

abc

СРЕДНЕЕ
ПРОФЕССИОНАЛЬНОЕ
ОБРАЗОВАНИЕ

УЧЕБНОЕ
ПОСОБИЕ

ФИНАНСЫ И КРЕДИТ

КНОРУС

ФГОБУ ВПО
«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»

**СРЕДНЕЕ
ПРОФЕССИОНАЛЬНОЕ
ОБРАЗОВАНИЕ**

ФИНАНСЫ И КРЕДИТ

Под редакцией доктора экономических наук,
профессора **О.И. Лаврушина**

Допущено Минобрнауки Российской Федерации
в качестве **учебного пособия**
для студентов образовательных учреждений
среднего профессионального образования,
обучающихся по специальностям
«Финансы», «Страховое дело», «Коммерция»,
«Государственное муниципальное управление»

Третье издание, переработанное и дополненное



МОСКВА
2012

УДК 336(075.32)
ББК 65.26я723
Ф59

Рецензенты:

Л. С. Александрова, заведующая кафедрой «Финансы и кредит» Международного института экономики и права, канд. экон. наук,
В. А. Меланин, доц. кафедры «Финансы и кредит» Института международного права и экономики им. А. С. Грибоедова, канд. экон. наук

^
Финансы и кредит : учебное пособие / коллектив авторов ; под ред.
Ф59 О. И. Лаврушина. - 3-е изд., перераб. и доп. - М. : КНОРУС, 2012. -
320 с. — (Среднее профессиональное образование).
ISBN 978-5-406-00765-5

Рассматриваются основополагающие вопросы теории денег, финансов и кредита, раскрываются содержание рынка ценных бумаг, системы страхования, системы валютных и международных денежно-кредитных отношений, а также основные положения и правила ведения денежных, финансовых и кредитных операций. Особенностью учебного пособия является лаконичность и простота изложения сложных вопросов теории денежно-кредитных и финансовых отношений.

*Для студентов образовательных учреждений среднего профессионального образования, обучающихся по специальностям * Финансы*, ^Страховое дело*, «Коммерция», Государственное муниципальное управление*.*

УДК 336(075.32)
ББК 65.26я723

ФИНАНСЫ И КРЕДИТ

Санитарно-эпидемиологическое заключение
№ 77.99.60.953.Д.006828.04.10 от 28.04.2010 г.

Изд. № 2845. Подписано в печать 25.04.2011.

Формат 60x90/16. Гарнитура <PetersburgC>. Печать офсетная.
Усл. печ. л. 20,0. Уч.-изд. л. 16,4. Тираж 2000 экз. Заказ J* P-649.

ООО «КноРус».

129085, Москва, проспект Мира, д. 105, стр. 1.

Тел.: (495) 741-46-28

E-mail: office@knorus.ru <http://www.knorus.ru>

Отпечатано в полном соответствии с качеством
предоставленного электронного оригинал-макета
в типографии филиала ОАО «ТАТМЕДИА» «ПИК «Идел-Пресс».
420066, г. Казань, ул. Декабристов, 2.
E-mail: idelpress@mail.ru

ФИЛИАЛ РЭА

ИМ. Г. В. ПЛЕХАНОВА

г р 1 цШКЕНИ

ИНФОРМАЦИОННО-
РЕСУРСНЫЙ ЦЕНТР

ISBN 978-5-406-00765-5

© Коллектив авторов, 2012

© ООО «КноРус», 2012

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	7
ГЛАВА 1. ДЕНЬГИ И ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ	
1.1. Возникновение и развитие денег.....	9
1.2. Современное представление о сущности и функциях денег.....	12
1.3. Измерение денежной массы.....	15
1.4. Выпуск денег в хозяйственный оборот и денежная эмиссия.....	16
1.5. Денежный оборот и законы денежного обращения.....	19
1.6. Основы организации безналичного денежного оборота.....	21
1.7. Налично-денежный оборот и его организация.....	34
1.8. Денежная система и ее типы.....	36
1.9. Инфляция и денежные отношения.....	37
1.10. Денежные реформы и методы их проведения.....	43
Контрольные вопросы.....	45
ГЛАВА 2. ПОНЯТИЕ О ФИНАНСАХ И УПРАВЛЕНИИ ФИНАНСАМИ	
2.1. Сущность и функции финансов.....	49
2.2. Финансовая система.....	57
2.3. Финансовая политика.....	66
2.4. Управление финансами.....	74
2.5. Финансовый контроль.....	84
Контрольные вопросы.....	95
ГЛАВА 3. ФИНАНСЫ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ	
3.1. Сущность финансов коммерческих организаций (предприятий).....	98
3.2. Финансы предприятий — основа всех финансов общества. Финансовые отношения.....	100
3.3. Функции финансов коммерческих организаций.....	102
3.4. Основные принципы организации финансов предприятий.....	104
3.5. Факторы, влияющие на организацию финансов хозяйствующих субъектов.....	106
3.6. Организация финансовой работы предприятий.....	107
Контрольные вопросы.....	112

ГЛАВА 4. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ФИНАНСЫ	
4.1. Общая характеристика государственных и муниципальных финансов.....	И 5
4.2. Бюджеты органов государственной власти и органов местного самоуправления.....	125
4.3. Государственные и муниципальные заимствования и кредиты....	138
4.4. Государственные внебюджетные фонды.....	150
4.5. Социальное обеспечение и социальное страхование.....	161
Контрольные вопросы.....	175
ГЛАВА 5. СТРАХОВАНИЕ	
5.1. Сущность страхования.....	178
5.2. Договор страхования.....	182
5.3. Организация страхового дела.....	186
5.4. Страховой рынок.....	187
5.5. Классификация и виды страхования.....	190
Контрольные вопросы.....	208
ГЛАВА 6. КРЕДИТ И БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА	
6.1. Сущность, функции и роль кредита.....	212
6.2. Кредит и ссудный процент.....	222
6.3. Формы и виды кредита.....	225
6.4. Кредитная и банковская системы.....	230
Контрольные вопросы.....	244
ГЛАВА 7. РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ И ФОНДОВАЯ БИРЖА	
7.1. Характеристика рынка ценных бумаг.....	246
7.2. Характеристика основных видов ценных бумаг.....	248
7.3. Участники рынка ценных бумаг.....	264
7.4. Фондовая биржа.....	271
Контрольные вопросы.....	281
ГЛАВА 8. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫЕ И ФИНАНСОВЫЕ ОТНОШЕНИЯ	
8.1. Валютные отношения и валютная система.....	283
8.2. Платежный баланс.....	291
8.3. Международный кредит: сущность и основные формы.....	294
8.4. Международные расчеты.....	298
8.5. Мировой финансовый рынок.....	300
8.6. Международные финансовые организации.....	301
Контрольные вопросы.....	308
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....	310

АВТОРСКИЙ КОЛЛЕКТИВ

- Лаврушин О.И., д-р экон. наук, проф. — оглавление, введение, глава 6;
Абрамова М.А., канд. экон. наук, проф. — глава 1;
Седова М.Л., канд. экон. наук, доц. — главы 2 (2.1, 2.4), 4 (4.5);
Полякова О.А., канд. экон. наук, доц. — главы 2 (2.2), 4 (4.4);
Соляникова С.П., канд. экон. наук, проф. — глава 2 (2.3);
Чернов А.Ю., канд. экон. наук, доц. — глава 2 (2.5);
Шохин Е.И., канд. экон. наук, проф. — глава 3;
Маркина Е.В., канд. экон. наук, проф. — глава 4 (4.2);
Васюнина М.Л., канд. экон. наук, доц. — глава 4 (4.1);
Горлова О.С., канд. экон. наук, доц. — глава 4 (4.1);
Вавилов Ю.Я., канд. экон. наук, доц. — глава 4 (4.3);
Орланюк-Малицкая Л.А., д-р экон. наук, проф. — глава 5;
Рубцов Б.Б., д-р экон. наук, проф. — глава 7;
Красавина Л.Н., д-р экон. наук, проф. — глава 8.

ВВЕДЕНИЕ

Изучение финансов и кредита является неотъемлемой частью профессиональной подготовки специалистов для финансово-банковской системы страны. Учебное пособие закладывает основы знаний по важнейшим вопросам теории денежно-кредитных и финансовых отношений. Помимо характеристики денег, финансов и кредита оно раскрывает содержание рынка ценных бумаг, системы страхования, системы валютных и международных денежно-кредитных отношений.

Можно сказать, что данное учебное пособие раскрывает содержание одноименного учебного курса, который является базовым в формировании современного экономического мышления. Его особенность состоит в том, что оно предназначено для специалистов среднего звена — студентов колледжей. С учетом контингента студентов вопросы учебного курса без ущерба для их содержательной стороны излагаются в достаточно популярной, доступной форме. С учетом объема часов, выделяемых учебной программой для изучения данного курса, текст представлен в компактной форме, в нем нет «воды», пространных рассуждений, основные формулировки даются в кратком виде, для наглядности приводятся схемы, рисунки.

Финансы и кредит как экономические категории рассматриваются не в абстрактном виде, а в тесной увязке с практикой, с теми задачами, которые стоят перед реальной экономикой. В учебном пособии раскрывается деятельность различных учреждений финансового и банковского сектора: органов государственного бюджета, подразделений финансов предприятий, инспекций, банков, страховых компаний, бирж, организаций, работающих в сфере международных финансовых и валютно-кредитных отношений.

Изучив основные положения настоящего учебного курса, студенты получат возможность знать не только основополагающие вопросы

теории денег, финансов и кредита, но и основные положения и правила ведения денежных, финансовых и кредитных операций.

Учебное пособие подготовлено коллективом ведущих профессоров Финансовой академии при Правительстве Российской Федерации, известных своими многочисленными учебниками и научными трудами в области теории и практики финансовых и кредитных отношений.

ГЛАВА 1

ДЕНЬГИ И ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ

1.1. ВОЗНИКНОВЕНИЕ И РАЗВИТИЕ ДЕНЕГ

В натуральном хозяйстве все необходимое производилось и потреблялось внутри него самого и не было необходимости в деньгах как средстве обмена. По мере развития хозяйственной деятельности возникло натуральное меновое хозяйство. Товары стали обмениваться на товары, их нужно было приравнять к какому-либо эквиваленту. Появились **товарные деньги** — товары, имевшие устойчивый повседневный спрос и широкое хождение в силу признаваемой полезности (скот, меха, табак, рыба), и их обмен — **бартер**.

Затем выяснилось, что деньги должны отвечать следующим требованиям:

- износостойкость;
- портативность;
- стабильность;
- однородность;
- делимость;
- узнаваемость.

Этим требованиям отвечали драгоценные металлы. В зависимости от металла, который был принят в стране в качестве всеобщего эквивалента, появились:

— биметаллизм (роль всеобщего эквивалента играли золото и серебро; из них свободно чеканились монеты, предусматривалось их неограниченное обращение);

— монометаллизм (один металл — золото или серебро — служил всеобщим эквивалентом и основой денежного обращения).

По характеру размена знаков стоимости на золото различают три вида золотого монометаллизма:

— золотослитковый стандарт (деньги в виде слитков имели высокую номинальную стоимость, были неудобными для ежедневных торговых операций);

- золотомонетный стандарт (самый распространенный);
- золотодевизный (золотовалютный) стандарт.

Деньги в товарно-денежном обмене — «мимолетний посредник», поэтому появилась идея об удешевлении денежного материала. В начале XVIII века предлагали ввести деревянный рубль (И.Т. Посошков¹), чеканить рублевый номинал на медной монете. В середине XVIII века (в России — с 1769 г.) появились деньги из бумаги — банкноты. Они делятся на собственно бумажные и кредитные деньги.

Бумажные деньги (представители полноценных денег, обязательство государственной власти) наделены государством принудительным курсом. Они могут обесцениваться вследствие смены власти и утраты ею доверия населения, не размениваются на драгоценные металлы, не детерминируются потребностью товарооборота, не используются как средство накопления и мировые деньги. Их эмиссия обусловлена необходимостью финансирования государственных расходов и бюджетного дефицита и может быть чрезмерной.

Кредитные деньги, банкноты — знаки стоимости, возникшие на основе кредита, законное платежное средство. Они выпускаются в обращение в форме наличных и безналичных денег в результате кредитной эмиссии для кредитования национальной экономики в соответствии с ее нормальными потребностями, имеют устойчивое или возрастающее обеспечение.

Банкноты появились в конце XVII в. Классические банкноты выпускает центральный банк взамен коммерческих векселей. Они разменны на золото по первому требованию, имеют вексельное (товарное) и золотое (золотой запас центрального банка) обеспечение. Первоначально банкноты свободно обменивались на золото или серебро. Периодически (при экономических кризисах, войнах) возникал дефицит платежных средств. Размен кредитных денег на металл стали прекращать в случае нарушения экономической стабильности. Золото утратило функции денежного и валютного металла и превратилось в товар с особыми физическими и социально-экономическими свойствами, произошла его демонетизация.

В 1968 году ведущие страны мира перестали поддерживать рыночную цену золота на уровне официальной цены 35 дол. за унцию. В США золото изъяли из внутреннего денежного обращения; иностранные держатели сохраняли право обменивать доллар на драгоценные металлы до 1971 г. Поправки 1978 года к уставу Международного

¹ *Посошков И.Т. (1652—1726), русский экономист, главный труд — «Книга о скудости и богатстве».*

валютного фонда (МВФ) упразднили официальную цену золота, отменили золотое содержание и золотые паритеты валют. Международным валютным эталоном вместо золота стали «специальные права заимствования» (СДР). Сформировались денежные системы, построенные на неразменных на золото кредитных деньгах.

Золото как товар с уникальными природными свойствами и со спецификой бывших денег продолжает использоваться в ювелирном деле, промышленности, науке, медицине, быту, а также в качестве сбережений. В государственных хранилищах золото — резервные фонды легко реализуемого товара, который в случае необходимости можно продать и получить иностранную валюту.

Эмиссия современных банкнот не связана с золотом. Ее сдерживают специальные инструменты денежно-кредитной политики центрального банка. С расширением кредитных операций возникли деньги безналичного оборота и необходимая для них сеть банков. Безналичные деньги — остатки средств финансовых и нефинансовых организаций (кроме кредитных) и физических лиц на расчетных, текущих, депозитных и иных счетах **до востребования** (в том числе и для использования банковских карт). Это в основном депозитные деньги¹ и электронные деньги².

Расчеты с участием безналичных денег производятся в основном банками путем списания денежных средств со счета плательщика (по его поручению) и зачисления на счет получателя. Государство заинтересовано в развитии безналичных расчетов: они экономят издержки обращения, облегчают анализ и регулирование макроэкономических процессов. Безналичными деньгами распоряжаются с помощью различных форм безналичных расчетов (платежное поручение, чек и т.п.) или электронных сигналов («электронные деньги»). Электронные деньги не являются новой разновидностью денег. Это то же самое депозитное обращение, использующее новые информационные технологии. Они позволяют переводить деньги и регистрировать информацию об этих переводах безбумажным способом³.

¹ *Портной М.Л.* Деньги: их виды и функции. М.: Анкил, 1998. С. 163.

² По определению Банка международных расчетов (г. Базель), электронные деньги — это «храняемая стоимость (stored value) или предоплаченный продукт (prepaid Products), где запись об имеющихся в распоряжении потребителя средствах или стоимости хранится на устройстве, находящемся во владении потребителя».

³ *Пашкус Ю.В.* Деньги: прошлое и современность. Л.: Изд-во Ленинградского Ун-та, 1990. С. 78. См. также: *Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б.* Современный экономический словарь. М.: ИНФРА-М, 1999. С. 80; *Крупное Ю.С.* О природе электронных денег // Бизнес и банки. 2003. Ms 5. С. 1, 2.

Существуют также «почти деньги» — **ликвидные активы** с фиксированной номинальной стоимостью, легко обращающиеся в наличные деньги и служащие для сохранения стоимости (богатства):

- сберегательные счета;
- срочные вклады;
- краткосрочные государственные ценные бумаги.

1.2. СОВРЕМЕННОЕ ПРЕДСТАВЛЕНИЕ О СУЩНОСТИ И ФУНКЦИЯХ ДЕНЕГ

В своем развитии деньги выступали в различных видах, но сущность их оставалась неизменной. В марксистской теории она определялась так: деньги — общественно-признанный товар, всеобщий эквивалент¹. Ныне экономисты подходят к деньгам как инструменту, стихийно отобранному рыночной экономикой для решения проблем товарного хозяйства и способному наилучшим образом выполнять функции²:

- меры стоимости (масштаб цен, счетные деньги);
- средства обращения;
- средства накопления (сбережения, сохранения богатства);
- средства платежа;
- мировых денег.

Понятия «мера стоимости», «масштаб цен», «счетные деньги» выражают стоимость товаров (услуг) в терминах, известных каждому участнику товарообмена, — в национальных денежных единицах. Существуют два подхода к объяснению функции денег как **меры стоимости**:

- деньги имеют внутреннюю стоимость, поэтому могут представлять стоимость других товаров (господствовал, пока в обращении находились полноценные деньги — золотые и серебряные, их заместители);
- внутренней стоимости у денег нет, они выражают соотношения стоимостей разных товаров (наиболее распространен сейчас).

Современные денежные единицы — это скорее масштаб цен товаров и услуг, позволяющий принимать рациональные решения. **Масштаб цен** — технический элемент, формируемый в национальных экономиках по-разному. Перевод одной национальной валюты в другую означает пе-

¹ *Маркс К. Капитал. К критике политической экономии. Т. 1; Маркс К., Энгельс Ф. Соч. М., 1960. См. также Маркс К., Энгельс Ф. Соч. 2-е изд. Т. 46. Ч. 1. С. 87.*

² См., например: *Деньги, кредит, банки : учебник / под ред. О.И. Лаврушина. М.: КНОРУС, 2010; Абрамова М.Л. Тенденции развития денежной системы. М.: Изд-во Финансовой акад. при Правительстве РФ, 2008.*

реход от одного масштаба цен к другому. Масштаб цен может меняться: постепенно — в ходе инфляции, мгновенно — при денежной реформе.

После того как масштаб цен сложился и зафиксирован силой общественной традиции и авторитетом государства, возможно использование счетных денег. **Счетные деньги** — атрибут устойчивых товарных отношений — используются для установления цены товара без самого денежного материала. Установление цены становится мысленной операцией; отпадает необходимость в присутствии реального золота. В случае изменения пропорций между ценами на различные товарные группы или проведения денежных реформ и изменений денежной системы, не имеющих характера денежной реформы (нуллификация, девальвация, ревальвация, деноминация), деньги продолжают выполнять функцию счетных денег.

Деньги как **меру стоимости** используют в процессе ценообразования, а также для контроля:

- за мерой труда и потребления (через сопоставление плановых и фактических затрат живого и овеществленного труда);
- финансовой и хозяйственной деятельностью предприятий и организаций (независимо от формы собственности).

Деньги как **средство обращения** выступают посредником при обмене товаров и услуг (купля-продажа — одновременное разнонаправленное движение экономических благ и денег). Эту функцию выполняют реальные деньги, но необязательно полноценные. Деньги как средство обращения должны:

- пользоваться всеобщим признанием в качестве денег;
- быть санкционированными государством (только государство может обязать других субъектов экономики принимать определенные знаки в качестве денег);
- опосредовать движение товаров и услуг;
- преодолевать присущие бартеру индивидуальные количественные, временные и пространственные границы;
- сокращать издержки обращения;
- способствовать реализации денежных доходов в соответствии с затратами труда;
- служить средством контроля за производством и распределением валового внутреннего продукта (ВВП).

Деньги как **средство накопления** используют стоимость того, что было продано сегодня, для будущей покупки вследствие абсолютной ликвидности денег (они являются средством платежа и имеют фиксированную номинальную стоимость). Они способны расширить спрос и превращаться в средство обращения. Деньги накапливают предприя-

тия, государственные бюджеты, частные лица. Накопления золотых монет («золотого» регулятора денежного обращения) в настоящее время нет. Функцию накопления выполняют знаки стоимости, не разменные на золото.

Для выполнения деньгами функции средства накопления необходима стабильность **покупательной способности** (реальной стоимости). В условиях инфляции реальная стоимость денег резко падает и сохранение богатства в виде денег теряет экономический смысл. Начинается погоня за менее ликвидными реальными ценностями: скупка земельных участков, недвижимости, произведений искусства и т.п.

Выполнение деньгами функции **средства платежа** связано с существованием денежных обязательств и необходимостью их погашения, т.е. с разрывом во времени между движением денег и движением товаров и услуг. Покупатели, не имея денег в настоящий момент, но являясь платежеспособными, прибегают к кредиту. Участник сделки, передающий в распоряжение партнера товары и услуги без немедленной оплаты, становится кредитором, а получатель товаров и услуг — заемщиком. Движение стоимости непосредственно не связано с движением товара; деньги должны быть реальными, но необязательно полноценными. Деньги как средство платежа используются для погашения денежных обязательств и контроля за распределением ВВП. Контроль осуществляют финансовые органы и кредитные организации в процессе финансирования и кредитования экономики, расчетно-кассового обслуживания предприятий.

Мировые деньги выполняют все перечисленные выше функции в рамках международных экономических отношений, когда деньги используются:

- как международное расчетное и платежное средство;
- для определения мировых цен на товары и услуги;
- для формирования валютных резервов отдельных государств и международных финансовых институтов.

Мировые деньги действуют вне национального хозяйственного пространства и за пределами юрисдикции одного государства. Решающим становится вопрос о международном признании национальной денежной единицы, о готовности субъектов мировой экономики принимать их как расчетное и платежное средство.

При использовании полноценных денег в условиях золотомонетного стандарта данную функцию могли выполнять любые национальные валюты, разменные на золото. При использовании неполноценных денег функцию мировых выполняют отдельные свободно

конвертируемые национальные (доллар США) и коллективные (евро) валюты.

