.).

Финансовая устойчивость предприятия может быть восстановлена за счет сокращения запасов и затрат.

Платежеспособность предприятия определяется его возможностью своевременно и полностью выполнить платежные обязательства, вытекающие из торговых, кредитных и иных операций денежного характера. Она влияет на формы и условия коммерческих сделок, в т.ч. на возможность получения кредита и условия его предоставления.

Платежеспособность в области долговых обязательств предприятия выражает **ликвидность** его баланса, т.е. способность покрытия обязательств предприятия активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств.

Ликвидность активов – величина обратная ликвидности баланса по времени превращения активов в денежные средства. Чем меньше требуется времени, что бы данный вид активов обрел денежную форму, тем выше его ликвидность. Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков.

В зависимости от степени ликвидности активы предприятия делятся на следующие группы:

A1 - наиболее ликвидные активы (денежные средства предприятия и краткосрочные финансовые вложения);

A2 – быстро реализуемые активы (дебиторская задолженность сроком погашения в течение 12 месяцев и пр. оборотные активы);

A3 – медленно реализуемые активы (запасы, за исключение «Расходов будущих периодов» и долгосрочные финансовые вложения, уменьшенные на величину вложений в уставные фонды других предприятий);

A4 – труднореализуемые активы (основные средства и иные внеоборотные активы, за исключением статей, этого раздела, включенных в предыдущую группу).

Пассивы группируются по степени срочности их оплаты:

П1 – наиболее срочные обязательства (кредиторская задолженность и ссуды не погашенные в срок);

П2 – краткосрочные пассивы (краткосрочные кредиты и заемные средства);

П3 – долгосрочные пассивы (долгосрочные кредиты и заемные средства);

П4 – постоянные пассивы (источники собственных средств за исключением «Расходов будущих периодов»).

Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения:

$$A1 \geq П1$$

$$A2 \geq П2$$

$$A3 \geq П3$$

$$A4 \leq П4$$

Ликвидность зависит от величины задолженности, а также от объема ликвидных средств, к которым относятся наличные денежные средства, ресурсы на счетах в банках, ценные бумаги и легко реализуемые элементы оборотных средств.

Невозможность предприятия погасить свои долговые обязательства перед кредиторами и бюджетом приводит его к банкротству.

Глава 13. Глава Страхование.

13.1 Сущность и функции страхования.

Страхование – это система экономических отношений, возникающая при образовании специального денежного дохода и его использовании для возмещения ущерба, причиненного имуществу различными неблагоприятными факторами, а также для оказания помощи гражданам при наступлении различных событий в их жизни.

Страхование как экономическая категория является составной частью категории финансов.

Объективная необходимость страхования обусловлена существованием риска как случайного события, которое может привести к ущербу.

Страхование связано с экономической необходимостью для субъектов иметь резервные фонды как обязательный элемент общественного воспроизводства в связи с непредвиденными явлениями и случайностями.

Страхование характеризуется следующими признаками:

1. Страхование носит целевой характер. Страховые выплаты происходят лишь при наступлении заранее оговоренных тех или иных событий.
2. Страхование носит вероятностный характер. Заранее не известно, когда наступит событие, какова будет его сила и кого из страхователей оно затрудит.
3. Для страхования характерен признак возвратности средств, мобилизованных в страховой фонд. Страховые платежи каждого страхователя, вносимые в страховой фонд и рассматриваемые как основной источник финансовых поступлений страховщиков, имеют только одно назначение – возмещение вероятной суммы ущерба в течение определенного периода.

Как и любая экономическая категория, страхование выражает свою сущность через соответствующие функции. Они позволяют выявить, показать особенности страхования как сферы финансовых отношений.

Страхование выполняет следующие функции:

- рисковая,
- предупредительная,
- сберегательная,
- контрольная.

Рисковая функция – непосредственно связана с основным назначением страхования. Она заключается в оказании денежной помощи пострадавшим физическим или юридическим лицам.

Предупредительная функция предполагает своевременное заключение страхового договора до наступления события и заблаговременную выплату страхователем страховых взносов в зависимости от величины страхового риска.

Сберегательная функция призвана обеспечивать с помощью страхования накопление определенных договором страхования страховых сумм. Примером может служить пенсионное страхование, позволяющее получать добавку к основной пенсии.

Контрольная функция заключается в строго целевом формировании и использовании средств страхового фонда. На практике эта функция проявляется посредством формирования страховщиками страховых резервов, гарантирующих выполнение принятых обязательств, обеспечения платежеспособности путем соблюдения нормативных соотношений между активами и принятыми страховыми обязательствами, открытостью информации по страховым организациям и т.д.

В соответствии с назначением контрольной функции осуществляется также финансово-страховой контроль за правильным проведением страховых операций.

13.2 Страховые фонды.