7^Г~ИЗМЕРЕНИЕ ДЕНЕЖНОЙ МАССЫ

Денежная масса — совокупность общепринятых в экономике средств платежа, сумма наличных и безналичных денежных средств. В реальной жизни сложно провести границу между деньгами и другими ликвидными активами. **Ликвидный актив** может быть использован как средство платежа, имеет фиксированную номинальную стоимость. Деньги обладают абсолютной ликвидностью, остальным активам ликвидность присуща лишь отчасти.

Альтернативными измерителями денежной массы служат денежные или монетарные агрегаты, различающиеся по степени ликвидности. В разных странах рыночной экономики применяются разные группировки денег, но принцип построения денежной массы один: к более ликвидным активам добавляют менее ликвидные.

Западные экономисты конструируют до 75 видов **монетарных агрегатов**. Самые распространенные из них:

— M0 — наличные деньги;

— M1 — наличные деньги, счета до востребования и чековые вклады, дорожные чеки, иногда средства на кредитных картах. Это вся денежная наличность и максимально ликвидные активы. Показатель M1 охватывает все средства денежного оборота, используемые в расчетах без предварительной продажи, конверсии и других финансовых операциях, и особое внимание уделяет функции денег как средства обращения;

— M2 — это M1 плюс небольшие срочные вклады и другие сбережения, легко обратимые в наличные деньги. Он основан на способности денег быть ликвидным средством накопления. Его ликвидность ниже из-за включения срочных депозитов, средств в сберегательных вкладах и т.п. Составляющие M2 — активы с фиксированной номинальной стоимостью, способные превращаться для совершения платежей в наличные деньги или транзакционные депозиты. В отличие от составляющих M1 они не могут непосредственно переводиться от одного лица к другому;

— M3 — это M2 плюс крупные срочные вклады. Из-за этого ликвидность M3 ниже, чем M2 (крупные вклады на определенный срок труднее превратить в наличность);

— M4 — это M3 плюс депозитные сертификаты крупных коммерческих банков.

В Российской Федерации принята следующая структура денежной массы¹:

МО — наличные деньги в обращении, кроме денег в кассах кредитных учреждений;

М1 — МО плюс средства на расчетных, текущих и специальных счетах предприятий и организаций, на счетах местных бюджетов, организаций, вклады до востребования в коммерческих банках;

М2 — это сумма наличных денег в обращении и безналичных средств. В показатель денежной массы в национальном определении включаются все средства нефинансовых и финансовых (кроме кредитных) организаций и физических лиц, являющихся резидентами Российской Федерации, в наличной и безналичной форме в рублях.

Скорость обращения денег (СОД) — это среднегодовое количество оборотов, сделанных деньгами, находящимися в обращении и используемыми на покупку готовых товаров и услуг. СОД равна отношению номинального валового национального продукта к массе денег в обращении:

$$V = U/M,$$

где V — скорость обращения денег;
 U — номинальный объем ВВП;
 M — масса денег в обращении.

ВВП характеризует и общий объем доходов и расходов в экономике. Если рассматривать U как общий доход, то V — СОД по отношению к доходу — показывает среднегодовое число владельцев, в состав дохода которых вошла одна и та же денежная единица.

СОД в краткосрочном периоде — величина постоянная, в долгосрочном она меняется незначительно. Существенные ее изменения вызывают качественные преобразования денежного обращения (внедрение банкоматов, пластиковых карточек).

1.4. ВЫПУСК ДЕНЕГ В ХОЗЯЙСТВЕННЫЙ ОБОРОТ И ДЕНЕЖНАЯ ЭМИССИЯ

Денежная эмиссия — это выпуск в обращение дополнительного количества денежных знаков и платежных средств, приводящий к росту денежной массы. Эмиссию банкнот и монет монополично осуществляют центральные банки государств. Они являются эмитентами наличных денег в обращение, следят за стабильно-

¹ Данные сайта Банка России, www.cbr.ru — Информационно-аналитические материалы.

стью национальной валюты. В каждом из них есть подразделение, осуществляющее эмиссионно-кассовую работу.

Предоставление банкнот для платежного оборота — технически сложный процесс. Центральные банки (ЦБ) уделяют внимание долговечности банкнот, способам их защиты от подделки, дизайну. Срок обращения, степень износа банкнот зависят от культуры их использования, сферы обращения, места хранения. Банкноты выпускают определенного достоинства, на особой бумаге. Для защиты от подделок они содержат видимые (вид бумаги, пунктирная металлическая нить, проверочный регистр и др.) и невидимые (различаемые при помощи специального оборудования) отличительные знаки. Ценность банкнот как платежного средства выше ценности бумаги, на которой они напечатаны.

Эмиссия банкнот — показатель независимости центрального банка от государственных органов в денежно-кредитном регулировании. Покрытие бюджетного дефицита, государственных расходов выпуском денег (бюджетная эмиссия) ограничивает его независимость.

Центральный банк платит банкнотами, которые сам же создает, когда расплачивается требованиями на себя. Законодательно установленного норматива обмена этих обязательств на золото и т.п. не существует, но банкноты центрального банка имеют обеспечение в форме его активов. Выпуск банкнот в обращение обеспечивают следующие статьи активов:

- официальные золотовалютные резервы;
- государственные и иные ценные бумаги;
- кредиты банковским институтам (под залог государственных ценных бумаг).

Коммерческие банки получают наличность в пределах резервов на корреспондентских счетах в центральном банке, что ведет к сокращению их резервов. Чем предпочтительнее наличность или ниже доверие населения к банкам, тем меньше банки способны предоставлять кредит.

Потребности хозяйственного оборота в денежных средствах прогнозируются путем установления контрольных цифр прироста денежной массы. Банк России использует экономико-математические модели функций спроса и предложения денег и дает оценку оптимальной емкости совокупного денежного оборота и потенциального предложения денег. Плановые показатели лимитов по объему выпуска наличных денег в обращение отдельно не устанавливаются. ФИЛИАЛ РЗ А

Организация эмиссионных операций ЦБ РСМofipBafifflettiOite-
лями его деятельности, зафиксированными в Законе РФТвШКЮНболя

ИНФОРМАЦИОННО-
РЕСУРСНЫЙ ЦЕНТР

14442

2002 г. № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»:

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

— развитие и укрепление банковской системы РФ;

— обеспечение эффективного функционирования платежной системы.

Банк России выполняет следующие задачи:

— монопольно осуществляет эмиссию наличных денег;

— прогнозирует и организует производство, перевозку и хранение банкнот и монет;

— создает резервные фонды банкнот и монет;

— устанавливает правила хранения, перевозки, инкассации денег для кредитных организаций;

— устанавливает признаки платежеспособности денежных знаков, порядок замены поврежденных банкнот и монет и их уничтожение.

Банковская система опосредует процесс создания денег, эмитируя платежные средства. **Безналичная денежная эмиссия** (выпуск денег в оборот путем создания новых платежных средств) происходит в процессе расширения кредитов коммерческих банков. Рассмотрим на примере, как она осуществляется.

Пример 1. Фирма продала свои товары правительству, получила в оплату за них 100 ден. ед. и положила их в банк А. При норме обязательного банковского резерва в 20% банк может выдать ссуду другой фирме в размере избыточного резерва (фактические резервы минус обязательные), т.е. 80 ден. ед. Получив 80 ден. ед., заемщик покупает товары у третьей фирмы. При оплате товаров за счет выданной ссуды происходит образование новой записи на счете в банке Б, обслуживающем получателя средств (продавца товаров). Банк Б при норме обязательного резерва в 20% предоставит кредит четвертой фирме в размере избыточного резерва, и количество денег в обращении увеличится на 64 ден. ед. ($80 - (80 \times 20 : 100) = 64$ ден. ед.).

Суммируя перемещения, получим: $100 + 80 + 64 = 244$ ден. ед.

Всего в денежное предложение добавлено 244 ден. ед. при первоначальном вкладе 100 ден. ед.

Процесс создания банками денег будет продолжаться, пока сумма потенциального кредита не приблизится к нулю.

Интенсивность безналичной денежной эмиссии определяет коэффициент банковского (депозитного) мультипликатора, так как первоначальное внесение денег в банковскую систему вызвало мультипликативный эффект. Банковский (депозитный) мультипликатор (*mb*) равен:

$$mb = 1 : g \times 100,$$

где g — **норматив обязательных резервов, устанавливаемый ЦБ для коммерческих банков (выражен в процентах).**

В примере $mb = 1 : 20 \times 100 = 5$ (при $g = 20\%$).

Таким образом, первоначальный вклад 100 ден. ед. может увеличить количество денег в обращении до 500 ден. ед.

Описанная схема действует, если население и все фирмы всю наличность хранят в банках, а банки строго придерживаются норматива обязательного резервирования.

1.5. ДЕНЕЖНЫЙ ОБОРОТ И ЗАКОНЫ ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ

Денежный оборот — это процесс движения (кругооборот) денежных знаков в наличной и безналичной форме¹. Деньги выполняют в денежном обороте функции обращения, платежа и накопления. Последнюю они выполняют, временно прекращая движение. Функцию меры стоимости деньги выполняют до их вхождения в денежный оборот (при установлении цены товара).

Денежный оборот подразделяется на налично-денежный и **безналичный**. Деньги постоянно переходят из одной сферы денежного оборота в другую. Безналичный оборот доминирует. Наличные деньги сохраняют значение:

- в сделках, где одной из сторон является население;
- условиях кризиса, когда экономические агенты стремятся обладать наличностью;
- ситуациях уклонения от налогов и прочих незаконных действий (наличный оборот денег трудноконтролируем).

Наличность позволяет человеку не ходить в банк при каждой покупке. Но храня деньги в виде наличности, он не может получать проценты по вкладу.

Денежный оборот (форма организации денежных потоков) связывает субъектов рынка в единый воспроизводственный процесс. Дви-

¹ См., например: **Финансово-кредитный словарь. Т. 2. Финансы и статистика, 1978. С. 9; Косой А.М. Платежный оборот: исследование и рекомендации. М.: Финансы и статистика, 2005. С. 17.**

жение денег и их влияние на развитие общества основывается на том, что продукция производится субъектами рынка не для собственного потребления, а для других потребителей; она принимает форму товара, а между участниками процессов производства и реализации товаров складываются **товарно-денежные отношения**.

На основе денежных потоков в виде финансовых и денежно-кредитных отношений происходит перелив ресурсов, капиталов, достигается макроэкономическое равновесие. Денежный оборот в воспроизводственном процессе поддерживает на необходимом уровне слаженность хозяйственно-экономической системы при ее движении в пространстве и времени. Но его влияние опосредованное; организованность хозяйственно-экономической системы определяется ее способностью экономично перестраивать свою структуру и компенсировать последствия внутренних и (или) внешних воздействий (проблемных ситуаций).

На организацию денежного оборота влияет множество потенциально возможных связей, доступных субъектам социально-экономических отношений. При эффективной организации он позволяет оптимально установить связи (отношения) между экономическими субъектами.

Денежный оборот регулирует экономический закон, выражающий экономическую зависимость между массой товаров, уровнем их цен и скоростью оборота денег. К. Маркс определяет количество необходимых для обращения денег следующим образом¹:

Сумма цен реализуемых товаров	-	Сумма цен проданных в кредит товаров	+	Сумма цен товаров, проданных ранее в кре- дит, по которым насту- пил срок платежа	-	Сумма взаимопога- шающихся платежей
-------------------------------------	---	---	---	--	---	--

**Среднее число оборотов денег
как средства обращения и платежа**

Необходимое для обращения количество денег можно вывести и из уравнения обмена И. Фишера²:

$$M = P \times Q : V,$$

где M — денежное предложение, масса денег в обращении;
 P — уровень цен на товары и услуги;
 Q — количество товаров и услуг, произведенных и реализованных в рамках национальной экономики в течение года;
 V — скорость обращения денег.

¹ Маркс К., Энгельс Ф. Соч. Т. 23. С. 150.

² Фишер И. Покупательная сила денег: пер. с англ. М.: Дело, 2001.

При этом получаем:

$$P \times Q = Y, \text{ т.е. номинальный объем ВВП.}$$

Таким образом, для обращения необходимо такое количество денег, чтобы можно было реализовать по текущим ценам весь объем произведенных в рамках национальной экономики товаров и оказанных услуг.

1.6. ОСНОВЫ ОРГАНИЗАЦИИ БЕЗНАЛИЧНОГО ДЕНЕЖНОГО ОБОРОТА

В процессе безналичного денежного оборота в рамках национальной экономики осуществляются денежные расчеты в безналичной форме. Безналичные расчеты составляют до 90% денежного оборота в силу несомненных преимуществ. Возникая на начальной и конечной стадиях кругооборота товаров, они способствуют непрерывности процесса воспроизводства:

— позволяют увеличивать кредитные ресурсы банковской системы, развивать кредитные отношения. При списании денег с одного счета и зачислении на другой в банках оседают денежные средства, становящиеся их кредитными ресурсами;

— уменьшают сумму необходимых для обслуживания оборота наличных денег;

— способствуют уменьшению издержек обращения в виде дополнительных затрат на печать, хранение, перевозку, пересчет банкнот и монет;

— при четкой работе банков обеспечивают ускорение оборачиваемости оборотных средств и совершение платежей.

При безналичных расчетах выявляются платежеспособность предприятий и выполнение ими договорных обязательств, эффективность и рентабельность их работы, финансовая стабильность. Для достижения бесперебойности расчетов необходимы:

- правовой режим расчетов и платежей¹;
- осуществление безналичных расчетов по банковским счетам;
- свобода выбора субъектами рынка форм безналичных расчетов и закрепления их в хозяйственных договорах (при невмешательстве банков в договорные отношения);

¹ В настоящее время действуют следующие правила безналичных расчетов, утвержденные Банком России: Положение ЦБ РФ от 3 октября 2002 г. № 2-П «О безналичных расчетах в Российской Федерации» (с изм. и доп. от 2 мая 2007 г.), Положение ЦБ РФ от 1 апреля 2003 г. № 222-П «О порядке осуществления безналичных расчетов физическими лицами в Российской Федерации» (в ред. Указания ЦБ РФ от 22 января 2008 г. № 1965-У).

— наличие акцепта (согласия) плательщика на платеж по банковскому счету;

— срочность платежа (вытекает из рыночных отношений, требующих своевременного и полного выполнения платежных обязательств, в том числе и от банков как участников безналичных расчетов);

— осуществление субъектом рынка платежей в пределах остатка средств на счете (принцип обеспеченности платежа; требование банка к участнику расчетов). В этой связи особое значение имеет достаточная ликвидность участников расчетов, в том числе коммерческих банков. Она обеспечивает бесперебойное осуществление платежей, является основой безусловного выполнения обязательств;

— контроль всех участников за правильностью совершения расчетов, соблюдением установленных положений о порядке их проведения;

— имущественная ответственность за соблюдением договорных отношений. Нарушение договорных обязательств в области расчетов влечет применение гражданско-правовой ответственности в форме возмещения убытков, уплаты штрафов, неустоек и т.п.

Нарушение одного из принципов расчетов ведет к нарушению других.

Безналичные расчеты делятся на расчеты в **нефинансовом и финансовом** секторах экономики. Экономическая база безналичных расчетов — нефинансовый сектор экономики, т.е. расчеты предприятий и организаций:

— друг с другом по товарным операциям (платежи за отгруженные товары, выполненные работы, оказанные услуги);

— с бюджетом, органами государственного и социального страхования, кредитными учреждениями, органами управления, судом, арбитражем и т.п. по нетоварным операциям.

Расчеты в финансовом секторе экономики — совокупность **межбанковских расчетов** — возникают, когда плательщика и получателя средств обслуживают разные банки, а также при взаимном кредитовании банков и перемещении наличных денег, и завершают расчеты между хозяйствующими субъектами. **Основные элементы системы безналичных расчетов:**

— виды счетов, открываемые в банках;

— формы расчетов;

— порядок документооборота.

Безналичные расчеты юридические лица и граждане производят через банк, в котором им открыт счет. Для расчетного обслуживания банк и клиент заключают самостоятельный двусторонний гражданско-

правовой договор банковского счета. Для расчетов между собой кредитные учреждения открывают корреспондентские счета друг у друга и в учреждениях ЦБ РФ. Договорный принцип предопределяет гибкость взаимоотношений банка и клиента, выбор выгодных для обеих сторон условий осуществления расчетных операций.

В договоре предусмотрена ответственность обеих сторон за невыполнение взятых на себя обязательств. Банк отвечает за несвоевременное или неправильное списание средств со счета клиента, за зачисление банком сумм, причитающихся клиенту, а клиент в свою очередь:

- за достоверность документов, представляемых в банк для открытия счета и ведения операций по нему;
- несвоевременное предоставление кассового прогноза на предстоящий квартал;
- нарушение сроков оплаты услуг, оказываемых банком;
- неполучение наличных денег, забронированных банком для него в день, указанный в заявке, и т.п.

Хозяйственная деятельность в ряде случаев сопряжена с необходимостью платежей при нехватке собственных средств на счете клиента. Такая ситуация разрешалась путем получения банковского кредита. Сложность процедуры при дефиците времени приводила к срыву сделки. Согласно ст. 850 Гражданского кодекса Российской Федерации (ГК РФ)¹, банк может включить в договор банковского счета пункт об осуществлении платежей со счета клиента, несмотря на отсутствие на нем денежных средств. Происходит кредитование счета, банк считается предоставившим клиенту кредит на соответствующую сумму со дня платежа. Условия кредитования счета определяются ст. 819—821 или оговариваются в договоре банковского счета.

Банковские счета (и субсчета) могут быть:

- расчетными;
- текущими;
- депозитными;
- валютными;
- простыми и контокоррентными.

Расчетные счета открываются всем предприятиям независимо от формы собственности, работающим на принципах коммерческого расчета и имеющим статус юридического лица. Владелец расчетного счета экономически и юридически независим:

- имеет право распоряжаться средствами на счете, а также отдельный баланс;

¹ Гражданский кодекс РФ. Части первая и вторая.

- выступает самостоятельным плательщиком всех платежей, причитающихся с него в бюджет;

- самостоятельно вступает в кредитные взаимоотношения с банками.

Текущие счета открываются организациям и учреждениям, не занимающимся коммерческой деятельностью и не имеющим статуса юридического лица:

- общественным организациям;

- учреждениям и организациям, состоящим на федеральном, республиканском или местном бюджете.

Самостоятельность владельца текущего счета ограничена по сравнению с владельцем расчетного счета. Перечень операций по текущим счетам регламентируется (в момент их открытия). Те, кто имеют в банке расчетные счета, могут совершать любые операции, связанные с производственной и инвестиционной деятельностью, лишь бы эти операции не противоречили закону.

Депозитные счета открывают для хранения в течение определенного времени части средств предприятия. В соответствии с действующим в РФ законодательством и нормативной базой организации безналичных расчетов допускается использование безналичных расчетов:

- платежными поручениями;

- аккредитивами;

- чеками;

- платежными требованиями;

- инкассовыми поручениями.

Безналичные расчеты могут быть организованы с использованием векселя и пластиковой (расчетной) карты.

Платежное поручение — письменное распоряжение владельца счета банку о перечислении определенной суммы с его счета на счет предприятия — получателя средств в том же или другом, расположенном в этом же городе, или же иногороднем учреждении банка. С помощью платежных поручений расчеты по товарным и нетоварным операциям совершаются в такой последовательности:

- отгрузка продукции, выполнение работ, оказание услуг с передачей счетов-фактур;

- представление покупателем платежного поручения в банк (на бумаге или в электронном виде);

- списание денежных средств со счета покупателя его банком;

- направление покупателю его банком выписки с расчетного счета о списании суммы;

- направление платежного поручения банком покупателя в банк поставщика;
- зачисление средств на счет поставщика его банком;
- направление поставщику его банком выписки с расчетного счета о зачислении средств.

Расчеты платежными поручениями имеют ряд преимуществ: простой и быстрый документооборот, ускорение движения денежных средств, возможность для плательщика предварительно проверить качество оплачиваемых товаров или услуг и использовать данную форму расчетов при нетоварных платежах.

Аккредитив — это поручение банка покупателя банку поставщика оплатить расчетные документы. При расчетах аккредитивами плательщик поручает обслуживающему его банку произвести за счет своих депонированных средств или ссуды оплату товарно-материальных ценностей, выполненных работ, оказанных услуг по месту нахождения получателя на условиях, предусмотренных плательщиком в заявлении на аккредитив. При получении заявления на аккредитив банк плательщика депонирует (бронирует) эти средства на отдельном счете. Зачисление средств банк производит после предоставления документов, подтверждающих отгрузку или выполнение работ, услуг.

Расчеты с использованием аккредитива проводятся в следующей последовательности.

1. Представление покупателем заявления на аккредитив.
2. Списание средств с расчетного счета покупателя.
3. Помещение средств на специальный аккредитивный счет.
4. Извещение банка продавца об открытии аккредитива.
5. Отгрузка продукции продавцом.
6. Передача реестра счетов и товарно-сопроводительных документов в банк продавца.
7. Списание денежных средств с аккредитивного счета и зачисление денежных средств на расчетный счет продавца.
8. Извещение банка покупателя об оплате, передача реестра счетов и товарно-сопроводительных документов.
9. Передача покупателю товарно-транспортных документов, оплаченных аккредитивом.

Аккредитивная форма гарантирует платеж поставщику либо за счет собственных средств покупателя, либо за счет средств его банка.

Чек — письменное распоряжение плательщика своему банку оплатить с его счета держателю чека определенную денежную сумму. Платеж осуществляется со счета чекодателя на счет чекодержателя в безналичном порядке. **Денежные чеки** применяются для выплаты держателю

чека наличных денег в банке на заработную плату, хозяйственные нужды, командировочные расходы, закупки сельхозпродукции и пр. **Расчетные чеки** применяют для безналичных расчетов. Расчетный чек — документ установленной формы, содержащий безусловный письменный приказ чекодателя своему банку о перечислении определенной денежной суммы с его счета на счет получателя средств (чекодержателя). Как и платежное поручение, расчетный чек оформляет плательщик, но чек плательщик передает предприятию — получателю платежа в момент совершения хозяйственной операции. Получатель предъявляет чек в свой банк для оплаты.