Экономическая категория страхования проявляется в практике хозяйствования в качестве одного из методов формирования и использования страхового фонда.

Страховой фонд – это резерв денежных средств, предназначенный для обеспечения общественного воспроизводства.

Общественная практика выработала три основные формы организации страхового фонда. При этом субъектами собственности финансовых ресурсов фондов выступают:

- государство,
- товаропроизводитель,
- страховщик.

В соответствии с этим выделяют:

- централизованные государственные страховые фонды,
- децентрализованные страховые фонды, которые в свою очередь подразделяются на две группы:
 1. страховые фонды предприятий,
 2. страховые фонды частных страховых организаций.

Централизованные государственные страховые фонды создаются за счет бюджетных и других государственных средств. Ресурсы этих фондов обеспечивают возмещение ущерба и устранение последствий стихийных бедствий (наводнений, землетрясений, пожаров, взрывов и т.д.).

Страховые фонды предприятий создаются для поддержания их устойчивого финансового положения. Система создания и использования страховых фондов хозяйствующих субъектов классифицируется как самострахование. Основным источником формирования страховых фондов служит доход предприятия.

Фонды частных страховых организаций образуются на основе договорных отношений заинтересованных сторон. Формирование данных фондов производится за счет страховых взносов. Объем фонда определяется исходя из статистических данных, прогнозов, теории вероятностей и фактического состояния объектов страхования. Использование средств осуществляется, главным образом, на возмещение возникшего ущерба в соответствии с условиями и правилами страхования. Имеющиеся в каждый данный период времени свободные средства страховых компаний могут инвестироваться в надежные инструменты финансового рынка.

13.3 Классификация страхования.

Согласно закону «О страховании» от 27 ноября 1992 года в России страхование может осуществляться в двух формах:

1. Обязательное.
2. Добровольное.

Обязательным является страхование, осуществляемое в силу закона. Виды, условия и порядок проведения обязательного страхования определяются соответствующими законами Российской Федерации. Сфера обязательного страхования рассчитана на определенный круг страхователей и имеет установленные законом пределы и формы страховой защиты.

В обязательном порядке в РФ осуществляется:

- страхование имущества особой важности, гибель или повреждение которых затрагивает не только частные, но и общественные интересы (дома, строения);
- страхование государственных сооружений, сданных в аренду религиозным организациям;
- страхование пассажиров от несчастных случаев на воздушном, железнодорожном, морском, автомобильном транспорте;
- личное страхование военнослужащих и военнообязанных, работников правоохранительных органов, налоговой службы;

- страхование работников предприятий с особо опасными условиями работы (пожарники, полярники, испытатели новой техники и т.д.);
- обязательное медицинское страхование граждан.

Остальные виды имущественного и личного страхования осуществляются на добровольной основе.

Добровольное страхование осуществляется на основе договора, заключенного между страхователем и страховщиком. Правила добровольного страхования, определяющие конкретные условия страхования и порядок его проведения, устанавливаются страховщиком самостоятельно в соответствии с положениями Гражданского кодекса РФ. Конкретные условия страхования уточняются сторонами при заключении договора страхования.

В настоящее время выделяют следующие отрасли страхования, которые различаются в зависимости от объектов:

- личное страхование;
- имущественное страхование;
- страхование ответственности;
- страхование предпринимательских рисков.

Личное страхование – это отрасль, обеспечивающая страховую защиту имущественных интересов людей, связанных с их жизнью, здоровьем, трудоспособностью и личными доходами, в том числе пенсионным обеспечением страхователя и застрахованного лица.

Объектами страховой защиты выступают:

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

Эта отрасль дает застрахованным лицам страховое обеспечение в соответствии с условиями страхования или законом по страховым случаям, нанесшим вред их жизни, здоровью, трудоспособности или ущерб личным доходам.

Имущественное страхование – это отрасль, обеспечивающая страховую защиту имущественных интересов страхователей и застрахованных, связанную с владением, использованием и распоряжением, принадлежащего им имущества, материальных ценностей.

Объектами страховой защиты является имущество юридических лиц и граждан.

Имущественное страхование делает возможным сохранить страхователю финансовое положение, которое у него было до наступления страхового случая. Формой возмещения ущерба, как правило, выступает денежная форма, хотя существуют и другие формы возмещения ущерба (ремонт, восстановление, замена).

Страхование ответственности можно определить как отрасль, связанную с возмещением страхователем причиненного им вреда личности или ущерба имуществу физического лица, также вреда, причиненного юридическому лицу.

Объектами страховой защиты этой отрасли являются имущественные и личностные интересы самих страхователей, а также имущественные, личностные и моральные интересы третьих лиц, т.е. лиц, которые могут пострадать от чьего-либо имущества, от ошибок лиц различных профессий.

Очень распространенным во всем мире является страхование гражданской ответственности владельцев транспортных средств для защиты от возможных последствий дорожно-транспортных происшествий.