Расчеты с использованием чеков проводятся так.

1. Представление покупателем заявления на получение чековой книжки.
2. Списание средств с расчетного счета и депонирование их на отдельном счете.
3. Выдача покупателю чековой книжки.
4. Перечисление банком плательщика средств с корреспондентского счета на специальный счет расчета чеками.
5. Пересылка в расчетно-кредитный центр (РКЦ) платежного поручения о перечислении средств с корреспондентского счета банка на специальный счет расчета чеками.
6. Проводка в РКЦ с корреспондентского счета банка плательщика на специальный счет расчета чеками.
7. Отгрузка продукции продавцом.
8. Выдача чека продавцу покупателем.
9. Предъявление продавцом чека в банк продавца.
10. Предъявление чека банком продавца в РКЦ для оплаты.
11. Зачисление РКЦ средств на корреспондентский счет банка продавца.
12. Сообщение РКЦ банкам о проведенной операции.
13. Зачисление банком продавца средств на расчетный счет продавца.
14. Списание банком покупателя суммы по чеку со счета депонированных сумм.

Чековая форма расчетов используется незначительно (как физическими, так и юридическими лицами). Бланки чеков изготавливаются по единому образцу и являются бланками строгой отчетности. Особенность этой формы расчетов — гарантированность: банк покупателя депонирует сумму для расчетов чеками в РКЦ, учитывая предстоящие платежи чеками его клиентов; каждый клиент депонирует сумму со своего расчетного счета в размере лимита расчета чеками.

Платежные требования применяют при акцептной форме расчетов, когда платежи совершаются не сразу после отгрузки товара или выписки товарных документов. Отгрузив товар, поставщик выписывает в соответствующем числе экземпляров платежные требования и сдает их в банк на инкассо. Платежные требования содержат реквизиты, позволяющие определить, какой товар отгружен, каковы его сортность, цена, время отгрузки и т.д. Составленные документы поставщик передает в свой банк с поручением взыскать деньги с плательщика. Это поручение и есть **инкассо**. Банк, принимая документы на инкассо, берет на себя обязательство вовремя переслать их в учреждение банка, обслуживающее покупателя, взыскать там с него средства и перечислить на расчетный счет поставщика.

После проверки сданные на инкассо документы направляются в учреждение банка, обслуживающее покупателя. Оно сообщает об этом плательщику. Ознакомившись с документами, тот дает согласие на платеж или отказывается от акцепта.

Акцепт дает возможность использовать безналичные расчеты как инструмент контроля за деятельностью поставщика. Покупатель акцептует счет, если поставщик выполнил договорные обязательства: поставил продукцию нужного качества, в заказанном объеме, по установленной цене и т.д. Если поставщик нарушит условия договора, покупатель не даст согласия на акцепт и у поставщика не произойдет акт реализации.

• Ш/Шк

Расчеты с потребителями **платежными требованиями** без акцепта плательщиков распространяются на предприятия, осуществляющие отпуск электро- и теплоэнергии, услуги водоснабжения.

Беспорное списание средств осуществляют налоговые инспекции при взыскании недоимок за прошлые годы, сумм штрафов и других санкций. Оно производится по исполнительным документам, по приказам и распоряжениям исполнительных судов и арбитражей.

Вексельные расчеты — это расчеты между поставщиком и плательщиком за товары или услуги с отсрочкой платежа (коммерческий кредит) на основе специального документа (векселя). **Вексель** — безусловное письменное долговое обязательство строго установленной законом формы, содержащее перечень обязательных реквизитов и дающее его владельцу (векселедержателю) беспорное право по наступлении срока требовать от должника уплаты обозначенной в векселе денежной суммы. Закон различает простые и переводные векселя.

Простой вексель содержит простое и ничем не обусловленное обязательство векселедержателя (должника) уплатить определенную сумму денег в определенный срок и в определенном месте получателю

средств или его приказу. Простой вексель (долговую расписку) выписывает плательщик.

Переводной вексель (тратта) содержит безусловный приказ векселедателя (кредитора) плательщику (гражданину РФ или юридическому лицу) об уплате указанной в векселе денежной суммы третьему лицу или его приказу. В отличие от простого в переводном векселе участвуют как минимум три лица:

- векселедатель (трассант), выдающий вексель;
- плательщик (трассат), к которому обращен приказ произвести платеж по векселю;
- векселедержатель (ремитент) — получатель платежа по векселю.

Переводной вексель должен быть акцептован плательщиком (трассатом), после этого он приобретает силу исполнительного документа.

Акцептант переводного векселя и векселедатель простого векселя являются главными вексельными должниками, несут ответственность за оплату векселя в установленный срок. Акцепт отмечается в левой части лицевой стороны векселя, выражается словами «акцептован», «принят», «заплатчу» и т.п. и удостоверяется подписью плательщика.

Наименование трассата — дополнительный реквизит переводного векселя. Обозначение трассата производится его проставлением в левом нижнем углу на лицевой стороне векселя. Вместо слов «обязуюсь оплатить» (как в простом векселе) в переводном векселе записывается «заплатите», «платите».

Вексельное законодательство предусматривает инкассирование векселей банками, т.е. выполнение ими поручений векселедержателей по получению платежей по векселям в срок. Векселя, передаваемые в банк для инкассирования, векселедержатель снабжает надписью на имя данного банка: «для получения платежа» или «на инкассо». Инкассируя вексель, банк берет на себя ответственность по его предъявлению плательщику в срок и по получению причитающегося по нему платежа. Приняв вексель на инкассо, банк обязан переслать его в учреждение банка по месту платежа и поставить в известность плательщика повесткой о поступлении документов на инкассо. При получении платежа банк зачисляет его на счет клиента и сообщает тому об исполнении поручения.

За выполнение поручения по инкассированию векселей банк получает от клиента комиссионное вознаграждение (процент с суммы платежа). Банк взимает с клиента расходы, связанные с отсылкой и присылкой документов и с опротестованием векселя (в случае не-

согласия плательщика платить по векселю или его неплатежеспособности).

Операции по инкассированию банками векселей выгодны и для клиентов, и для банка. Клиенту не нужно следить за сроками предъявления векселей к платежу, процесс получения платежа для него становится более быстрым, дешевым, надежным. Для банка это один из источников прибыли. В процессе инкассовых операций на корреспондентском счете коммерческого банка сосредотачиваются значительные средства, которые он может пустить в оборот.

В развитых странах векселя используют как расчетный инструмент. В Российской Федерации промышленные и финансовые группы применяют их для привлечения временно свободных денежных средств и вексельного кредитования. Приняв форму образования задолженности (отсрочки платежа), по истечении определенного срока он превращается в средство платежа.

Осознание выгод использования векселя в расчетах привело к развитию в РФ вексельных программ. Векселя используются для взаиморасчетов с поставщиками, смежниками и партнерами; это замкнутые схемы взаиморасчетов, обусловленные технологическими и финансовыми отношениями (например, взаиморасчеты между железной дорогой, электростанцией, шахтой).

В отечественной практике появились банковские векселя — одностороннее, ничем не обусловленное обязательство банка (эмитента векселя) об уплате обозначенному в нем лицу или его приказу определенной денежной суммы в установленный срок. Банковские векселя могут приобретать юридические и физические лица с целью извлечения дохода. Он определяется как разница между ценой погашения (равна номиналу векселя) и ценой приобретения (ниже номинала). Указанная разница (дисконт) — доход, исчисленный на основе текущей депозитной ставки банковского процента. Имея юридическую силу срочного обязательства банка со всеми вытекающими правами, банковский вексель может стать гибким инструментом обслуживания части платежного оборота хозяйства.

Одной из современных форм безналичных расчетов являются платежные карты. С их помощью можно расплачиваться за товары и услуги в организациях торговли и сферы услуг или получать наличные в кассах банков или банкоматах.

Название «платежные» чисто условно — по существу, при получении тех же товаров и услуг конкретного платежа (как исполнения Денежных обязательств между продавцом и покупателем) не происходит. Происходит так называемая авторизация — подтверждение сдел-

ки между покупателем и продавцом со стороны эмитента — банка или иной организации, выпустившей карту.

Далее после авторизации между продавцом, покупателем и эмитентом карт устанавливаются отношения «заемщик-заимодавец», которые затем разрешаются через финансовые институты (банки) безналичным путем. Со счета держателя карты в конечном итоге в пользу торгово-сервисной организации переводятся деньги, а прочие организации, участвующие в сложном процессе обслуживания этой в широком смысле операции, получают свои комиссионные.

Платежные карты делятся на кредитные и дебетовые карты. Различие состоит в методах расчета между эмитентом карты и ее держателем. В первом случае держатель пользуется денежными средствами эмитента, а затем погашает ему возникший долг. Во втором — платежи производятся из собственных средств держателя карты в пределах остатка на банковском счете. Выделяют еще карты с овердрафтом. Это карты, допускающие перерасход средств со счета дебетовой карты, когда нет денег на оплату товаров или услуг, для обеспечения платежей используются заемные средства.

Рассмотрим принципы функционирования безналичных расчетов с банковскими картами на примере обслуживания клиента предприятием торговли и сервиса.

1. Клиент после подсчета стоимости товаров/услуг предъявляет кассиру свою платежную карту.

2. Кассир осуществляет проверку принадлежности карты клиенту, например по образцу подписи на ней.

3. Кассир формирует авторизационный запрос в процессинговый центр. Сейчас все торговые точки оснащены специальными устройствами — POS-терминалами, которые считывают информацию с карты и автоматически пересылают в процессинговый центр электронный файл нужного формата.

4. Процессинговый центр, получив авторизационный запрос, по номеру карты определяет эмитента и пересылает ему этот запрос.

5. Эмитент, получив авторизационный запрос, также осуществляет проверку на возможность клиента платить по карте, блокирует указанную в запросе сумму на карточном счете и дает подтверждение авторизации. В том случае, если проверки не дали положительного результата (например, требуемой суммы в настоящий момент нет на карточном счете, а лимит кредитования исчерпан), в процессинговый центр возвращается отказ в авторизации с указанием причины.

6. Процессинговый центр, получив ответ от эмитента, пересылает его на POS-терминал. В том случае, когда авторизация подтвер-

ждена, терминал распечатывает два экземпляра чека, которые подписываются клиентом — держателем карты, один экземпляр передается клиенту.

7. В конце рабочего дня на POS-терминале формируется журнал операций за день (смену) в виде файла финансового подтверждения проведенных операций по оплате товаров с помощью карты, который отсылается в процессинговый центр и эквайеру.

8. Процессинговый центр, получив файл финансового подтверждения, сортирует его по эмитентам и пересылает каждому эмитенту ту его часть, которая содержит номера карты этого эмитента. Одновременно процессинговый центр передает файл финансового подтверждения расчетному банку и банку-эквайеру.

9. Эмитент, получив от процессингового центра финансовое подтверждение, снимает блокировку со специальных карточных счетов по тем картам, номера которых присутствуют в файле, списывает указанные суммы с этих карточных счетов и перечисляет их в расчетный банк для зачисления на свой счет.

10. Расчетный банк на основании полученного файла финансового подтверждения списывает средства со счетов эмитентов и зачисляет их на счет эквайера.

11. Эквайер, получив выписку по своему счету в расчетном банке, зачисляет средства на счет предприятия, через POS-терминал которого была осуществлена операция оплаты по карте.

12. Эмитент по оговоренному в договоре на обслуживание регламенту (обычно один раз в месяц) предоставляет держателю платежной карты выписку по его специальному карточному счету с перечнем всех операций за указанный период.

Приведенная выше последовательность описывает процедуру оплаты по карте и взаимодействие участников платежной системы для самого распространенного в настоящее время случая использования карты с магнитной полосой в торговых точках, оборудованных POS-терминалами.

Таким образом, субъектами расчетов с использованием пластиковых карт являются:

- держатель карты (клиент, пользователь) (получает карту);
- банк-эмитент карт (осуществляет эмиссию карт);
- банк-эквайер (обслуживает держателей карт, осуществляет расчеты с торговыми предприятиями за счет собственных средств);
- расчетные банки;
- магазины и другие точки обслуживания;

— процессинговая компания (вычислительный центр — технологическое ядро платежной системы).

Вначале карты изготавливали из картона или металла, затем стали выпускать пластиковые карты — с магнитной полосой и со встроенными микросхемами («интеллектуальные», чип- или смарт-карты). Магнитная полоса позволяет записывать и считывать информацию идентификационного характера: держатель карты, эмитент, номер счета, дата эмиссии карты, срок действия. Пластиковые карты с микросхемами лучше защищены от мошенничества и подделок; в памяти микросхемы надежно хранится конфиденциальная информация: стоимостные показатели и др.

Операции с пластиковой картой, снабженной микропроцессором, идут по той же схеме, но процесс авторизации может происходить в торговой точке автономно, без непосредственной связи с процессинговым центром.

Безналичные расчеты в **финансовом секторе** экономики могут проводиться:

- через расчетную сеть ЦБ РФ;
- кредитными организациями по корреспондентским счетам «НОСТРО» и «ЛОРО»;
- через небанковские кредитные организации, специализирующиеся на расчетных операциях;
- через внутрибанковскую расчетную систему (счета межфилиальных расчетов).

Первые две формы расчетов (между банками) преобладают. **Межбанковские расчеты** — система безналичных расчетов между банками, основанная на прямых переводах денежных средств и регулярных зачетах их взаимных требований и обязательств и позволяющая завершить расчеты в рамках национальной экономики.

Для проведения расчетов коммерческие банки (банки-корреспонденты) устанавливают между собой отношения на договорной основе — корреспондентские отношения. Предмет этих отношений — операции по обслуживанию клиентов и собственно межбанковские операции. К первым относятся операции по коммерческим сделкам клиентов и оказанию им трастовых услуг:

- платежи на основе различных форм расчетов (дебетовых и кредитовых переводов, аккредитива, инкассо);
- клиринг;
- операции с ценными бумагами;
- предоставление гарантий и др.

Собственно межбанковские операции включают:

- предоставление и получение кредитов и депозитов;
- покупку и продажу валют, ценных бумаг и др.

Корреспондентские отношения сопровождаются открытием счетов друг у друга или только у одного из партнеров (у крупного банка). Выбор взаимных или односторонних корреспондентских отношений зависит от разных факторов:

- взаимных потоков платежей;
- цены и спроса на рынке кредитных ресурсов;
- возможности участия в торгах на региональных валютных биржах;
- возможности оперативного отзыва находящихся на корсчетах средств.

Корреспондентские отношения можно устанавливать через клиринговые центры, открывая в них клиринговые счета как разновидность корсчета для проведения клиринга. При этом равновеликие финансовые требования и обязательства погашаются, а сальдо списывается (дебетовое) или зачисляется (кредитовое) на основной корреспондентский счет.

Корреспондентский счет — это счет банка, открытый в другом банке; на нем отражаются платежи, проведенные последним по поручению и за счет первого банка на основе заключенного между ними корреспондентского договора. Корреспондентские счета подразделяются на счета:

- «НОСТРО» (текущие счета на имя коммерческого банка у банка-корреспондента, отражаемые в активе баланса первого);
- «ЛОРО» (текущие счета на имя банка-корреспондента у коммерческого банка, отражаемые у него в пассиве баланса);
- «ВОСТРО» (счета иностранных банков в банке-резиденте в местной валюте или в валюте третьей страны).

Счета «НОСТРО» в одном банке являются счетами «ЛОРО» у его корреспондентов, и наоборот.

В Российской Федерации большая часть межбанковских расчетов осуществляется через расчетную систему ЦБ РФ. Проведение расчетов между банками осуществляют его подразделения — **расчетно-кассовые центры** (РКЦ). В РКЦ по месту нахождения правлений коммерческих банков открываются корреспондентские счета банков.

Клиринг — способ безналичных расчетов, основанный на зачете взаимных требований и обязательств юридических и физических лиц за товары и услуги, ценные бумаги. При клиринге равновеликие суммы взаимных требований кредиторов и обязательств должников друг к другу погашаются, а платежи осуществляются лишь на разницу. Клиринг бывает (без участия коммерческих банков или с их помощью):

- между двумя хозяйствующими субъектами;
- групповой;
- межотраслевой.

При проведении разового зачета через банки каждому участнику обслуживающим его банком открывается временный (в период зачета, параллельно с расчетным счетом) отдельный счет по зачету. По нему списывают и зачисляют суммы. Затем счета по зачету закрывают и выводят сальдо по каждому участнику.

1.7. НАЛИЧНО-ДЕНЕЖНЫЙ ОБОРОТ И ЕГО ОРГАНИЗАЦИЯ

Налично-денежное обращение (часть денежного оборота в рамках национальной экономики) обслуживает:

- получение и расходование денежных доходов населения;
- межбанковские расчеты (частично);
- расчеты между хозяйствующими субъектами, а также внутри них (частично).

Субъекты-участники этих расчетов:

- предприятия, не имеющие постоянной выручки наличными;
- предприятия, имеющие постоянную налично-денежную выручку;
- коммерческие банки.

Первые по причинам историческим, экономическим, психологическим нуждаются в наличных деньгах для оплаты труда, командировочных и хозяйственных расходов. Вторые переводят выручку в безналичную форму для осуществления платежей с расчетных счетов, для хранения и учета выручки в банке.

В организации налично-денежного обращения важная роль принадлежит банкам — исходным и конечным пунктам движения денег. Наличные деньги, поступающие в кассы предприятий, подлежат сдаче в учреждения банков для последующего зачисления их на счета этих предприятий. В сферу обращения наличные деньги попадают из кассы банка в форме расчетов наличными. **Кассовые операции** — это операции по зачислению денежной выручки на счета в банке и по выдаче наличных средств на различные цели. По балансовому результату и по назначению кассовые операции являются приходными или расходными.

Расходование поступающей в кассу наличной денежной выручки происходит по согласованию с банком на цели, предусмотренные законами и иными правовыми актами. Решение о расходовании предприятиями наличной денежной выручки банки принимают ежегодно на основании письменных заявлений предприятий и с учетом соблюдения ими порядка работы с денежной наличностью, состояния расчетов с бюджетом, внебюджетными фондами и поставщиками, а также

с учреждениями банков (по ссудам). Получить наличные деньги в банке может любое юридическое лицо — клиент банка, если на его счете имеется данная сумма. Наличие остатка на счете клиента — обязательное условие расходной кассовой операции (за исключением выплат за счет овердрафта).

Основной принцип организации денежного **оборота** — целевое использование наличных денежных средств. Его соблюдение клиентом находит отражение в обязательном сообщении клиента о направлении использования получаемой в банке денежной суммы. Банк проверяет достоверность данного сообщения. О цели получения наличных денег хозяйствующие субъекты сообщают в денежном **чеке** — основном расходном кассовом документе. Сброшюрованные в чековые книжки денежные чеки выдают клиентам при открытии банковского счета.

Кредитные организации могут выдавать наличные деньги юридическим лицам с расчетного, текущего или бюджетного счетов: на заработную плату и выплаты социального характера, стипендии, пенсии, пособия, закупку сельскохозяйственной продукции у населения, страховых возмещений, на другие расчеты с физическими лицами, текущие хозяйственные нужды, а также на командировочные расходы.

При прогнозировании наличного денежного оборота (и управлении им) в централизованном порядке составляется прогноз **кассовых оборотов** на квартал в областях, краях, республиках и в целом по Российской Федерации. На его основе определяются:

- объем поступления наличных денег;
- источники их поступления в кассы коммерческих банков;
- направления выдачи наличных денег;
- выпуск или изъятие их из обращения.

После составления кредитными организациями прогнозных расчетов по приходу и расходу наличных денег итог сообщается РКЦ ЦБ РФ, в котором открыт корреспондентский счет. РКЦ используют расчеты для составления прогнозов по подкреплению оборотной кассы и сообщают обобщенную информацию в территориальное учреждение ЦБ РФ. Оно обобщает всю информацию и передает для сведения в соответствующие департаменты ЦБ РФ.

Объектом анализа территориальных учреждений ЦБ РФ являются:

- складывающиеся в наличном денежном обороте и его структуре тенденции;
- источники поступлений наличных денег в кассы коммерческих банков и направления их выдачи;
- скорость возврата наличных денег в кассы учреждений банка;

- изменение индекса потребительских цен;
- развитие безналичных расчетов между юридическими и физическими лицами;
- уровень инкассации наличной денежной выручки;
- территориальное размещение выпуска денег в обращение и изъятие их из обращения, причины роста эмиссии;
- результаты банковского контроля за соблюдением предприятиями порядка ведения кассовых операций и работы с денежной наличностью;
- изменения в направлениях использования средств, в том числе юридическими лицами на заработную плату.

Результаты анализа используют при составлении прогноза кассовых оборотов и реализации совместно с банками мер по улучшению организации оборота наличных денег и сокращению эмиссии.

1.8. ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА И ЕЕ ТИПЫ

Денежная система — структурированная совокупность тесно взаимодействующих между собой элементов. Она реализуется путем организации денежных отношений в стране или едином экономическом пространстве. Типы денежных систем складываются исторически и закрепляются законодательно. В зависимости от того, в какой форме функционируют деньги — как товар или как знаки стоимости, выделяют денежные системы:

- металлические (денежный товар непосредственно обращается и выполняет все функции денег, кредитные деньги разменны на металл);
- неметаллические (построены на обороте кредитных и бумажных денег, неразменных на металл).

Переход от одной денежной системы к другой связан с переходом от одних видов денег к другим, а также с изменением условий их функционирования и повышением их роли.

Выше уже говорилось, что в зависимости от металла, принятого в качестве всеобщего эквивалента, и базы денежного обращения различают **биметаллизм** и **монометаллизм**, а также что при золотом монометаллизме имеют место золотослитковый, золотомонетный и золотодевизный (золотовалютный) стандарты.

Исторически первым был золотослитковый стандарт. При **золотослитковом стандарте** в обращении отсутствовали золотые монеты — они не чеканились. Обмен банкнот осуществлялся при предъявлении их определенной суммы только на слитки. При **золотодевизном стандарте** банкноты обмениваются на **девизы** — иностранную валюту, размен-

ную на золото. Бреттон-Вудская валютная система (1944) — система межгосударственного золотодевизного стандарта. С 1930-х годов функционируют денежные системы, построенные на обороте неразменных на золото кредитных денег, осуществлен демонтаж золотого стандарта.

Для неметаллических денежных систем характерны:

- отмена официального золотого содержания, обеспечения и размена банкнот на золото, переход к неразменным на золото кредитным деньгам;

- развитие безналичного денежного оборота и сокращение налично-денежного;

- усиление государственного регулирования денежного обращения. Эмиссия современных банкнот не связана с золотом. Ее сдерживает главным образом денежно-кредитная политика ЦБ.

Денежная **система Российской Федерации** — денежная система рыночного типа. Официальная денежная единица Российской Федерации (национальная валюта) — **рубль**. Официальное соотношение между рублем и золотом или другими ценными металлами не устанавливается. Исключительное право выпуска наличных денег, организации и изъятия их из обращения на территории Российской Федерации принадлежит ЦБ РФ. Он утверждает образцы банкнот и металлических монет, которые имеют законную платежную силу.

Банковские билеты и металлические монеты — безусловные обязательства ЦБ РФ, обеспеченные его активами. Они обязательны к приему по нарицательной стоимости на всей территории Российской Федерации во все виды платежей, а также для зачисления на счета, вклады, аккредитивы и для перевода. Платежи на территории РФ осуществляются в виде наличных и безналичных расчетов. Банк России утверждает образцы платежных документов, используемых для безналичных расчетов (платежные поручения, векселя, чеки).

Для эмиссионно-кассового регулирования, кассового обслуживания коммерческих банков, предприятий, организаций и учреждений в главных территориальных управлениях ЦБ РФ, его РКЦ имеются оборотные кассы по приему и выдаче наличных денег, а также резервные фонды денежных билетов и монет (запасы не выпущенных в обращение билетов и монет).

1.9. ИНФЛЯЦИЯ И ДЕНЕЖНЫЕ ОТНОШЕНИЯ

Инфляция — дисбаланс спроса и предложения, проявляющийся в росте цен на товары и факторы производства. Одни экономисты объясняли ее чрезмерным спросом при полной занятости, другие искали при-

чину в росте производственных расходов или издержек производства. Рост цен может быть явным или скрытым. Инфляция не означает повышения всех цен в равной пропорции и одновременно. Растет их общий уровень, измеряемый индексом цен.

Индексов существует несколько. **Индекс потребительских цен** (индекс стоимости жизни) измеряет стоимость «корзины» потребительских товаров и услуг: пищи, одежды, платы за жилье, топливо, транспорт и медицинское обслуживание. Каждое из названных благ взвешивается в соответствии с его экономической значимостью.

По характеру проявления различают открытую и подавленную инфляцию. **Открытая инфляция** характерна для стран рыночной экономики, где свободное взаимодействие спроса и предложения способствует ничем не ограниченному росту цен. Несколько искажая рыночные процессы, она сохраняет за ценами роль сигналов, показывающих производителям и покупателям сферы выгодного приложения капиталов.

Подавленная (скрытая) инфляция присуща командно-административной экономике. Контроль над ценами не позволяет инфляции открыто проявиться в росте цен, но масса денег возрастает, и их избыток вызывает товарный дефицит. Покупатели, желая подтвердить значение своих денег, стараются найти дефицитный товар. Появляется «черный рынок» — нелегальная форма инфляции в условиях ее подавления. Он в какой-то мере показывает подлинные цены товаров, а иллюзия неизменности цен создает видимость экономического благосостояния, вводя в заблуждение продавцов и покупателей.

По темпу роста цен выделяют три вида инфляции:

— умеренная (ползучая) инфляция — элемент нормального развития экономики. Цены растут менее чем на 10% в год («стабильные цены»), стоимость денег сохраняется, отсутствует риск подписания контрактов в номинальных ценах;

— галопирующая инфляция (опасна для народного хозяйства, требует антиинфляционных мер). Рост цен измеряется двузначными цифрами и более в год, контракты привязываются к росту цен, деньги ускоренно материализуются;

— гиперинфляция. Цены растут астрономическими темпами, расхождение их и заработной платы становится катастрофическим, разрушается благосостояние даже обеспеченных слоев общества, убыточными становятся крупнейшие предприятия.

Гиперинфляция парализует хозяйственный механизм, так как резко усиливается эффект бегства от денег с целью превращения их в товары. Разрушаются экономические связи, осуществляется переход

к бартеру. В условиях гиперинфляции речь может идти только о стратегии выживания: автономность и самодостаточность, упрощение производства, сокращение внешних связей, натурализация базовых элементов внутрифирменного хозяйствования.

По степени сбалансированности роста цен выделяют сбалансированную и несбалансированную инфляцию. При **сбалансированной инфляции** цены различных товарных групп относительно друг друга остаются неизменными, при **несбалансированной инфляции** цены различных товаров постоянно изменяются по отношению друг к другу, причем в различных пропорциях.

Сбалансированная инфляция требует периодически повышать цены товаров. Риск потери доходности присущ только тем предпринимателям, которые стоят последними в цепочке повышения цен. Это производители сложной продукции, основанной на интенсивных внешних кооперационных связях. Цена на их продукцию отражает всю сумму повышения цен внешней кооперации, и именно они рискуют задержать сбыт сверхдорогой продукции конечному потребителю.

Несбалансированная инфляция — большая беда для бизнеса. Когда нет прогноза на будущее, нет уверенности в том, что товарные группы — лидеры роста цен останутся лидерами и в ближайшем будущем, невозможно рационально выбрать сферы приложения капитала, рассчитать и сравнить доходность вариантов инвестирования.

Помимо вышеназванных видов инфляции существует ожидаемая и неожиданная инфляция. **Ожидаемая инфляция** предсказывается и прогнозируется заранее, **неожиданная инфляция** — нет. Последняя характеризуется внезапным скачком цен, что негативно сказывается на денежном обращении, системе налогообложения. В зависимости от причины возникновения различают инфляцию административную, импортируемую, кредитную, социальную и пр.

Административная инфляция порождена административно управляемыми ценами. **Импортируемая инфляция** вызывается воздействием внешних факторов (чрезмерным притоком в страну иностранной валюты, повышением импортных цен и пр.), **кредитная инфляция** — чрезмерной кредитной экспансией. **Социальная инфляция** — рост цен под влиянием роста издержек, вызванного новыми общественными требованиями к качеству продукции, необходимостью охраны окружающей среды и т.д.

Комбинация сбалансированной и ожидаемой инфляции не наносит особого вреда экономике, а несбалансированная и неожиданная чревата большими издержками адаптационного плана.

Повышение цен и появление излишнего количества денег — внешние проявления инфляции. Ее глубинная причина — нарушение пропорций национального хозяйства под воздействием факторов:

— общеэкономических (экономическая политика правительства, стадия экономического цикла, уровень производства ВВП, платежный кризис и др.);

— социальных (принятие и реализация социальных программ, методы их финансирования);

— финансово-кредитных (проведение мер по стабилизации денежного обращения, денежно-кредитное регулирование экономики государством, роль ЦБ РФ).

Последствия инфляции не могут быть оценены однозначно. Инфляция как фактор макроэкономической нестабильности государств носит негативный характер, однако наличие инфляции в определенных пределах не препятствует нормальному экономическому росту страны и присутствует в экономиках практически всех государств земного шара, поэтому важно понять, что это неотъемлемая часть мировой экономики.

Научный подход к проблеме инфляции отличается от обыденного мифологизированного трезвой оценкой опасности выхода инфляции из-под контроля и выработкой рекомендаций по ее регулированию, учитывающих исторические и государственные особенности функционирования национальной экономики¹.

Негативные последствия инфляции хорошо известны. Меньше знают о том, что она может способствовать экономическому росту. Этот инструмент может быть использован государством для блага общества. Способствуя повышению цен и нормы прибыли, инфляция вначале выступает как фактор оживления конъюнктуры, а по мере углубления усиливает социально-экономическую нестабильность:

— отвлекает капиталы из сферы производства в сферу обращения, где они быстрее оборачиваются и приносят огромные прибыли;

— приводит в расстройство товарооборот в связи с нарушением закона денежного обращения;

¹ См., например: *Глазьев С.* Мировой экономический кризис как процесс смены технологических укладов // *Вопросы экономики.* 2009. № 3; *Красавина Л.Н.* Необходим комплекс мер для снижения темпа инфляции в России // *Банковское дело.* 2006. № 8; *Мау В.* Экономическая политика 2009 года: между кризисом и модернизацией // *Вопросы экономики.* 2010. № 2; *Некпелов А., Головин М.* Стратегия и тактика денежно-кредитной политики в условиях мирового экономического кризиса // *Вопросы экономики.* 2010. № 1.

- ведет к деформации потребительского спроса, к бегству от денег к товарам (независимо от реальной потребности в них);
- искажает нормальную структуру соотношения спроса и предложения;
- усиливает спекулятивную торговлю;
- отрицательно влияет на кредит и кредитную систему;
- вызывает расстройство денежной системы. Обесценение денег подрывает стимулы к денежным накоплениям.

Инфляция ведет к перераспределению национального дохода, является как бы сверхналогом на население, что обуславливает отставание темпов роста номинальных доходов, а также реальной заработной платы от резко возрастающих цен на товары и услуги. Ущерб от инфляции терпят все категории наемных работников, лица свободных профессий, пенсионеры, рантье.

Разработка антиинфляционной **программы** — необходимый элемент стабилизации экономики. В основе программы лежит анализ причин и факторов, вызвавших инфляцию; программа включает меры экономической политики, способствующие устранению или снижению инфляции до разумных пределов.

К управлению хозяйством в условиях инфляции существуют два подхода:

- поиск адаптационной политики (приспособление к инфляции);
- ликвидация инфляции антиинфляционными мерами.

Адаптационная **политика** построена на том, что субъекты рыночной экономики (домохозяйства, фирмы, государство) в своих действиях учитывают инфляцию (прежде всего — потери от снижения покупательной способности денег). В мировой практике существуют два метода компенсации потерь от снижения покупательной способности денег:

- индексация ставки процента (увеличение ставки процента на величину инфляционной премии);
- индексация первоначальной суммы инвестиций (корректировка согласно движению заранее оговоренного индекса).

Домохозяйства адаптируются к инфляции путем поиска дополнительных источников доходов. Работники защищают себя введением в контракт инфляционной корректировки заработной платы. Другие способы адаптации — перестройка семейного бюджета в сторону наиболее неэластичных товаров и услуг, быстрая материализация денег в товарно-материальные ценности и т.п.

В условиях инфляции фирмы изменяют свою экономическую политику (в том числе использование прибыли). Они берутся за реа-

лизацию лишь краткосрочных проектов, сулящих быстрое возвращение инвестиций. Для стимулирования экономического интереса к деятельности фирмы менеджеры увеличивают средства, направляемые на материальное поощрение. С другой стороны, из-за уменьшения потока доходов и роста потока расходов собственники фирмы все большую часть чистой прибыли направляют на развитие производства.

Один из вариантов антиинфляционной политики государства — минимизация государственного вмешательства в игру рыночных сил при проведении антиинфляционных мер. Программа монетаристского характера оставляет широкое поле деятельности для рыночных регуляторов наряду со свертыванием хозяйственной активности государства, либерализацией деятельности предприятий на внутреннем и мировом рынках, свободными ценами при ограничении роста заработной платы и поддержании плавающего курса национальной валюты.

Таргетирование инфляции получило развитие в 1990-е гг. как режим денежно-кредитной политики, основанный на непосредственном достижении ценовой стабильности. Основные его элементы:

- публичное провозглашение среднесрочных количественно определенных плановых показателей инфляции;
- определение ценовой стабильности как основной долгосрочной цели денежно-кредитной политики.

Таргетирование — это курс центрального банка, ориентированный на снижение инфляции. Причем для снижения инфляции применяется весь возможный арсенал денежно-кредитной политики. Как правило, за основу берется либо курсовая политика, либо процентная. Чаще всего таргетирование инфляции производится:

- путем сжатия денежной массы;
- ограничения темпов роста денежной массы;
- ограничительной денежно-кредитной политики;
- ограничения бюджетных расходов.

В России в период 2010—2012 гг. главной целью единой государственной денежно-кредитной политики ставится снижение инфляции до 9—10% в 2010 г. и до 5—7% в 2012 г.¹ При сохранении антиинфляционной направленности денежно-кредитной политики действия Банка России в этой сфере будут связаны с минимизацией негативного влияния мирового финансово-экономического кризиса на российскую экономику и банковский сектор.

¹ «Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2010 год и период 2011 и 2012 годов», документ Банка России, одобрен советом директоров Банка России 11 ноября 2009 г.

1.10. ДЕНЕЖНЫЕ РЕФОРМЫ И МЕТОДЫ ИХ ПРОВЕДЕНИЯ

Денежные реформы — преобразование денежной системы, производимое государством с целью упорядочения и укрепления денежного обращения. Они сопровождаются выпуском новых денежных знаков и принудительным изъятием старых и проводятся при смене типа денежной системы или в целях стабилизации экономики. Разновидности денежных реформ:

— полные (создание новой денежной системы). Проводятся при образовании нового государства или создании наднациональной денежной системы (евро);

— частичные, когда в существующей денежной системе меняются отдельные элементы (порядок эмиссии денежных знаков, масштаб цен, уровень инфляции);

— конфискационная (с изменением покупательной способности денег);

— неконфискационная;

— мягкая (деноминация);

— жесткая (нуллификация).

Проведение денежных реформ вызывают следующие причины:

— экономические (развал экономической и финансовой систем, стремление содействовать экономическому росту, борьба с инфляцией, фискальные интересы);

— политические (создание нового государства, изменение национального устройства, необходимость консолидации политической власти);

— психологические (борьба с теневым оборотом, укрепление доверия к национальной валюте).

В России первая денежная реформа проведена при **Елене Глинской** (1535—1538) в связи с тем, что в обращении находились монеты разных княжеств, участились случаи порчи монет и изготовления фальшивых денег. Согласно указу великой Правительницы Российского государства в малолетство Ивана IV (1535), старые монеты (целые и обрезанные) лишались платежной силы и использовались как материал для чеканки новой монеты. В ходе реформы была создана единообразная система денежных знаков на основе серебряного рубля (вес 68 г), серебряной новгородки и копейки (0,68 г).

Денежная реформа царя **Алексея Михайловича** (1654—1663) была связана с воссоединением Украины с Россией (политические причины) и с экономическими (фискальными) причинами. Необходимо было заменить иностранные монеты (прежде всего польские), находив-

шиеся в обращении на Украине, на монету русскую. В обращение были выпущены серебряные рубли по типу западноевропейских талеров (рубли чеканились из талеров, с которых сбивали изображения). Чеканка стала государственной регалией (монополией государства), приносящей эмиссионный доход (сеньораж). Прибыль казны от монетной регалии с каждого перечеканенного талера составила 34 коп. В ходе реформы появились медные (первые неполноценные) деньги.

Денежная реформа **Петра I** (1698—1704) имела также фискальные причины. Монетная регалия дала колоссальный по тем временам доход (8,4 млн руб.). Была создана денежная система по десятичному принципу, предусматривалось использование в качестве монетного сырья не только серебра, но и золота и меди.

Денежная реформа **Е.Ф. Канкрин** (1839—1843) имела в своем основании биметаллизм. Причины ее проведения — подрыв денежного обращения в стране в результате наполеоновских войн. Манифестом от 1 июля 1839 года было объявлено, что серебряный рубль — главная законная монетная единица; ассигнационный рубль допускался в качестве второстепенного знака. Манифест 1843 года завершил реформу выпуском государственных кредитных билетов. Было осуществлено объединение бумажноденежных знаков с государственными билетами, получившими повсеместное хождение наряду с серебряными монетами.

Проведение денежной реформы **С.Ю. Витте** (1895—1897) было обусловлено неустойчивым экономическим положением России: отрицательное влияние на экономику оказали две войны (Крымская (1853—1856) и русско-турецкая (1878—1888)). Военные расходы спровоцировали рост бюджетного дефицита. Резко увеличилась эмиссия кредитных билетов, обмен их на золото и серебро был прекращен. Излишние кредитные билеты повышали спрос и цены на все товары и услуги. По мнению Витте, эластичность денежному обращению могло придать только введение золотомонетного стандарта, что и было осуществлено. Реформа имела положительное влияние на экономику России: укрепила курс рубля, способствовала развитию капитализма и внешнеэкономических связей.

Реформа 1922—1924 годов — денежная реформа по типу введения золотодевизного стандарта. В 1920-е годы расходы государства покрывались за счет эмиссии бумажных денег — совзнаков. Их выпускалось 10 типов, а всего в обращении находилось около 2000 типов денежных знаков. В 1922 году была проведена деноминация с целью унификации денежного обращения. В ее ходе 10 000 руб. денежных знаков всех типов обменивались на 1 руб. В 1923 году совзнаки 1922 г. обменивались на новые в пропорции 100:1. В 1922 году был выпущен червонец — билет Гос-

банка РСФСР, обеспеченный на 25% золотом и 75% краткосрочными векселями и высоколиквидными товарами. В 1923—1924 годах в обращении находились совзнаки (для покрытия бюджетного дефицита и размена червонцев) и червонцы. В 1924 году выпущены казначейские билеты достоинством 1, 3, 5 руб., а выпуск совзнаков прекращен.

Реформа 1947 года — явно конфискационная (для изъятия в том числе фальшивых денег, ввезенных Германией в ходе войны); обмен старых денег на новые производился в пропорции 10 : 1. Денежные вклады обменивались менее жестко: до 3000 руб. не переоценивались, 3000—10 000 руб. обменивались в пропорции 3 : 1, свыше 10 000 руб. — 2 : 1. Номинал новых банкнот был установлен в рублях.

При **реформе 1961 года** обмен старых денег на новые производился в течение трех месяцев в соотношении 10 : 1. Так же пересчитывались цены, тарифы по заработной плате, платежные обязательства, вклады. Одновременно рубль был девальвирован: его золотое содержание увеличено в 4 раза, оно составило 0,987412 г золота.

Конфискационная **реформа 1991 года** проведена в целях борьбы со спекуляцией и фальшивомонетничеством. Из обращения изъяты купюры достоинством 50 и 100 руб. Обмен ограничен по срокам (три дня) и сумме (месячный оклад). В течение двух месяцев выдача наличных денег ограничивалась 500 руб. в месяц.

В результате **реформы 1993 года** были «отсечены» денежные системы бывших союзных республик, ставших независимыми государствами, и создана денежная система РФ. Из обращения изъяты все банковские и казначейские билеты Госбанка СССР и банкноты образца 1991—1992 гг. Граждане РФ имели право один раз обменять до 100 000 руб. Остальные суммы зачислялись на срочный депозит в Сбербанк сроком на шесть месяцев.

Деноминация 1998 года представляла собой часть программы финансового оздоровления страны. Ее цель — укрепление доверия к валюте. Обмен старых денег на новые проводился в пропорции 1000: 1 без ограничений.

Контрольные вопросы

1.1. Возникновение и развитие денег

- Можно ли утверждать, что использование бартера неудобно из-за необходимости одновременного совпадения потребностей обменивающихся сторон? Если да, то почему? Какие недостатки бартера можно назвать?
- Объясните, почему при использовании денег как орудия обмена издержки обращения ниже, чем при использовании бартера или рационализации.

- Каким образом с введением денег в качестве средства обращения преодолеваются трудности бартерного обмена?
 - Почему в России в качестве товарных денег обычно выступали меха?
 - Почему золото и серебро вытеснили товарные деньги (соль, слоновую кость и др.)?
- 1.2. Современное представление о сущности и функциях денег
- Перечислите функции денег. Какая из них является исходной и почему?
 - Если люди будут приобретать более качественные и дорогие товары, как это скажется на функциях денег?
 - Почему функции денег как средства платежа и мировых денег можно назвать производными от других функций денег?
 - Какие изменения в функциях денег происходят при деноминации и при девальвации?
 - Каков экономический смысл определения: «деньги — всеобщий эквивалент стоимости товара»?
 - В каких экономических операциях деньги выполняют функцию средства обращения, но не средства платежа?
- 1.3. Измерение денежной массы
- Каков принцип построения денежной массы?
 - Чем отличаются друг от друга денежные агрегаты?
 - С чем связаны изменения в скорости обращения денег?
- 1.4. Выпуск денег в хозяйственный оборот и денежная эмиссия
- Какие существуют виды эмиссии?
 - Кто осуществляет налично-денежную эмиссию?
 - Кто является эмитентом при безналичной эмиссии?
 - Почему денежная эмиссия в рыночной экономике имеет кредитный характер?
 - Каков механизм банковского (депозитного) мультипликатора?
 - Если норма обязательных резервов 100%, то величина банковского мультипликатора равна:
 - а) 1;
 - б) 100;
 - в) не определяется на основе представленных данных;
 - г) -1?
 - Если норма обязательных резервов 25%, то величина банковского мультипликатора равна:
 - а) 0,4;
 - б) 2,5;
 - в) 4?
- 1.5. Денежный оборот и законы денежного обращения
- Каковы преимущества безналичного денежного обращения?
 - В чем преимущества и недостатки налично-денежного обращения?
 - В каких случаях наиболее приемлемо наличное обращение, а в каких — безналичный денежный оборот?