Важным представляется страхование ответственности за вред, причиняемый окружающей среде.

Среди всех видов гражданской ответственности одним из самых молодых является страхование профессиональной ответственности, позволяющее возместить ущерб своей клиентуре вследствие допущенных профессиональных ошибок (например, ошибки оценщиков при оценке инвестиционных проектов, неправильно совершенные действия врачей, юристов и т.д.). При этом страхуются риски нанесения вреда здоровью и риски причинения имущественного или финансового ущерба.

Особое место среди отраслей страхования занимает страхование предпринимательских рисков.

Под предпринимательским риском понимается вероятность получения убытков страхователем при осуществлении им тех или иных коммерческих операций в связи с изменением экономической конъюнктуры, с нарушением партнером своих обязательств и т.д.

При страховании предпринимательских рисков объектом страхования является деятельность, включающая инвестирование денежных и других ресурсов в какой-либо вид производства, работ или услуг.

Ответственность страховой организации по этому виду страхования заключается в возмещении страхователю потерь, возникших в процессе его предпринимательской деятельности.

Литература

1. Алексеев М.Ю. Рынок ценных бумаг. - М.: Финансы и Статистика, 1992
2. Алехин Б.И. Рынок ценных бумаг: введение в фондовые операции. - Самара: СамВен, 1992
3. Банковское дело / Под ред. О.И.Лаврушина. М., 1998.
4. Банковское дело. Справочное пособие. / Под ред. Бабичевой Ю.Н., Москва, «Экономика», 1992.
5. Бетин О.И. Бюджетный федерализм в России М.: Издательство МГУ - 1999 год.
6. Букато Ю.М., В.Г. Львов. Банки и банковские операции в России, М., 1996.
7. Бюджетная система России. Под ред. Поляка Г.Б., М., ЮНИТИ, 1999.
8. Ефимова Л.Г. Банковское право, Москва, «БЕК», 1994.
9. Золотогоров В.Г. Энциклопедический словарь по экономике. Минск: Польша, 1997.
10. Каратуев А.Г. Ценные бумаги: виды и разновидности. - М.: Русская Деловая Лит-ра, 1997.
11. Коммерческие банки / Э.Рид, Р. Коттер, Э. Гилл, Р.Смит / Пер. с англ. Под ред. 8.М. Усоскина. М.: Прогресс, 1983.
12. К.В. Лившиц. Негосударственные пенсионные фонды.. М.: 2000.
13. Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. - М.: Перспектива, 1995
14. Политэкономическая энциклопедия. Т. 1-4.
15. Портной М.А. Деньги: их виды и функции. «АНКИЛ», Москва, 1998
16. Региональный рынок ценных бумаг. М.: Финансы и статистика, 1995.
17. Рынок ценных бумаг. М.: Финансы и статистика, 1996.
18. Усоскин В.М. Современный коммерческий банк. Управление и операции. М.:ИПЦ«Вазар-Ферро», 1998.
19. Финансы, денежное обращение, кредит. Под ред. Л.А. Дробозиной. М.: Финансы - 1997 год.
20. Финансы, деньги, кредит. Под ред. О.В. Соколовой. М.: Юристъ - 2000 год.
21. Финансы. Под ред. Родионовой В.М., М., Финансы и статистика, 1994.
22. Финансы. Под ред. Ковалевой А.М., М., Финансы и статистика, 1996.
23. Финансовое право. Учебно-практич. пособие. А.В. Шавров. М.: 2000.
24. Ценообразование. - М.: Финстатинформ, 1996
25. Гражданский кодекс Российской Федерации. - М.: КОДЕКС, 1995

26. Федеральный закон О рынке ценных бумаг - М.,1996

1. Комментарий официальных органов к Кодексу законов о труде РФ.
М.: Инфра-М, 2000.

6. Единый социальный налог (взнос). Комментарии. М.: ПРИОР, 2001.

Конституция Российской Федерации

Бюджетный кодекс Российской Федерации

Налоговый кодекс Российской Федерации

Закон Российской Федерации № 150-ФЗ от 27 декабря 2000 года «О
федеральном бюджете на 2001 год»

Закон Российской Федерации «О банках и банковской деятельности»;

Закон Российской Федерации «О валютном регулировании и валютном
контроле»;

Федеральный закон «О Центральном Банке Российской Федерации
(Банке России);

Официальный сервер Банка России в Интернете (<http://www.cbr.ru/>).

Журнал «Деньги»

Журнал «Деньги и кредит»

Журнал «Финансы»

Журнал «Экономист»

Газета “Финансовая Россия”

Газета “Экономика и жизнь”

Газета “Аргументы и факты”

Газета “Российская газета”

Газета “Время”,

Газета “НГ - политэкономика”

Другие Официальные документы.