- 1.6. Основы организации безналичного денежного оборота
- Какие формы безналичных расчетов относят к гарантированным платежам?
 - Какова схема документооборота при расчетах с помощью аккредитивов?
 - В чем преимущества и недостатки расчетов с помощью аккредитива?
 - Какова схема документооборота при расчетах платежным поручением?
 - Можно ли назвать чек разновидностью переводного векселя?
 - В чем преимущества клиринговых расчетов?
 - Может ли банк выполнить платежное поручение, если у клиента отсутствуют средства на счете?
 - Верно ли, что расчеты платежными поручениями выгодны для поставщика?
 - Что обеспечивает бесперебойность расчетов в рамках национальной экономики?
- 1.7. Налично-денежный оборот и его организация
- Каковы экономические и правовые факторы основополагающей роли Центрального банка в организации налично-денежного обращения в стране?
 - В статье 30 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» записано: «Банкноты и монета являются безусловными обязательствами Банка России». Как вы понимаете это выражение?
 - Какова роль прогнозов кассовых оборотов для организации операций в рамках наличного обращения?
 - Как используют РКЦ и территориальные учреждения ЦБ РФ прогноз кассовых оборотов?
- 1.8. Денежная система и ее типы
- Как изменяются денежные системы по мере развития товарно-денежных отношений?
 - Какие типы денежных систем вы знаете, чем они определяются?
 - Проведите сравнительный анализ биметаллизма и монометаллизма.
 - Какие разновидности золотого монометаллизма вы знаете, что их определяет?
 - Что такое денежная единица и масштаб цен, от чего он зависит?
 - Каковы характерные черты современных денежных систем?
- 1.9. Инфляция и денежные отношения
- Какие типы инфляции вы знаете?
 - Как проявляется подавленная инфляция?
 - Возможна ли инфляция в условиях натурального обмена? Что означало бы в этих условиях высказывание: «Цены повысились на 20%»?

- Согласны ли вы с высказыванием: «Инфляция — грубая и произвольная форма налогообложения»? Если это так, то кто платит налог? Можно ли считать инфляцию разновидностью налога?
- Как изменится реальный доход, если номинальный доход увеличится на 10%, а стоимость жизни возрастет на 15%?
- Какова сегодняшняя ценность 1 руб. из зарплаты, которая будет выплачена через месяц, если темп инфляции составляет 2% в неделю; 2% в месяц?

1.10. Денежные реформы и методы их проведения

- Каковы причины проведения денежных реформ?
- Можно ли денежную реформу определить как метод борьбы с инфляцией?
- Какие из перечисленных выше денежных реформ вызывались экономическими, а какие — политическими причинами?
- Все ли денежные реформы можно назвать конфискационными?

ГЛАВА 2

ПОНЯТИЕ О ФИНАНСАХ И УПРАВЛЕНИИ ФИНАНСАМИ

2.1. СУЩНОСТЬ И ФУНКЦИИ ФИНАНСОВ

Термин «финансы» появился значительно позднее, чем отношения, которые им обозначаются. Исторически зарождение финансовых отношений связано с появлением государства в эпоху рабовладения. Поэтому некоторые экономисты считают, что появление государства — главная причина возникновения финансов, но это не совсем так. Действительно из всего многообразия того, что в настоящее время принято называть финансовыми операциями, исторически первыми появились такие, которые представляли собой уплату обязательных платежей государству и расходование государством средств. Тем не менее весь опыт функционирования экономических отношений показывает, что их возникновение и развитие не может быть связано с появлением и деятельностью отдельного, пусть и очень важного, субъекта отношений. И хотя хронологически финансовые операции возникли в условиях появления первых государств, необходимость развития финансовых отношений вызвана закономерностями социально-экономического развития, а сами эти отношения существуют и за рамками отношений по обязательным платежам государству, в них участвуют различные организации, население.

По поводу времени появления термина «финансы» до сих пор ведутся споры. Одни называют XIII—XV вв. и связывают этот термин с возникновением первых банковских операций в Италии или Франции¹, другие считают, что этот термин ввел Ж. Боден в 1755 г. в работе «Шесть книг о республике»². Первоначально термин «финансы» обо-

¹ Многие зарубежные словари связывают происхождение этого термина со старофранцузским — «from Old French finance, payment, from finer, to pay ransom, from fin, enoV

² Белозеров С.А., Горбушина С.Г. и др. Финансы : учебник // под ред. В.В. Ковалева. М.: ТК Велби; Проспект, 2004. С. 8.

значал «денежный платеж», позднее — вплоть до XIX в. — стал рассматриваться как наука о государственных доходах и расходах.

По мере развития денежных отношений (именно с ними связаны и финансовые операции) в отдельных хозяйствах (мануфактурах, предприятиях, компаниях) финансовые операции стали охватывать уже не только расчеты с государством, но и отношения между отдельными хозяйствами и внутри хозяйств. К XIX веку финансовые операции «пронзают» все сферы экономики и термин «финансы» уже связывают не только с доходами и расходами государства, но и с деятельностью крупных промышленных и торговых компаний, а также с отдельной сферой рыночных отношений — финансовым рынком (рынком капиталов).

Современную рыночную экономику невозможно представить без многообразия финансовых операций. Субъекты, осуществляющие предпринимательскую деятельность (организации¹, индивидуальные предприниматели), привлекают средства на возвратных и безвозвратных началах для расширения дела, создания новых продуктов, внедрения новых технологий. В то же время они могут разместить временно свободные денежные средства на банковских депозитах, приобрести ценные бумаги, на долевых условиях участвовать в инвестиционных проектах других субъектов. Полученная коммерческими организациями прибыль распределяется между собственниками, участниками. Все организации и граждане уплачивают налоги и другие обязательные платежи в бюджеты бюджетной системы государства, могут покупать ценные бумаги, выпущенные государством или муниципальными образованиями. При этом существует и обратная связь: население получает государственные пенсии, пособия, стипендии, предприниматели могут получить государственную финансовую поддержку, государство финансирует учреждения, оказывающие социальные услуги, размещает средства резервов на финансовых рынках.

Все эти операции объединяет то, что они совершаются в **денежной форме**, и при этом движение денежных средств является как бы самостоятельным (без встречного движения товаров и денег). Класси-

¹ В соответствии с гражданским законодательством Российской Федерации предпринимательскую деятельность осуществляют коммерческие, а также некоммерческие организации, постольку поскольку это не противоречит их уставным целям. В зарубежной литературе используются понятия «фирма», «компания». В отечественной литературе нередко синонимом коммерческой организации (а иногда и некоммерческой) является слово «предприятие», но в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации унитарные предприятия — это лишь одна из организационно-правовых форм коммерческих организаций.

ческая политэкономия в отличие от современных теорий денег различала функции денег как средства обращения (обслуживают операции купли-продажи) и средства платежа (по времени не совпадает движение денег и товаров), финансовые операции при таком разделении связаны с функцией денег как средства платежа. Кроме того, финансовые операции обеспечивают возможность накопления денежных средств, поэтому связаны и с функцией денег как средством накопления.

Финансовые операции обеспечивают формирование доходов и накоплений одних субъектов (организаций, государства, домохозяйств) и расходование средств других. Такой процесс называется **распределением**. Объектом распределения являются ВВП, поступления от внешнеэкономической деятельности, часть национального богатства. ВВП — совокупная стоимость созданных товаров и услуг, как правило за год, на территории соответствующей страны. При определении стоимости ВВП для исключения повторного счета не учитывается промежуточное производство (например, для производителя оборудования не будет учитываться стоимость сырья (металла), из которого оно изготовлено, так как это сырье уже учтено как конечный продукт для производителя металла). Финансовые операции позволяют обеспечить распределение денежных средств, послуживших результатом реализации товаров, работ или услуг организаций, индивидуальных предпринимателей, и их дальнейшее распределение, обобщающим отражением этого процесса является распределение ВВП. Но в создании денежных доходов участвуют также средства, которые поступили от внешнеэкономической деятельности. Например, в 1999 г., по данным статистики¹, валовое потребление в Российской Федерации превысило объем ВВП, это означает, что его источником частично послужили поступления из других стран (в основном в виде государственных внешних заимствований Российской Федерации). Природные ресурсы, стоимость товаров, созданных в прошлые годы, принято называть национальным богатством. В ходе финансовых операций часть национального богатства также участвует в распределении, например в виде налога на добычу природных ископаемых.

Следовательно, для всех финансовых операций характерно то, что они существуют в денежной форме и связаны с процессом распределения. За любой экономической (и в том числе финансовой) операцией стоят отношения между различными субъектами (между организациями и государством, между отдельными организациями, между

¹ Российский статистический ежегодник. М.: Государственный комитет по статистике, 2003. С. 12.

государством и домохозяйством и т.д.), которые принято называть **экономическими отношениями**. В определении финансов как части экономических отношений подчеркивается их объективный характер, признается, что их функционирование обусловлено экономическими закономерностями.

Основными **субъектами финансовых отношений** выступают государство в лице органов государственной власти и местного самоуправления, а также субъекты хозяйствования (в Российской Федерации такими субъектами можно считать коммерческие и некоммерческие организации, индивидуальных предпринимателей).

Все вышесказанное позволяет дать следующее определение финансов. **Финансы** — совокупность денежных, распределительных отношений, в результате которых у субъектов хозяйствования, а также органов государственной власти и местного самоуправления формируются и используются денежные доходы, поступления и накопления в целях социально-экономического развития страны.

Совокупность денежных доходов, поступлений и накоплений субъектов хозяйствования, органов государственной власти и местного самоуправления называется **финансовыми ресурсами**. Финансовые ресурсы — это материальные носители финансовых отношений.

Источником формирования финансовых ресурсов субъектов хозяйствования, органов государственной власти и местного самоуправления являются ВВП, поступления от внешнеэкономической деятельности, часть национального богатства, вовлеченная в процесс распределения. Их объем, структура и динамика определяют объем, структуру и динамику финансовых ресурсов.

Ежегодно к проекту закона о федеральном бюджете Министерством экономического развития Российской Федерации разрабатывается Баланс финансовых ресурсов Российской Федерации (сводный финансовый баланс)¹, который отражает объем финансовых ресурсов субъектов хозяйствования, а также органов государственной власти и местного самоуправления.

Финансовые ресурсы субъектов хозяйствования в соответствии с Балансом финансовых ресурсов представлены прибылью и амортизацией, финансовые ресурсы органов государственной власти и местного самоуправления — доходами бюджетной системы (налоговыми, неналоговыми, безвозмездными перечислениями) и прочими ресурсами бюджетной системы (поступлениями из источников финансирования дефицитов бюджетов).

¹ Бюджетный кодекс РФ, ст. 175.

Таблица 2.1

Структура финансовых ресурсов в 2007 г.

Источник финансовых ресурсов	Млрд руб.	В % к ВВП	В % к общей сумме финансовых ресурсов
Прибыль	12 340,0	21,3	32,5
Амортизация	1 379,0	4,4	6,7
Доходы бюджетной системы	13 599,7	34,8	57,2
Прочие ресурсы бюджетной системы	2 448,6	6,3	3,6

Положительная динамика ВВП, поступлений от внешнеэкономической деятельности в последнее время определяют рост объемов финансовых ресурсов. При этом динамика прибыли и амортизации в относительном выражении (в процентах к ВВП) имеет разнонаправленную тенденцию за последние годы (рис. 2.1).

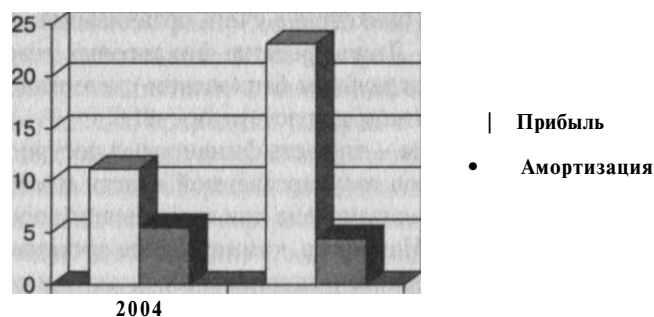


Рис. 2.1. Динамика финансовых ресурсов субъектов хозяйствования (в % к ВВП)

Финансовые ресурсы могут формироваться и использоваться в форме **фондов денежных средств**. Для фондов денежных средств характерны организационное обособление денежных средств (на отдельном банковском счете, в бухгалтерских, финансовых документах), а также строго целевой характер формирования и использования.

Финансовые ресурсы органов государственной власти и местного самоуправления формируются исключительно в фондовой форме: бюджетные фонды, внебюджетные фонды (в Российской Федерации — Пенсионный фонд Российской Федерации, Фонд социального страхования Российской Федерации, Федеральный и территориальные фонды обязательного медицинского страхования). В составе федерально-

го бюджета в Российской Федерации в последнее время созданы два фонда, средства которых обособлены от других средств федерального бюджета, — Резервный фонд и Фонд национального благосостояния.

У субъектов хозяйствования могут формироваться амортизационный фонд, за счет отчислений от прибыли — резервные фонды, фонды развития производства, научно-исследовательской и опытно-конструкторской деятельности (НИОКР) и др. В условиях административно-плановой экономики государство устанавливало субъектам хозяйствования нормативы отчислений из прибыли в фонды экономического стимулирования, в том числе и внутриотраслевые (формировались на счетах отраслевых министерств). Рыночная экономика предполагает самостоятельность субъектов хозяйствования (кроме уплаты налогов) определять направления и формы использования прибыли: обособление средств амортизационного фонда и других фондов происходит не на отдельных банковских счетах (субсчетах), как это было ранее, а в бухгалтерских, финансовых документах. Средства амортизационных отчислений, прибыль обезличены в составе денежных средств, оборот которых происходит через банковские счета организаций, индивидуальных предпринимателей. Лишь средства финансовых резервов, как правило, размещаются на отдельном банковском счете или представлены неснижающимся остатком на расчетном счете.

Финансовые резервы — та часть финансовых ресурсов субъектов хозяйствования, органов государственной власти и местного самоуправления, которая предназначена для компенсации последствий непредвиденных событий. Например, коммерческие организации, действующие в форме акционерного общества, в соответствии с законодательством обязаны направлять часть прибыли в резервный фонд — он расходуются для покрытия убытков общества, а также для погашения облигаций и выкупа акций при отсутствии других средств. В составе бюджетов органов государственной власти и местного самоуправления формируются бюджетные резервы, они используются для ликвидации последствий стихийных бедствий (в частности, переселение граждан, пострадавших от наводнений), фактически бюджетные резервы представляют собой остаток средств на счете соответствующего бюджета.

В отечественной литературе большинством авторов признается распределительная и контрольная функции финансов.

Содержание распределительной функции финансов связано с участием финансов в процессе распределения. Основным объектом является ВВП. Стоимость ВВП как результат валового производства распадается на первичные доходы (прибыль, доходы от собственности,

косвенные налоги, заработная плата) и амортизацию¹, которые образуют часть финансовых ресурсов субъектов хозяйствования, органов государственной власти и местного самоуправления (рис. 2.2).

ВВП				
*		*		*
Амортизация	Прибыль	Заработная плата и отчисления на социальное страхование	Косвенные налоги	Доходы от собственности

Рис. 2.2. Распределение ВВП

В формировании денежных доходов указанных субъектов также участвуют поступления, связанные с внешнеэкономической деятельностью (от внешней торговли, внешних заимствований, дивиденды по ценным бумагам иностранных эмитентов, пенсии и др. поступления из-за рубежа). Объектом распределения и перераспределения является также часть национального богатства (накопления прошлых лет: сбережения, амортизационные отчисления, выручка и поступления от продажи имущества, природные ресурсы и т.д.).

Процесс распределения не заканчивается созданием первичных доходов, финансовые операции обеспечивают их перераспределение. Основными механизмами перераспределения являются финансовый рынок и бюджетный механизм, включающий налоговые и неналоговые доходы, источники финансирования бюджетного дефицита, межбюджетные расчеты, расходы.

Например, часть прибыли организации может быть направлена на покупку ценных бумаг, выпущенных другими организациями. Таким образом, в результате расходования части прибыли одной организации формируются финансовые ресурсы другой организации, выпустившей Ценные бумаги для этой цели. В дальнейшем организация-эмитент будет при распределении своей прибыли выплачивать проценты, дивиденды по ценным бумагам, которые выступят источником формирования финансовых ресурсов организации, купившей такие ценные бумаги. Часть прибыли организаций направляется в бюджеты бюджетной системы в виде уплаты налога на прибыль организации, организация может также приобрести государственные или муниципальные ценные

¹ Выделение первичных доходов и амортизации являются финансовыми операциями.

бумаги. С другой стороны, расходы бюджетов могут быть связаны с поддержкой отдельных видов деятельности, и таким образом организация может получить бюджетные средства в виде субсидий, бюджетных кредитов. Бюджетный механизм может обеспечить перераспределение средств между работающими, уплачивающими налоги, и пенсионерами, инвалидами, малоимущими, получающими государственные пенсии, пособия и другие выплаты.

Сформированные доходы и накопления субъекты хозяйствования, а также органы государственной власти и местного самоуправления используют в целях потребления (например, расходы организаций социальной сферы), направляют для дальнейшего накопления (инвестиции). От того, каким образом произошли процессы распределения и перераспределения, зависит новый воспроизводственный цикл. Для обеспечения высоких темпов развития экономики необходимо направлять значительную часть финансовых ресурсов на инвестиции.

Участие финансов в распределении и перераспределении вновь созданной стоимости и частично стоимости прошлых лет — это весьма сложный процесс, характеризующийся большой мобильностью создаваемых и расходуемых финансовых ресурсов. Он охватывает не только распределение и перераспределение стоимости в денежной форме между организациями, органами государственной власти и местного самоуправления, населением, но также между уровнями государственной власти и местного самоуправления, между организациями разных сфер и видов деятельности, между отдельными социальными группами, между территориями и отраслями, внутри отраслей и даже хозяйств. Формирование и использование денежных накоплений позволяет говорить о распределении во времени (например, создание резервов в благоприятные периоды и их расходование при наступлении соответствующих событий).

Многие отечественные авторы называют также контрольную функцию финансов¹. Контрольная функция финансов связана с их свойством *количественно* отображать воспроизводственный процесс в целом и различные его фазы. Это свойство финансов обеспечивает их способность «сигнализировать» о появляющихся диспропорциях в воспроизводственном процессе². Такие финансовые показатели, как индексы фондовых бирж, динамика рентабельности хозяйств, бюджетных доходов, государственного долга, бюджетного дефицита и многие

¹ Например, А.М. Александров, А.М. Бирман, Э.А. Вознесенский, Л.А. Дробозина, А.М. Ковалева, Д.С. Моляков, В.М. Родионова.

² Финансы / под ред. В.М. Родионовой. М.: Финансы и статистика, 1993. С. 21.

другие, позволяют получать информацию о воспроизводственном процессе, возможных неблагоприятных экономических событиях. Для реализации данной функции очень важным является достоверность информации, на основе которой определяются финансовые показатели, а также правильный выбор самих финансовых показателей.

Контрольная функция финансов как объективно присущее им свойство выступает основой контрольной деятельности различных субъектов финансового контроля (органов государственного и муниципального финансового контроля, аудиторских организаций, органов внутрихозяйственного и общественного финансового контроля), при этом не следует смешивать понятия «контрольная функция финансов» и «финансовый контроль». В первом случае речь идет о проявлении свойств объективно существующей совокупности финансовых отношений, а во втором — о деятельности конкретных субъектов (субъектов хозяйствования, органов государственной власти и местного самоуправления) по контролю за формированием и использованием финансовых ресурсов.

2.2. ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА

Следует отметить, что под термином «финансовая система» в экономической литературе понимается и система финансовых отношений, и совокупность финансовых учреждений¹, т.е. имеются два значения понятия «финансовая система». В настоящей теме рассматривается только классификация финансовых отношений, т.е. более широкое трактование термина «финансовая система». Органы управления финансами будут рассмотрены в других темах.

Финансовые отношения, которые существуют в обществе, очень многообразны, и для дальнейшего изучения необходимо их систематизировать, классифицировать, разделить на отдельные группы, которые будут иметь похожие свойства. Разделение всех финансовых отношений на группы должно происходить по определенному признаку. Наиболее точным признаком является роль субъекта в общественном воспроизводстве. Именно этот признак будет определять специфику финансовых отношений, способы их организации, наличие, порядок образования и использования тех или иных финансовых ресурсов и финансовых фондов, особенности управления финансами.

¹ Финансово-кредитный энциклопедический словарь / под общ. ред. А. Г. Грязновой. М.: Финансы и статистика, 2002. С. 1021 — 1023; Финансы : учебник / под ред. М.В. Романовского, О.В. Врублевской, Б.М. Сабанти. М.: Перспектива, 2000. С. 36.

В любом обществе есть субъекты, роль которых — обеспечить общество товарами и услугами, в которых нуждается население. К ним относятся организации и граждане, занимающиеся предпринимательской деятельностью, которые производят товары, оказывают различного рода услуги. Для осуществления своей деятельности они проводят финансовые операции, которые обеспечивают непрерывность процесса производства товаров и оказания услуг: начисляют амортизационные отчисления, восполняют недостаток оборотных средств, используют прибыль на капитальные вложения, на материальное стимулирование своих работников, поощряя лучшие результаты их работы, и т.п. Эти субъекты «хозяйствуют», т.е. являются участниками воспроизводственного процесса в обществе, поэтому финансовые отношения, возникающие у этих субъектов, называются **«финансами субъектов хозяйствования»**.

Также в любом обществе есть еще один субъект — государство, на которое возложены различные функции: экономическая, социальная, политическая и др. Государству также необходимы финансовые ресурсы для выполнения этих функций. Группа финансовых отношений, которые обеспечивают государство, и прежде всего органы власти, финансовыми ресурсами, называется **«государственные и муниципальные финансы»**. Для этой группы соответственно будут характерны иные формы и методы организации финансов, другие источники и виды финансовых ресурсов, другая организация процесса управления финансами.

Таким образом, первым классификационным признаком, в соответствии с которым финансовые отношения подразделяется на составные части, является роль субъекта в общественном воспроизводстве. В соответствии с этим признаком все финансовые отношения подразделяются на две большие группы, которые называются **сферами финансовой системы**, — финансы субъектов хозяйствования и государственные и муниципальные финансы.

Каждая сфера финансовой системы в свою очередь также имеет структурные элементы, подразделяется на **звенья**. Дальнейшая группировка финансовых отношений внутри сферы финансов субъектов хозяйствования осуществляется в зависимости от характера деятельности субъекта. Часть организаций в качестве основной цели своей деятельности преследуют извлечение прибыли, они являются коммерческими. Помимо коммерческих организаций для нормального функционирования общества необходимы организации для удовлетворения потребностей населения в образовательных, культурных, научных, благотворительных и других общественно необходимых благах.

Организации, осуществляющие такую деятельность, как правило, не преследуют получение прибыли в качестве основной цели своей деятельности и не распределяют полученную прибыль между участниками. Финансовые ресурсы им необходимы лишь для осуществления своей уставной деятельности, соответственно это оказывает влияние и на состав финансовых отношений, участниками которых являются такие организации.

Кроме юридических лиц участниками воспроизводственного процесса могут выступать и граждане, занимающиеся предпринимательской деятельностью без образования юридического лица. Гражданин вправе заниматься предпринимательской деятельностью без образования юридического лица с момента государственной регистрации в качестве **индивидуального предпринимателя**.

Таким образом, внутри сферы финансов субъектов хозяйствования выделяют группы финансовых отношений в соответствии с **характером деятельности субъектов**, такие группы называют звеньями финансовой системы. Сфера финансов субъектов хозяйствования будет подразделяться на следующие звенья: финансов коммерческих организаций, финансов некоммерческих организаций, финансов индивидуальных предпринимателей.

Внутри сферы государственных и муниципальных финансов выделение групп отношений (звеньев) будет зависеть от **формы организации** государственных и муниципальных финансовых ресурсов в стране.

Любое государство не может существовать без финансовых ресурсов, которые формируются и используются в форме **бюджетов**, в которых аккумулируются средства для финансирования функций, возложенных на органы власти того или иного уровня. Кроме того, в большинстве стран помимо бюджетов имеются финансовые фонды, как правило, узкоцелевого назначения, используемые в качестве дополнительного источника финансирования некоторых расходов. Такие фонды образуются вне бюджетов и называются **внебюджетными фондами**; создаются они, как правило, для финансирования отдельных расходов — социальной защиты граждан, первоочередных экономических и экологических мероприятий. Таким образом, в составе сферы государственных и муниципальных финансов выделяют следующие звенья: бюджеты органов государственной власти и местного самоуправления и внебюджетные фонды.

Таким образом, **финансовая система может быть определена как совокупность взаимосвязанных между собой сфер и звеньев финансовых отношений** и будет иметь следующий вид (рис. 2.3).

ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА

I		
Сферы	Финансы субъектов хозяйствования	Государственные и муниципальные финансы
Звенья	<ul style="list-style-type: none"> - Финансы коммерческих организаций - Финансы некоммерческих организаций 1- Финансы индивидуальных предпринимателей 	<ul style="list-style-type: none"> - Бюджеты органов государственной власти и местного самоуправления Внебюджетные фонды

Рис. 2.3. Сферы и звенья финансовой системы

Субъекты хозяйствования образуются и действуют в определенных организационно-правовых формах, закрепленных законодательством той или иной страны. Организационно-правовые формы функционирования субъектов хозяйствования в Российской Федерации закреплены в ГК РФ. В соответствии со ст. 50 ГК РФ, коммерческие организации могут создаваться в формах:

- хозяйственных товариществ (полного товарищества или товарищества на вере (коммандитного товарищества));
- хозяйственного общества (акционерного общества, общества с ограниченной или дополнительной ответственностью);
- производственных кооперативов;
- государственных и муниципальных унитарных предприятий.

Для некоммерческих организаций предусмотрены следующие организационно-правовые формы:

- потребительский кооператив;
- общественные или религиозные организации (объединения);
- учреждения;
- благотворительные и иные фонды и др.

Специфика организационно-правовой формы будет оказывать влияние на порядок формирования и использования их финансовых ресурсов.

Так, в звене **финансов коммерческих организаций** организационно-правовая форма определяет порядок формирования уставного капитала, распределение прибыли между участниками, степень финансовой ответственности перед другими субъектами, в некоторых коммерческих организациях нормативно-правовыми актами предусмотре-

но создание специальных финансовых фондов (например, создание резервного фонда акционерными обществами). В составе финансов коммерческих организаций выделяются: финансы акционерных обществ (открытых и закрытых), финансы хозяйственных товариществ, финансы обществ с ограниченной ответственностью, финансы производственных кооперативов, финансы государственных и муниципальных унитарных предприятий. Особое место среди них занимают финансы государственных и муниципальных унитарных предприятий, финансовые ресурсы унитарных предприятий находятся в государственной и муниципальной собственности, а унитарное предприятие распоряжается ими лишь на праве хозяйственного ведения или оперативного управления. Несмотря на то что финансы унитарных предприятий находятся в государственной или муниципальной собственности, тем не менее они не входят в состав сферы государственных и муниципальных финансов, поскольку финансовые отношения этих организаций аналогичны финансовым отношениям других коммерческих организаций (начисляются амортизационные отчисления, формируется прибыль и т.п.) и основная цель этих организаций — получение прибыли от произведенной продукции или оказанных услуг.

Организационно-правовые формы некоммерческих организаций также оказывают влияние на их финансовые отношения, например на наличие в их составе членских взносов, бюджетных средств, на право использования заемных средств.

В составе финансов некоммерческих организаций в соответствии с организационно-правовой формой выделяют финансы учреждений, финансы потребительских кооперативов, финансы общественных и религиозных организаций (объединений), финансы фондов и т.д.

Отдельное место в звене финансов некоммерческих организаций занимают финансы учреждений. Учреждением признается некоммерческая организация, созданная собственником для осуществления управленческих, социально-культурных или иных функций некоммерческого характера. Учреждение может быть создано гражданином или юридическим лицом (частное учреждение) либо собственнороссийской Федерацией, субъектом Российской Федерации, муниципальным образованием (государственное или муниципальное учреждение). Государственное или муниципальное учреждение может быть бюджетным, автономным или казенным.

В настоящее время в России осуществляется реформирование бюджетных учреждений. В 2010 году был принят Федеральный закон от 08.05.2010 № 83-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с совершенствованием правового положения государственных (муниципальных) учрежде-

ний», в соответствии с которым изменяется финансовый механизм функционирования бюджетных учреждений — казенные учреждения.

Государственные и муниципальные учреждения (казенные, бюджетные и автономные) обеспечивают население необходимыми социальными услугами в сфере образования, здравоохранения и т.д. Преимущественно в форме бюджетных учреждений функционируют школы, больницы, поликлиники и т.п. Специфика функционирования финансов бюджетных учреждений обусловлена тем, что одним из основных источников их финансовых ресурсов являются бюджетные средства, это обеспечивает тесную взаимосвязь финансов бюджетных учреждений со сферой государственных и муниципальных финансов; механизм функционирования их финансовых ресурсов дополнительно регламентируется бюджетным законодательством.

Звено финансов индивидуальных предпринимателей появилось в составе финансовой системы нашей страны сравнительно недавно, так как лишь с началом рыночных преобразований граждане Российской Федерации получили право заниматься предпринимательской деятельностью. Под предпринимательской деятельностью понимается самостоятельная, осуществляемая на свой риск деятельность, направленная на систематическое получение прибыли от пользования имуществом, продажи товаров, выполнения работ или оказания услуг лицами, зарегистрированными в этом качестве в установленном законом порядке. В настоящее время предпринимателями без образования юридического лица могут выступать юристы, врачи, детективы, фермеры, граждане, осуществляющие свою деятельность в сфере розничной торговли, и т.д.

Название следующей сферы применительно к Российской Федерации — государственные и муниципальные финансы — определили конституционные изменения, произошедшие в нашей стране в 1990-х гг. Конституция Российской Федерации провозгласила принцип самостоятельности местного самоуправления, органы местного самоуправления не входят в систему органов государственной власти. В 1998 году Федеральным Собранием Российской Федерации была ратифицирована принятая Советом Европы Хартия местного самоуправления, которая вступила в силу на территории Российской Федерации с 1 сентября 1998 г.¹

Местное самоуправление — одно из проявлений народовластия, предполагающее самостоятельную деятельность (непосредственно или через органы местного самоуправления) по решению вопросов местного значения исходя из интересов населения, исторических и иных местных

¹ Федеральный закон от 11 апреля 1998 г. № 55-ФЗ «О ратификации Европейской хартии местного самоуправления».

традиций. Будучи выражением народовластия, местное самоуправление составляет одну из основ конституционного строя Российской Федерации. Эти изменения привели к тому, что и рассматриваемая сфера финансовых отношений стала называться «государственные и муниципальные финансы», что подчеркивает самостоятельность последних¹.

Звено бюджетов органов государственной власти и местного самоуправления власти в РФ называется **бюджеты органов государственной власти и местного самоуправления**. В него включаются бюджеты соответственного уровня власти: федеральный бюджет, бюджеты субъектов Российской Федерации (региональные бюджеты) и местные бюджеты.

Федеральный бюджет предназначен прежде всего для финансирования расходов органов государственной власти РФ по предметам ведения Российской Федерации. К ним относятся такие важные вопросы, как финансирование фундаментальных исследований; обслуживание государственного долга РФ; финансирование национальной обороны, государственная поддержка субъектов хозяйствования, осуществляющих деятельность в приоритетных для страны в целом отраслях экономики (капиталоемких, стратегических). На федеральном уровне происходит формирование основных направлений проводимой бюджетной политики в стране, определяются основные принципы построения межбюджетных отношений.

В соответствии с Конституцией РФ Российская Федерация является федеративным государством, поэтому в финансовой системе бюджеты органов государственной власти представлены помимо федерального бюджета еще и бюджетами субъектов РФ (региональными бюджетами). Из этих бюджетов финансируются расходы, соответствующие полномочиям органов государственной власти субъектов Российской Федерации, например государственная поддержка приоритетных для регионов отраслей экономики (сельское хозяйство, пищевая, легкая промышленность и т.п.); государственная поддержка пригородного (железнодорожного, автомобильного, речного) транспорта; финансирование основных социальных расходов и т.д.

В соответствии со ст. 12 Конституции Российской Федерации органы местного самоуправления не входят в систему органов государственной власти, однако они имеют право на формирование местных бюджетов, средства которых направляются на осуществление расходов по решению вопросов местного значения, например финансирование некоторых видов социальных расходов, благоустройство и озеленение территории муниципального образования и т.п.

¹ До этих преобразований в обществе сфера называлась «государственные финансы». См.: Финансы : учебник / под ред. В.М. Родионовой. М.: Финансы и статистика, 1992. С. 218.

Второе звено сферы государственных и муниципальных финансов в настоящее время представлено в Российской Федерации государственными внебюджетными фондами. В финансовой системе бывшего Советского Союза, куда входила и Россия (бывшая РСФСР), не было внебюджетных фондов, они появились лишь в условиях перехода нашей страны к рыночным отношениям. В 1990-х годах в условиях возрастающих социальных рисков, а также в соответствии с требованиями международного права средства государственного социального страхования, которые ранее включались в Государственный бюджет СССР, были выделены из состава бюджетной системы. Таким образом, были созданы Пенсионный фонд Российской Федерации, Фонд социального страхования Российской Федерации, фонды обязательного медицинского страхования и Государственный фонд занятости населения Российской Федерации (последний упразднен в 2001 г.). Кроме того, в 1990-х годах было создано множество внебюджетных фондов экономического назначения на всех уровнях управления, появились дорожные фонды, экологические фонды, фонды финансирования жилищного строительства и т.д. Введенный в действие Бюджетный кодекс РФ внес существенные изменения, касающиеся состава внебюджетных фондов, механизма их формирования и использования.

В настоящее время в РФ функционируют только три государственных внебюджетных фонда, это фонды социального назначения — Пенсионный фонд РФ, Фонд социального страхования РФ и Фонды обязательного медицинского страхования, которые представлены Федеральным и территориальными фондами обязательного медицинского страхования, средства которых используются в качестве дополнительного источника финансирования социального обеспечения населения. Органы местного самоуправления не вправе в настоящее время формировать внебюджетные фонды.

Пенсионный фонд Российской Федерации — фонд денежных средств, образуемый вне федерального бюджета, является основной материальной базой пенсионного обеспечения в Российской Федерации. Пенсионный фонд Российской Федерации — самый крупный из всех государственных внебюджетных фондов, важное место данного фонда в составе финансовой системы Российской Федерации объясняется его социальной значимостью (в РФ — более 30 млн пенсионеров) и большим объемом мобилизуемых в нем финансовых ресурсов.

Фонд социального страхования Российской Федерации является вторым среди внебюджетных фондов по объему перераспределяемых финансовых ресурсов и предназначен для осуществления государственных гарантий по социальному обеспечению граждан в случае

временной нетрудоспособности при болезни, инвалидности, рождения и воспитания детей и др.

Фонды обязательного медицинского страхования обеспечивают гражданам Российской Федерации возможность бесплатно получать некоторые виды медицинской помощи.

Рассмотренные выше сферы и звенья тесно взаимосвязаны между собой. Финансы субъектов хозяйствования взаимодействуют с государственными и муниципальными финансами — при уплате организациями налогов и страховых платежей в бюджет и внебюджетные фонды, при получении бюджетных средств некоторыми организациями для финансирования своей деятельности и т.д. Внутри сферы финансов субъектов хозяйствования между организациями существуют взаимосвязи при осуществлении финансовых операций, к которым относятся, например, уплата штрафов, иных санкций, внесение паевых взносов, инвестирование средств, участие в распределении прибыли, получение дивидендов и т.п. Учитывая, что финансовые отношения — это распределительные отношения, необходимо помнить, что к ним не будут относиться операции по купле-продаже товаров, так как они относятся к стадии обмена.

Государственные и муниципальные финансы как сфера финансовой системы также характеризуются тесным взаимодействием своих структурных звеньев между собой и со сферой финансов субъектов хозяйствования. Возникают различные межбюджетные отношения между уровнями и видами бюджетов, кроме того, бюджеты взаимодействуют с внебюджетными фондами при передаче средств фондам на некоторые целевые расходы, при использовании остатков средств внебюджетных фондов на покупку государственных ценных бумаг и др.

Внебюджетные фонды, как часть сферы государственных и муниципальных финансов страны, имеют взаимосвязи с финансами субъектов хозяйствования — при уплате организациями и гражданами-предпринимателями страховых взносов, налогов и других платежей и при получении субъектами хозяйствования сумм на определенные виды расходов; с бюджетом — при получении ассигнований на некоторые целевые расходы, а также при использовании средств фондов при наличии активного сальдо для покрытия бюджетного дефицита; с другими внебюджетными фондами — при передаче некоторых средств одним фондом другому.

Специфика каждой сферы и звена финансовой системы не только определяет особенности в составе и структуре финансовых ресурсов, наличии и организационном построении финансовых фондов, но и оказывает влияние на процессы финансового планирования и контроля в разных сферах и звеньях финансовой системы.

2.3. ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА

Финансовая политика — это разработка и обоснование субъектами власти¹ и субъектами хозяйствования совокупности мероприятий, направленных на мобилизацию финансовых ресурсов, их распределение и использование для выполнения этими субъектами своих функций и задач.

Содержание финансовой политики состоит в том, чтобы на основе теории финансов, в том числе в части классификации источников и видов финансовых ресурсов, направлений и форм их использования, определить, как формировать и использовать финансовые ресурсы исходя из требований экономической политики и отличительных особенностей страны, отдельной административно-территориальной единицы, организации. В этой связи решаются вопросы о том, какие источники и методы мобилизации финансовых ресурсов целесообразно использовать, как развивать налоговую систему, какие расходы увеличить и т.п.

Разработка и реализация финансовой политики предполагают:

- определение концептуальных основ финансовой политики (выбор типа финансовой политики и инструментов ее реализации);
- разработку системы мероприятий по формированию и использованию финансовых ресурсов с целью достижения целей и задач деятельности субъектов власти и субъектов хозяйствования;
- организационно-правовое обеспечение реализации разработанной системы мероприятий.

В условиях рыночной экономики к **субъектам** финансовой политики относятся органы государственной власти, органы местного самоуправления, организации, индивидуальные предприниматели. **Объектами** финансовой политики выступают финансовые отношения и финансовые ресурсы органов государственной власти и местного самоуправления, а также субъектов хозяйствования.

Можно выделить следующие **аспекты** финансовой политики:

- функциональный;
- целевой;
- территориальный;
- субъектный;
- содержательный;
- временной.

¹ Под субъектами власти понимаются органы государственной власти и органы местного самоуправления.

Функционально финансовая политика включает в себя политику мобилизации и использования финансовых ресурсов субъектами власти и субъектами хозяйствования. В рамках политики мобилизации финансовых ресурсов, проводимой органами государственной власти и органами местного самоуправления, можно выделить налоговую политику, политику в области неналоговых доходов и привлечения безвозмездных и безвозвратных перечислений. Политика использования государственных и муниципальных финансовых ресурсов предполагает определение целей, условий, направлений и форм их расходования, оценку социально-экономического эффекта этих расходов. Финансовая политика в области обеспечения сбалансированности бюджета и управления государственным (муниципальным) долгом предполагает выбор источников и методов покрытия дефицита бюджетов разного уровня бюджетной системы страны, обоснование форм, сроков и объемов государственных (муниципальных) заимствований, обеспечение своевременного и в полном объеме погашения и обслуживания государственного (муниципального) долга. Политика в области межбюджетных отношений нацелена на определение эффективных форм их организации и использования.

Субъекты хозяйствования в лице организаций и индивидуальных предпринимателей формируют учетную политику для целей налогообложения, инвестиционную политику, политику распределения чистой прибыли и т.д. Акционерные общества разрабатывают дивидендную политику.

Целевой аспект финансовой политики связан с целями, которые ставятся субъектами власти и субъектами хозяйствования при ее разработке. Государственная финансовая политика может быть нацелена на обеспечение макроэкономической устойчивости, финансовой стабильности и высоких темпов экономического роста. Муниципальная финансовая политика, как правило, ориентирована на создание благоприятных условий жизни для граждан¹, решение конкретных социально-экономических задач развития муниципального образования. Финансовая политика субъектов хозяйствования направлена на достижение двух целей: рост прибыли и обеспечение устойчивости бизнеса.

Территориальный аспект финансовой политики связан с тем, что она разрабатывается и реализуется на разных уровнях управления. Так, в соответствии с Конституцией Российской Федерации органы госу-

¹ Таких как благоустройство и озеленение муниципального образования, строительство и ремонт дорог, содержание объектов социально-культурной сферы (школ, поликлиник, библиотек) и др.

дарственной власти Российской Федерации, субъектов Российской Федерации и органы местного самоуправления в пределах своей компетенции формируют цели и задачи финансовой политики, определяют мероприятия и механизмы ее реализации. Аналогично определяются основы финансовой политики в любой организации, имеющей территориально обособленные подразделения или функционирующей как совокупность юридических лиц (например, финансово-промышленная группа, холдинг и т.д.).

Субъектный аспект финансовой политики в условиях рыночной экономики предполагает, что она разрабатывается как на макро-, так и на микроэкономическом уровнях, т.е. финансовая политика формируется и реализуется не только органами государственной власти и местного самоуправления, но и организациями, индивидуальными предпринимателями. Субъекты хозяйствования в пределах, установленных действующим законодательством, самостоятельны в принятии и реализации решений в области производства товаров (работ, услуг), определении направлений и пропорций использования финансовых ресурсов, выборе источников финансирования капитальных вложений и т.д.

Содержательный аспект финансовой политики включает финансовую стратегию и финансовую тактику. **Финансовая стратегия** охватывает вопросы теории и практики разработки и реализации финансовой политики, исследует закономерности функционирования финансов и их использования для решения конкретных социально-экономических задач, разрабатывает способы и формы подготовки финансовой политики, достижения ее целей, распределяет финансовые ресурсы по направлениям использования¹. Финансовая стратегия тесно связана с социально-экономической политикой государства, субъекта хозяйствования и вытекает из требований научной концепции финансов. **Финансовая тактика** конкретизирует цели и задачи финансовой политики для отдельных исполнительных органов власти, структурных подразделений организаций, определяет их задачи в области мобилизации и использования финансовых ресурсов.

Временной аспект анализа финансовой политики позволяет выделить долгосрочную и краткосрочную финансовую политику. Долгосрочная финансовая политика разрабатывается на перспективу (на период не менее трех лет) и нацелена на решение крупномасштабных социально-экономических задач. Краткосрочная финансовая политика определяет текущие задачи финансовой деятельности органов власти и субъектов хозяйствования.

¹ См., например, Бюджетную стратегию Российской Федерации на период до 2023 года.

Финансовая политика государства может быть двух типов: дискреционная и автоматическая. Дискреционная (активная) финансовая политика основана на изменении структуры налогов, их элементов, а также направлений и объемов бюджетных расходов с целью воздействия на экономический рост, инфляцию, безработицу, доходы граждан, инвестиционную активность. Автоматическая (недискреционная) финансовая политика основана на использовании встроенных стабилизаторов¹, обеспечивающих естественное приспособление экономики к фазам деловой конъюнктуры.

В современных условиях финансовая политика на макроэкономическом уровне используется для активного государственного воздействия на социально-экономические процессы, поэтому происходит конвергенция этих двух подходов к разработке финансовой политики с учетом конкретных требований экономики страны на определенный период времени. При этом признается необходимость координации финансовой и денежно-кредитной политики.

Новым моментом в мировой практике является координация государственной финансовой политики в рамках различных межгосударственных союзов и соглашений. Например, в Европейском союзе основными направлениями координации государственной финансовой политики являются обеспечение циклической сбалансированности бюджетов, соблюдение нормативной величины бюджетного дефицита и государственного бюджета по отношению к ВВП, предотвращение избыточных государственных расходов, контроль за объемом государственного долга. При этом страны зоны евро могут использовать для макроэкономического регулирования только меры государственной финансовой политики, тогда как страны Европейского союза (ЕС), сохранившие национальные валюты (Великобритания, страны Центральной и Восточной Европы и др.), могут использовать как финансовую, так и денежно-кредитную политику.

Значение финансовой политики определяется результатами ее реализации. Результаты реализации финансовой политики могут быть как положительными, так и отрицательными. Эти результаты выявляются в рамках оценки эффективности финансовой политики.

Оценка эффективности финансовой политики может проводиться только в рамках тех целей и задач, которые она решает. Если финансовая политика государства направлена на обеспечение макроэкономического роста, то для оценки ее эффективности могут использоваться

¹ К наиболее распространенным встроенным стабилизаторам относятся прогрессивное налогообложение доходов граждан и прибыли организаций, социальные трансферты населению.

показатели, отражающие темпы роста ВВП, промышленного производства, денежных доходов населения, инвестиций, уровень инфляции и др. В случае нацеленности финансовой политики на решение социальных задач оценка ее результативности должна проводиться на основе анализа параметров, характеризующих уровень жизни граждан, темпы инфляции и темпы роста потребительских цен.

В этой связи к **основным факторам, обеспечивающим результативность финансовой политики**, можно отнести:

- научный подход к разработке финансовой политики;
- обоснованность и непротиворечивость целей, задач финансовой политики и методов их достижения;
- последовательность в разработке и реализации финансовой политики;
- оценку последствий реализации целей и задач финансовой политики.

Особо следует подчеркнуть, что при разработке финансовой политики необходима не только оценка существующей экономической ситуации, но и прогноз результатов ее реализации.

Финансовая политика является составной частью экономической политики. Содержание и направленность финансовой политики определяются целями и задачами экономической политики. Именно стратегические направления экономической политики определяют размеры и пропорции изымаемых государством финансовых ресурсов, направления использования бюджетных средств. В условиях рыночной экономики финансовая политика определяет методы экономического воздействия государства на социально-экономические процессы. Так, государственная и муниципальная финансовая политика воздействует на деятельность субъектов хозяйствования через налоговую систему, налоговые льготы и санкции; бюджетные расходы позволяют регулировать социальные процессы (в частности, уровень социальной защищенности отдельных категорий граждан), структурные сдвиги в экономике, уровень развития отдельных территорий.

Финансовая политика субъектов власти служит основой для определения уровня налоговых изъятий, государственных и муниципальных расходов, величины государственного долга. Таким образом, финансовая политика государства выполняет роль регулятора частного сектора, из которого изымаются финансовые ресурсы для финансирования социально значимых программ и мероприятий, бюджетных учреждений и т.д.

Денежно-кредитная и государственная финансовая политика имеют различные, но пересекающиеся цели. Денежно-кредитная политика должна обеспечивать устойчивость денежной единицы, доста-

точность кредитных ресурсов в экономике, необходимый объем золотовалютных резервов, стабильный уровень цен. В этой связи денежно-кредитная политика, как и финансовая, направлена на регулирование экономического роста, сдерживание инфляции, обеспечение занятости.

Важным направлением регулирования инфляции является активизация и стимулирование инвестиционной деятельности, концентрация государственных и местных финансовых ресурсов на реализации приоритетных проектов и программ. Ключевое место в антиинфляционной политике занимает укрепление доходной базы бюджетов бюджетной системы страны, обеспечение их сбалансированности. В этой связи актуальными становятся:

- выбор методов покрытия бюджетного дефицита, не имеющих инфляционных последствий;
- разработка и реализация эффективной налоговой политики, повышение собираемости налогов;
- рост эффективности расходов бюджетов разного уровня;
- развитие рынка государственных и муниципальных ценных бумаг.

При этом уровень развития рынка государственных и муниципальных ценных бумаг напрямую влияет на ликвидность банков, степень их финансовой устойчивости.

Финансовая политика в области управления бюджетным дефицитом, государственным и муниципальным долгом — эффективный инструмент макроэкономического регулирования, тесно связанный с денежно-кредитной политикой. Государственные ценные бумаги входят в состав ликвидных резервов коммерческих банков. Повышая норму ликвидных резервов, центральный банк вынуждает коммерческие банки увеличивать долю этих обязательств в портфеле ценных бумаг, влияя тем самым на распределение кредитных ресурсов между государственным и частным секторами экономики.

Денежно-кредитная политика проводится центральным банком в тесном контакте с министерством финансов, оказывает существенное влияние на состояние финансового рынка в стране. Стимулируя или затрудняя выдачу кредитов, регулируя эмиссию платежных средств, оказывая давление на уровень рыночных ставок по кредиту, центральные банки воздействуют на инвестиционные и инновационные процессы, масштабы и направления потребительского спроса, уровень товарных цен и другие факторы, определяющие состояние экономики.

В рамках государственной финансовой политики могут разрабатываться меры по субсидированию ссудного процента для отдельных категорий заемщиков (например, сельхозпроизводителей) как протекционистская мера, направленная на развитие приоритетных отраслей.

В современных условиях денежно-кредитная и финансовая политика координируется с целью повышения эффективности государственного регулирования темпов экономического развития, осуществления структурных сдвигов и снижения цикличности воспроизводства.

Цели и задачи государственной и муниципальной финансовой политики в любой стране формулируются в зависимости от формы государственного устройства и правления либо в бюджетном послании президента, либо в программе деятельности правительства, либо в программном заявлении главы парламента страны на очередной финансовый год.

В Российской Федерации в качестве целей государственной финансовой политики в соответствии с ежегодными посланиями¹ Президента Российской Федерации выделены: повышение уровня и качества жизни населения; поддержание высоких темпов экономического роста; создание потенциала для будущего развития.

Основными задачами государственной финансовой политики в Российской Федерации на 2010—2012 гг. и среднесрочную перспективу являются:

- создание предпосылок для устойчивого социально-экономического развития страны в посткризисный период;
- обеспечение исполнения социальных обязательств, кардинальное повышение качества предоставляемых гражданам государственных услуг;
- экономное и эффективное использование бюджетных средств;
- сбалансированность расходных полномочий и ресурсов для их обеспечения на каждом уровне власти, создание стимулов для роста доходного потенциала субъектов федерации и муниципальных образований;
- совершенствование механизма государственной финансовой поддержки реального сектора экономики и финансовой системы;
- определение экономически оправданного уровня налоговой нагрузки и др.²

Задачи финансовой политики коммерческих и некоммерческих организаций определяются исходя из приоритетов их развития. Финансовая политика коммерческих организаций нацелена на рост прибыльности ее деятельности при соблюдении требований устойчивости и ликвидности. В современных условиях акценты в финансовой поли-

¹ Посланиями Президента Российской Федерации Федеральному Собранию Российской Федерации, Бюджетными посланиями Президента Российской Федерации Федеральному Собранию Российской Федерации.

² Подробнее см.: Бюджетное послание Президента Российской Федерации Федеральному Собранию от 25 мая 2009 г. «О бюджетной политике в 2010—2012 годах».

тике коммерческих организаций смещаются в сторону обеспечения увеличения объема собственных средств как метода одновременного достижения целей в области прибыльности и ликвидности.

Большое внимание уделяется политике в области дивидендов, которая позволяет повысить рыночную цену акций коммерческих организаций, функционирующих в организационно-правовой форме акционерных обществ, и реализовать акции последующих выпусков по более высоким ценам. Эта политика зачастую оказывается более предпочтительной, чем удержание части прибыли для пополнения собственного капитала.

Финансовая политика некоммерческих организаций ориентирована на создание благоприятных условий для обеспечения процесса предоставления услуг, в том числе социальных, а также выполнения работ, производства товаров.

Финансовая политика реализуется через финансовый механизм. **Финансовый механизм** представляет собой совокупность форм организации финансовых отношений, с помощью которых обеспечивается формирование и использование финансовых ресурсов в соответствии с целями и задачами финансовой политики. Соответственно в составе финансового механизма можно выделить две составные части: механизм формирования финансовых ресурсов и механизм использования финансовых ресурсов (рис. 2.4).

ФИНАНСОВЫЙ МЕХАНИЗМ

Механизм формирования финансовых ресурсов	Механизм использования финансовых ресурсов
<ul style="list-style-type: none"> - Определение источников финансовых ресурсов - Определение форм финансовых ресурсов Определение пропорций мобилизации финансовых ресурсов 	<ul style="list-style-type: none"> - Определение направлений использования финансовых ресурсов - Определение форм использования финансовых ресурсов Определение пропорций использования финансовых ресурсов

Рис. 2.4. Схема финансового механизма

Механизм формирования финансовых ресурсов включает следующие элементы: определение источников и форм финансовых ресурсов, пропорций их мобилизации. Например, на макроэкономическом уровне в качестве источника финансовых ресурсов могут выступать доходы граждан и организаций, средства могут изыматься в бюджет в виде налогов или неналоговых платежей, при этом нормативными

правовыми актами устанавливаются пропорции изъятия средств в бюджеты бюджетной системы страны (в виде ставок налогов, арендной платы и т.п.)¹. Организации в зависимости от специфики деятельности определяют состав и структуру источников и видов финансовых ресурсов, при установлении цены на товары (работы, услуги) формируют пропорции формирования прибыли.

В составе механизма использования финансовых ресурсов можно выделить следующие элементы: определение направлений, форм и пропорций использования финансовых ресурсов. Направления использования финансовых ресурсов выбираются в соответствии с приоритетами финансовой политики, формы и пропорции при этом должны обеспечить максимальный эффект при расходовании средств.

Финансовый механизм на каждом уровне характеризуется спецификой, обусловленной совокупностью прав и полномочий, закрепленных за субъектами власти и субъектами хозяйствования в действующем законодательстве страны (Конституции, гражданском, налоговом и бюджетном кодексах и т.д.). При изменении социально-экономических задач, законодательства происходит изменение финансового механизма. Соответственно выбор адекватных форм и методов реализации финансовой политики предопределяет направления развития финансового механизма в каждый конкретный период времени. При этом должен обеспечиваться компромисс экономических интересов государства, граждан и организаций.

Действие финансового механизма осуществляется на основе законодательства, других правовых актов, регламентирующих функционирование элементов данного механизма. Функционирование финансового механизма предполагает разработку и исполнение финансовых планов, в которых отражаются основные направления финансовой политики.

2.4. УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСАМИ

Любая управленческая деятельность предполагает воздействие субъекта (субъектов) управления на объект управления. **Объектом управления** финансами выступают финансовые отношения и соответствующие им финансовые ресурсы. **Субъектами управления** финансами являются органы государственной власти

¹ Так, в СССР в условиях административно-командной экономики доходы организаций изымались в бюджет в виде неналоговых платежей (плата за фонды, отчисления свободного остатка прибыли и др.), а в России в условиях рыночной экономики — в виде налога на имущество организаций, налога на прибыль организаций.

и местного самоуправления, руководство коммерческих и некоммерческих организаций, их специальные подразделения, индивидуальные предприниматели.

Таким образом, управление финансами — это деятельность органов государственной власти и местного самоуправления, коммерческих и некоммерческих организаций, индивидуальных предпринимателей, направленная на организацию финансовых отношений, формирование и использование финансовых ресурсов.

В теории управления выделяют основные функциональные элементы, которые в полной мере применимы и к организации финансовых отношений. Такими элементами являются:

- финансовое планирование и прогнозирование;
- оперативное управление финансами в ходе реализации финансовых планов и прогнозов;
- финансовый контроль.

Все функциональные элементы управления финансами должны обеспечивать реализацию целей и задач, определенных государственной финансовой политикой, а также стратегией развития коммерческой или некоммерческой организации.

Финансовое планирование и прогнозирование — это процессы, которые позволяют определить будущее состояние финансовых ресурсов, оптимизировать источники их формирования и направления использования, дают возможность учесть влияние различных факторов на объем, структуру и динамику финансовых ресурсов, оценить финансовые риски и минимизировать их влияние, обосновать необходимые объемы финансовых резервов для ликвидации последствий непредвиденных событий. Финансовое планирование и прогнозирование осуществляется в ходе составления финансовых планов и прогнозов, а также других документов (целевых программ, бизнес-планов, проспектов эмиссии ценных бумаг, заявок на получение банковских кредитов), при разработке которых требуется планирование отдельных финансовых показателей (источники финансирования и их объемы, ожидаемая прибыль, рентабельность и т.д.).

Исторически процесс планирования начался с разработки именно финансовых показателей. Впервые планирование государственных доходов и расходов стало осуществляться во второй трети XVII в. в Англии, где впервые был разработан бюджет правительства и утвержден парламентом¹. В России планирование государственных доходов и рас-

¹ Финансово-кредитный словарь / под ред. В.Ф. Гарбузова. Т. 1. М.: Финансы и статистика, 1984. С. 282.

ходов было введено в рамках реформ графа Сперанского в начале XIX в., вплоть до 1927 г. такой документ назывался росписью государственных доходов и расходов. Финансовое планирование в коммерческих организациях стало осуществляться с XX в.

Оперативное управление финансами осуществляется в процессе исполнения плановых решений в условиях реальной экономической ситуации. Практика показывает, что в процессе финансового планирования и прогнозирования невозможно учесть все объективные и субъективные факторы, влияющие на финансово-хозяйственную деятельность организаций, органов государственной власти и местного самоуправления, в силу этого возникает потребность внесения корректировок в финансовые планы, разработки оперативных документов, необходимых для их реализации. Например, законом о бюджете запланированы ассигнования на содержание соответствующего министерства, в течение финансового года принимается решение об упразднении министерства и передаче его функций другому министерству, следовательно, необходимо разработать оперативные документы, связанные с передачей бюджетных ассигнований от одного министерства другому.

В деятельности коммерческих организаций, действующих в условиях рыночной среды, постоянно возникают ситуации, требующие незамедлительных решений. Например, часть прибыли коммерческой организации вложена в акции акционерного общества, на рынке происходит резкое снижение их курса — такая ситуация требует решения о незамедлительной продаже акций или сохранения пакета при условии, что это временное снижение.

В ходе оперативного управления принимаются решения о зачислении, распределении и списании средств, о выборе объекта инвестирования, о погашении долговых обязательств (кредиторской задолженности) или взыскании дебиторской задолженности и т.п. В условиях рыночной экономики, предполагающей огромное число субъектов, которые могут выступать партнерами коммерческих и некоммерческих организаций, индивидуальных предпринимателей, в ходе оперативного управления финансовые службы должны отдавать предпочтение надежным организациям, имеющим хорошую репутацию.

Субъект управления должен иметь постоянную обратную связь с объектом управления, она обеспечивается на основе контроля. **Финансовый контроль** позволяет предотвратить или пресечь финансовые злоупотребления, выявить резервы роста финансовых ресурсов, оценить эффективность решений, принятых в ходе финансового планирования и оперативного управления финансами. Контроль может осу-

шествуются в ходе рассмотрения финансовых планов, в момент осуществления финансово-хозяйственных операций, например при визи-ровании руководителем организации и главным бухгалтером платеж-ных документов.

Управление финансами невозможно без сбора и регистрации ин-формации о финансово-хозяйственной деятельности, без информаци-онного обмена, связанного с документальными и денежными потоками. Рыночные преобразования в нашей стране многократно увеличили и число участников информационного обмена, и объем информации. В этих условиях вопросы автоматизации управления финансами яв-ляются особенно насущными.

Для участников финансово-хозяйственной деятельности очень важно знать текущее состояние нормативно-правовой базы, современ-ные технологии позволяют создавать информационно-правовые сис-темы, обеспечивающие доступ к документам в разных редакциях, кор-респонденцию взаимосвязанных документов, комментарии к ним.

Регистрация финансово-хозяйственных операций осуществляют-ся посредством их учета, таким образом создается информационная база для финансового планирования и прогнозирования, финансового контроля. Специальные программные продукты в настоящее время используются для автоматизации бухгалтерского, налогового учета, учета исполнения бюджетов бюджетной системы, составления отчет-ности. Данные первичных документов, отчетность представляются не только на бумажных носителях, но и в электронном виде (а нередко только в электронном виде). Преимущество имеют те программные продукты, которые оперативно адаптируются в условиях изменяюще-гося законодательства. Электронная форма представления первичных документов сокращает возможности ошибок при ручном вводе инфор-мации. Большая работа в Российской Федерации была проведена по созданию информационных баз налогоплательщиков, а также застра-хованных по обязательному пенсионному страхованию.

Современные технологии, включая специальную спутниковую связь, позволяют в режиме реального времени осуществлять информа-ционный обмен между клиентами и обслуживающими их кредитными организациями. Терминальная связь между органами Федерального казначейства и подразделениями ЦБ РФ позволяет оперативно полу-чать информацию о поступлении средств в бюджеты бюджетной сис-темы, осуществлять расходы бюджетополучателя со счета по учету бюджетных средств, даже если бюджетополучатель находится на зна-чительном расстоянии от кредитной организации, в которой открыт

такой счет. Использование электронного документооборота широко внедряется также при организации пенсионных накоплений, торговле ценными бумагами и т.д.

Аналитические возможности современных программных продуктов для моделирования финансовых ситуаций, оптимизации финансовых потоков активно используются в крупных финансово-промышленных группах, других вертикально интегрированных коммерческих структурах. К сожалению, в условиях постоянно меняющегося законодательства, изменения группировки доходов и расходов бюджета аналитические возможности современных технологий ограниченно применимы при осуществлении финансового планирования и прогнозирования в сфере государственных и муниципальных финансов.

В управлении государственными и муниципальными финансами участвуют и законодательные (представительные), и исполнительные органы государственной власти и местного самоуправления.

Законодательные (представительные) органы в рамках своей компетенции рассматривают и утверждают соответствующие бюджеты, контролируют их исполнение, рассматривают и утверждают отчеты об их исполнении, создают контрольные органы, утверждают финансово-налоговое законодательство. Известное выражение «Парламентаризм — сын налогов» показывает, что законодательная власть была создана для того, чтобы общество через своих представителей в законодательном органе — парламенте обеспечивало контроль за расходованием исполнительными органами средств, собранных от уплаты гражданами и организациями налогов.

Исполнительные органы ответственны за разработку финансовой политики на соответствующей территории, осуществляют разработку проекта закона (решения) о бюджете, исполняют бюджет, составляют отчет о его исполнении, осуществляют финансовый контроль.

В федеративном государстве разделяются полномочия не только между ветвями власти, но и между уровнями власти: федеральным и субъектов федерации (в ФРГ — земли, в США, Индии, Бразилии, Австралии — штаты, в Канаде — провинции, в Российской Федерации — республики, края, области, автономная область, автономные округа, города федерального значения Москва и Санкт-Петербург). К полномочиям федеральных органов власти в области управления финансами относятся вопросы федерального бюджета, организации социального страхования, определения общих принципов налоговой системы, введение федеральных налогов, управление государственным долгом федерального правительства, государственное регулирование финансового рынка. К полномочиям органов государственной власти субъек-

тов федерации в области управления финансами — вопросы бюджетов субъектов федерации, введение региональных налогов, финансирование региональных экономических и социальных программ, долговая политика субъекта федерации. Во многих федеративных государствах разграничены также вопросы администрирования соответствующих налогов: федеральные органы власти администрируют федеральные налоги, органы власти субъектов.

Европейской хартией местного самоуправления гарантировано местное самоуправление, финансовой основой которого являются местные бюджеты. К полномочиям органов местного самоуправления в области финансов относятся вопросы местного бюджета, введения местных налогов, управление муниципальным долгом.

В Российской Федерации на федеральном уровне в управлении финансами участвуют:

- Президент Российской Федерации;
- Федеральное Собрание, представленное двумя палатами: Государственной Думой и Советом Федерации (законодательные органы государственной власти Российской Федерации);
- Правительство Российской Федерации, в состав которого входят федеральные министерства, службы и агентства (исполнительные органы государственной власти Российской Федерации).

Функции разработки финансовой политики, финансового планирования (прогнозирования) и оперативного управления отнесены к компетенции исполнительных органов власти. Финансовый контроль осуществляют все ветви власти на федеральном уровне.

Все федеральные министерства, службы и агентства участвуют в управлении финансами (к их полномочиям относится разработка бюджетных заявок при составлении проекта закона о федеральном бюджете, администрирование доходов федерального бюджета (например, Федеральная налоговая служба ответственна за поступление налоговых платежей, Федеральная таможенная служба — таможенных платежей, Федеральное агентство по управлению федеральным имуществом — дивидендов и процентов по ценным бумагам, находящимся в федеральной собственности и т.п.), в исполнении федерального бюджета в рамках своей компетенции, в том числе расписывая бюджетные средства между подведомственными учреждениями.

Создание в 2004 г. в Российской Федерации федеральных служб и агентств, подведомственных министерствам, имело целью разграничить функции между федеральными органами исполнительной власти. Министерства стали отвечать за разработку и реализацию государственной политики в рамках их компетенции, разработку нормативных пра-

вовых актов, службы стали осуществлять контрольно-надзорные функции, а агентства — функции по оказанию государственных услуг, управлению государственным имуществом и другие правоприменительные функции кроме контроля и надзора. Некоторые службы и агентства, непосредственно подведомственные Президенту Российской Федерации или Правительству Российской Федерации, могут выполнять и нормотворческие, и правоприменительные функции (например, Федеральная служба по финансовым рынкам).

Ведущая роль в управлении финансами принадлежит Министерству финансов Российской Федерации (Минфин России), полномочия которого определены Бюджетным кодексом Российской Федерации (ст. 165) и положением о министерстве, утвержденным Постановлением Правительства Российской Федерации от 30 июня 2004 г. № 329. Минфину России в 2010 г. исполнилось 208 лет, на протяжении последних двух веков оно выполняло большое число функций в области управления финансами, в отдельные исторические периоды его возглавляли известные реформаторы — Е.Ф. Канкрин, С.Ю. Витте, Г.Я. Сокольников.

В настоящее время основными полномочиями Минфина России являются:

- разработка финансовой политики Российской Федерации;
- разработка законопроектов в области бюджета, налогов, страхования, банковской деятельности, аудита, инвестирования средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии;
- разработка проекта закона о федеральном бюджете и организация его исполнения;
- составление отчетов об исполнении федерального бюджета и консолидированного бюджета Российской Федерации;
- разработка общих принципов бюджетного планирования, учета исполнения бюджета и отчетности;
- управление государственным долгом Российской Федерации, включая формирование долговых обязательств путем эмиссии государственных ценных бумаг Российской Федерации;
- методология бухгалтерского учета для разных сфер деятельности (кроме учета кредитных организаций).

В ведении Минфина России находятся четыре федеральные службы (рис. 2.5): Федеральная налоговая служба, Федеральная служба страхового надзора, Федеральная служба финансово-бюджетного надзора, Федеральное казначейство. Указанные службы имеют территориальные подразделения в субъектах Российской Федерации (управления, отделения, инспекции).

МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

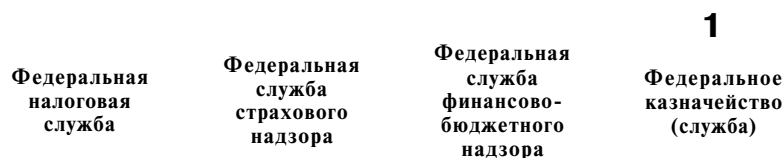


Рис. 2.5. Федеральные службы, подведомственные Минфину России

Федеральная налоговая служба (ФНС России) была создана в 2004 г. на базе упраздненного Министерства Российской Федерации по налогам и сборам. Территориальными органами ФНС России являются управления в субъектах Российской Федерации и межрегиональные, межрайонные, городские, районные государственные налоговые инспекции. До 2004 года функции по разработке налоговой политики, налогового законодательства осуществляли и Минфин России, и ФНС России, что приводило к бесконечным согласованиям документов, отсутствию оперативности в работе, разграничению ответственности. В целях устранения дублирования к Федеральной налоговой службе от упраздненного министерства перешли только функции контроля за соблюдением налогового законодательства. Федеральная налоговая служба осуществляет государственную регистрацию индивидуальных предпринимателей, а также выступает от имени Российской Федерации в делах о банкротстве и процедурах банкротства для обеспечения требований Российской Федерации по исполнению обязательных платежей.

Государственный контроль и надзор в сфере страховой деятельности (страхового дела) осуществляет **Федеральная служба по страховому надзору**, в ведении которой находятся территориальные органы, состав которых определяется степенью развития страхового рынка на территории соответствующих субъектов Российской Федерации. Федеральная служба по страховому надзору была образована на базе упраздненного в 2004 г. Департамента страхового надзора Минфина России.

Федеральная служба финансово-бюджетного надзора была также создана в 2004 г. на основе бывших подразделений Министерства финансов Российской Федерации, а именно департамента государственного финансового контроля и департамента валютного контроля. В субъектах Российской Федерации Служба представлена контрольно-реви-

знойными органами и управлениями валютного контроля. Основное назначение Федеральной службы финансово-бюджетного надзора — последующий контроль за использованием средств федерального бюджета, государственных внебюджетных фондов Российской Федерации, а также контроль за соблюдением валютного законодательства.

Большую роль в организации оперативного управления бюджетными средствами играет система органов Федерального казначейства (Казначейства России). Казначейство в России имеет многовековую историю, начиная с казначейского двора, или Приказа в XVI в., который ведал сбором податей; ему на смену пришли казначейские палаты, а в XIX в. казначейство стало действовать в составе Министерства финансов, оно осуществляло прием средств в государственные доходы, их хранение¹, выдачу средств в рамках государственных расходов, все эти операции велись в наличной форме². В XX веке функции казначейства стали осуществлять подразделения Госбанка СССР, но в условиях банковской реформы и разделения полномочий между финансовыми органами разных уровней вновь возникла необходимость создания казначейских органов. С 1993 года система органов Федерального казначейства действовала в составе Минфина России, а в 2005 г. была преобразована в федеральную службу.

Органам Федерального казначейства в подразделениях Центрального банка Российской Федерации открываются счета по учету средств федерального бюджета, таким образом, казначейские органы имеют возможность осуществлять учет кассовых зачислений и списаний бюджетных средств. Органы Федерального казначейства через систему ведения лицевых счетов федеральных учреждений осуществляют предварительный и текущий контроль за расходованием бюджетных средств. Система органов Федерального казначейства оснащена самыми современными технологиями, позволяющими вести оперативный учет кассового исполнения бюджета. С 2006 года эти функции Казначейство России выполняет не только в отношении федерального бюджета, но также бюджетов субъектов Российской Федерации, местных бюджетов³. Открытие банковских счетов в подразделениях Центрального банка Российской Федерации или уполномоченных коммерческих банков для учета бюджетных средств

¹ Английский и французский эквивалент понятию казначейства «treasury» переводится как хранилище.

² Зуев М.Н. Отечественная история : учеб. пособие. Т. 1. М.: Оникс 21 век, 2005. С. 134.

³ Бюджетный кодекс РФ, ст. 215.1.

и ведение такого учета получило название **кассового обслуживания исполнения бюджета**¹.

Субъекты Российской Федерации самостоятельно определяют состав, структуру и полномочия законодательных и исполнительных органов в рамках общих принципов, определенных федеральным законодательством. В составе органов исполнительной власти действуют финансовые органы субъектов Российской Федерации (министерства финансов, департаменты финансов, финансовые управления, комитеты по финансам), к основным полномочиям которых относятся разработка проекта бюджета субъекта Российской Федерации, организация его исполнения. Отдельные субъекты Российской Федерации в составе финансовых органов создали региональные казначейства, которые открывают и ведут лицевые счета региональных и муниципальных учреждений.

Право на местное самоуправление в Российской Федерации гарантировано Конституцией Российской Федерации. В рамках муниципальных образований (муниципальных районах, городских округах, на внутригородских территориях городов федерального значения, в городских и сельских поселениях) местное самоуправление реализуется через представительные и исполнительные органы, в составе последних могут создаваться специальные финансовые органы, основными полномочиями которых являются разработка и исполнение местных бюджетов.

Состав и структура органов управления финансами в негосударственных коммерческих и некоммерческих организациях определяется уставными документами этих организаций, а также приказами их руководителей. В управлении финансами участвуют руководители этих организаций, плановые, бухгалтерские службы, в крупных коммерческих организациях, как правило, предусмотрены должности финансового директора, финансового менеджера, создаются специальные финансовые управления и отделы, казначейства. К управлению финансами коммерческих и некоммерческих организаций могут привлекаться сторонние организации (консалтинговые, аудиторские фирмы, управляющие компании). В управлении финансами некоммерческих организаций большую роль может играть попечительский, наблюдательный совет. Создание специального подразделения, отвечающего за управ-

¹ В данном случае произошло расхождение с общепринятым определением в банковской практике кассового обслуживания как операций с инкассацией, хранением и выдачей наличных средств. Эти функции при исполнении бюджета продолжают выполнять кредитные организации.

ление финансами некоммерческой организации, зависит от ее масштабов и видов деятельности. Так, министерства, службы, агентства, как правило, имеют специальные финансовые подразделения, функции управления финансами в небольших учреждениях выполняют бухгалтерии. Бюджетные учреждения (например, школы, поликлиники) могут также обслуживаться централизованными бухгалтериями, созданными органами государственной власти или местного самоуправления. Специфика управления финансами казенных учреждений связана также с их зависимостью от решений, принимаемых вышестоящей организацией, которая определяет объем бюджетных ассигнований на содержание данного учреждения, утверждает бюджетную смету. С изменением статуса бюджетных учреждений образования, здравоохранения, науки, культуры с 2011 г. предусмотрено значительное расширение их прав в области управления финансами.

2.5. ФИНАНСОВЫЙ КОНТРОЛЬ

Финансовый контроль — важнейший элемент управления финансами. Без надлежащего финансового контроля любые задачи и результаты финансового распределения будут сведены на нет.

В условиях современной рыночной экономики значение финансового контроля в РФ возрастает по сравнению с прежней административной экономикой по следующим причинам: во-первых, финансовые отношения стали более разнообразными и сложными; во-вторых, нарушители финансового законодательства (частные организации и лица) теперь располагают более значительными финансовыми и интеллектуальными ресурсами, более совершенными техническими средствами, что требует адекватного усиления финансового контроля.

Сама природа финансовых отношений объективно требует более эффективной системы контроля, чем в других областях денежных отношений. Большая часть финансовых отношений характеризуется неэквивалентностью или безвозвратностью финансовых платежей (уплата налогов, выплата пенсий и пособий, дотации и сметное финансирование организаций и т.д.), что делает их более притягательными для различных махинаций, чем эквивалентные денежные отношения (торговые, кредитные, по выплате зарплаты). Это связано с тем, что сам характер эквивалентных денежных отношений (взаимный контроль участников, легкость выявления нарушений и т.д.) затрудняет незаконное ущемление интересов одного из участников этих отношений. Этим объясняется наличие в финансовой системе большого числа органов контроля.

Финансовый контроль объективно вытекает из контрольной функции финансов. Но оба эти понятия нельзя смешивать. Контрольная функция — это свойство, внутренне присущее финансам, которым могут воспользоваться любые участники финансовых отношений. Финансовый контроль — это специальная деятельность уполномоченных органов. В этой связи можно дать следующее определение финансового контроля.

Финансовый контроль — это совокупность действий, осуществляемых специально уполномоченными органами и связанных с соблюдением субъектами хозяйствования, органами государственной власти и местного самоуправления, должностными лицами, гражданами законодательства в процессе образования, распределения и использования финансовых ресурсов.

Финансовый контроль видоизменялся по мере эволюции финансовых отношений. Исторически он возник как государственный контроль за расходованием средств государственной казны. Расширение сферы финансовых отношений, углубление финансовых взаимосвязей между субъектами хозяйствования, появление и развитие финансовых рынков, совершенствование форм организации бизнеса требовало изменения и применения адекватных форм, видов и методов организации финансового контроля. Поэтому наравне с государственным в настоящее время широко применяется негосударственный финансовый контроль.

Финансовый контроль организуется и проводится на основе определенных принципов, важнейшими из которых являются:

— принцип законности, который предполагает, во-первых, проведение контроля только органами и должностными лицами, наделенными соответствующими полномочиями, в соответствии с соблюдением требований нормативных правовых актов в области финансового контроля, во-вторых, проверку законности финансово-хозяйственной деятельности субъекта хозяйствования, органа государственной власти или органа местного самоуправления;

— принцип объективности, подразумевающий оценку операций субъектов хозяйствования и органов власти исходя из стандартов учета и контроля, а также требований делового оборота и нормативных правовых актов;

— принцип ответственности, требующий установления и реализации мер ответственности по отношению как к проверяемым субъектам хозяйствования, органам власти, так и к должностным лицам и органам, осуществляющим финансовый контроль.

Основными **задачами** финансового контроля являются:

- соблюдение законности при формировании финансовых ресурсов субъектами хозяйствования, органами государственной власти и местного самоуправления;
- полное и своевременное выполнение органами власти, организациями и гражданами финансовых обязательств, установленных нормативными правовыми актами и договорами (контрактами);
- обеспечение законности и эффективности использования финансовых ресурсов;
- предупреждение и выявление финансовых правонарушений;
- защита финансовых интересов и безопасности государства, субъектов хозяйствования, граждан (акционеров, инвесторов, пенсионеров и т.д.).

Необходимо различать объект и сферу действия финансового контроля. В качестве **объекта финансового контроля** выступают процессы формирования и использования финансовых ресурсов субъектами хозяйствования, органами государственной власти и органами местного самоуправления. **Сферой действия финансового контроля** могут стать любые стороны и показатели финансовой, хозяйственной, производственной и иной деятельности проверяемой организации или гражданина (например, потребительские свойства товаров или имущества, особенности технологического процесса и т.д.). Сфера действия финансового контроля всегда шире объекта финансового контроля.

Субъектами финансового контроля являются уполномоченные органы (государственные контрольные органы, структурные подразделения, созданные в субъектах хозяйствования и органах государственной власти и местного самоуправления, негосударственные специализированные организации), а также специалисты, осуществляющие контрольную деятельность (например, аудиторы, осуществляющие свою деятельность самостоятельно). Состав субъектов финансового контроля, их полномочия и границы ответственности определяются нормативными правовыми актами. Так, в Российской Федерации перечень органов государственного и муниципального финансового контроля установлен Бюджетным кодексом Российской Федерации¹. Полномочиями в области государственного и муниципального финансового контроля наделены Счетная палата Российской Федерации, контрольные палаты субъектов Российской Федерации и органов местного самоуправления, Федеральная служба финансово-бюджетного надзо-

¹ Подробнее см. главу 26 Бюджетного кодекса РФ.

ра, Федеральное казначейство, Федеральная налоговая служба и другие органы. Состав органов финансового контроля, их полномочия организации определяют самостоятельно с учетом требований действующих правовых актов. При этом, как правило, формируются отделы (управления) внутреннего контроля, которые подчиняются руководителю организации с целью обеспечения их независимости и объективности, функции финансового контроля могут выполнять работники бухгалтерии организации.

При проведении финансового контроля выполняются следующие этапы:

- планирование контрольного мероприятия (составление плана работы, программы проверки);
- организация и проведение контрольного мероприятия;
- подготовка акта (если выявлены нарушения) или справки (если нарушений не обнаружено) по результатам контрольного мероприятия;
- реализация материалов контрольного мероприятия (устранение выявленных нарушений, мониторинг мероприятий по устранению выявленных нарушений и недостатков и т.д.).

Осуществление финансового контроля предполагает наличие ответственности субъектов хозяйствования, органов государственной власти и местного самоуправления, а также органов, осуществляющих финансовый контроль, и их должностных лиц. При выявлении в ходе контрольных мероприятий финансовых нарушений может возникнуть административная, гражданско-правовая и уголовная ответственность. Ответственность путем установления и применения к нарушителям реализуется в форме **мер принуждения (наказания)**, к которым относятся предупреждение, наложение штрафа, начисление пени, запрещение или ограничение деятельности, запрещение на осуществление тех или иных операций, изъятие материальных и денежных средств, конфискация, лишение свободы за хищения и другие уголовно наказуемые преступления.

Применяемые меры наказания, выраженные в денежной форме, называют **финансовыми санкциями**. Основанием для применения финансовых санкций органами государственного и муниципального финансового контроля в Российской Федерации являются: неисполнение закона о бюджете; нецелевое использование бюджетных средств, невозврат или несвоевременный возврат бюджетных кредитов и ряд других оснований¹.

¹ Подробнее см. главу 28 Бюджетного кодекса РФ.

В зависимости от субъекта контроля выделяют следующие **виды финансового контроля**: государственный и муниципальный контроль, негосударственный контроль.

Государственный и муниципальный финансовый контроль осуществляется законодательными (представительными) органами и органами исполнительной власти, органами местного самоуправления и имеет следующие направления:

- контроль за формированием государственных и муниципальных финансовых ресурсов;
- контроль за целевым и эффективным использованием государственных и муниципальных финансовых ресурсов;
- контроль за использованием и сохранностью государственной и муниципальной собственности.

К субъектам государственного и муниципального финансового контроля относятся:

- законодательные (представительные) органы государственной власти, представительные органы местного самоуправления, а также контрольные органы, создаваемые законодательными (представительными) органами для осуществления внешнего финансового контроля бюджета¹;
- органы исполнительной власти.

В Российской Федерации полномочия законодательных (представительных) органов государственной власти, представительных органов местного самоуправления, а также контрольных органов, создаваемых законодательными (представительными) органами, определены Бюджетным кодексом Российской Федерации.

Формы и порядок осуществления государственного и муниципального финансового контроля органами исполнительной власти регулируется в Российской Федерации бюджетным, налоговым и таможенным законодательством. В соответствии с Бюджетным кодексом Российской Федерации контрольными полномочиями наделены: Федеральное казначейство, Федеральная служба финансово-бюджетного надзора, финансовые органы субъектов Российской Федерации и муниципальных образований, главные распорядители и распорядители бюджетных средств.

Негосударственный финансовый контроль включает внутрихозяйственный финансовый контроль, аудиторский контроль, общественный контроль.

¹ К этим органам в Российской Федерации относятся: Счетная палата Российской Федерации, контрольные палаты и аналогичные органы законодательных (представительных) органов субъектов Российской Федерации и органов местного самоуправления.

Организация **внутрихозяйственного контроля** зависит от ряда факторов: формы собственности, организационно-правовой формы организации, качественных параметров субъектов хозяйствования (размер уставного капитала, численность работающих, объем оборотов и операций и т.д.), отраслевой специфики деятельности, особенностей системы управления в организации. В этой связи внутрихозяйственный финансовый контроль может осуществляться руководителем организации (директором) или коллегиальным органом управления (правлением), специализированными подразделениями (отделами внутреннего контроля), бухгалтерией, финансовым отделом или — в небольших организациях — отдельными сотрудниками, в чьи должностные обязанности входит осуществление контроля (например, финансовый директор, главный бухгалтер). Для кредитных организаций ЦБ РФ установлено требование обязательного создания и функционирования отделов (управлений) внутреннего контроля.

Для акционерных обществ законодательство предусматривает обязательное избрание ревизионной комиссии (ревизора), в функции которой входит: анализ, проверка и оценка итогов финансово-хозяйственной деятельности общества; информирование акционеров о результатах проверки на общем собрании акционеров.

Теоретически внутрихозяйственный финансовый контроль должен быть эффективным, так как проводится непрерывно, имеет целью предотвращение нарушений и ошибок и их оперативное устранение. Но на практике очень часто менеджеры организации заинтересованы в сокрытии финансовых нарушений не только от органов государственного финансового контроля и потенциальных инвесторов, но и от собственников компании. Актуальной проблемой в современных условиях является предоставление достоверной информации акционерам крупных компаний для принятия обоснованных финансовых решений.

Частичному разрешению этой проблемы способствовало появление аудиторского контроля. Данный вид контроля появился в Великобритании в середине XIX в. в целях обеспечения защиты интересов собственников акционерных компаний. В последующие годы круг задач аудиторского контроля существенно расширился. В настоящее время **аудиторский контроль** — это независимая проверка бухгалтерского учета и финансовой (бухгалтерской) отчетности организаций и индивидуальных предпринимателей с целью оценки соответствия порядка ведения бухгалтерского учета требованиям законодательства и достоверности представленной финансовой (бухгалтерской) отчетности.

Аудиторский контроль осуществляется аудитором или аудиторской организацией, при этом аудит относится к предпринимательской

деятельности. Аудиторская деятельность регламентируется законодательно¹. При этом государство применяет следующие методы регулирования аудиторской деятельности: лицензирование данного вида деятельности, аттестацию аудиторов, надзор и контроль за деятельностью аудиторов и аудиторских организаций. Саморегулируемые объединения аудиторов и аудиторских организаций проходят государственную аттестацию и разрабатывают для своих членов стандарты аудита, которые определяют содержание и методику проведения контрольных мероприятий, а также правила профессиональной этики.

Аудит может проводиться в форме обязательного и инициативного контроля.

Обязательный аудит — ежегодная обязательная аудиторская проверка ведения бухгалтерского учета и финансовой (бухгалтерской) отчетности организации или индивидуального предпринимателя. Целью обязательного аудита является получение собственниками организации, ее контрагентами и потенциальными инвесторами, органами государственной власти и местного самоуправления достоверной независимой информации о ее финансовом положении.

Необходимость проведения обязательного аудита устанавливается законодательно. Например, в Российской Федерации обязательный аудит проводится:

- открытыми акционерными обществами;
- кредитными и страховыми организациями, обществами взаимного страхования, биржами, инвестиционными и пенсионными фондами, источниками образования средств которых являются добровольные отчисления физических и юридических лиц;
- организациями и индивидуальными предпринимателями, у которых объем выручки от реализации продукции (выполнения работ, оказания услуг) за один год превышает в 500 тыс. раз установленный законодательством Российской Федерации минимальный размер оплаты труда или сумма активов баланса превышает на конец отчетного года в 200 тыс. раз установленный законодательством Российской Федерации минимальный размер оплаты труда.

В соответствии с требованиями российского законодательства обязательный аудит проводится только аудиторскими организациями. При проведении обязательного аудита в организациях, в уставных (складочных) капиталах которых доля государственной собственности или собственности субъекта Российской Федерации составляет не ме-

¹ В Российской Федерации аудиторский контроль регулируется Федеральным законом от 30 декабря 2008 г. № 307-ФЗ «Об аудиторской деятельности».

нее 25%, аудиторская организация должна определяться по итогам проведения открытого конкурса.

Инициативный аудит проводится добровольно, по решению самой организации, с целью предупреждения финансовых нарушений, привлечения стратегических инвесторов, а также перед размещением ценных бумаг на финансовом рынке.

В настоящее время во всем мире актуальной является проблема повышения качества оказываемых аудиторских услуг и обеспечения достоверности аудиторских заключений. В этой связи обсуждаются предложения по усилению материальной ответственности аудиторов и аудиторских организаций за качество выполняемых проверок, повышению роли профессиональных аудиторских объединений в регулировании содержания деятельности субъектов аудиторского контроля.

Общественный финансовый контроль появился как инструмент, дополняющий другие виды финансового контроля. Наличие коррупции, служебной зависимости среди государственных контролеров, корыстных интересов среди аудиторов и работников внутрихозяйственного контроля, а также ограниченная численность их, не позволяющая отследить абсолютно все финансовые операции и всех участников финансовых отношений, делает необходимым привлечение к контролю общественности в различных формах. Этот контроль не имеет карающего назначения и не дает проверяемым структурам предписаний, обязательных к исполнению. Его главное назначение — информировать граждан и государственные органы о финансовых нарушениях, что помогает, а иногда вынуждает другие органы финансового контроля и руководителей реагировать на полученные сигналы. Важное значение общественный финансовый контроль имеет для профилактики финансовых преступлений. Общественный контроль осуществляют средства массовой информации (известны многочисленные случаи журналистских расследований), профсоюзы (за соблюдением работодателями социальных обязательств перед работниками), оппозиционные политические партии, бдительные граждане (информируют о незаконной предпринимательской деятельности, вымогательствах взяток и т.д.).

Финансовый контроль осуществляется в разных формах. Формы финансового контроля различаются по времени его проведения. В этой связи выделяют предварительный, текущий и последующий контроль.

Предварительный контроль проводится на стадии разработки и рассмотрения финансовых планов, а также непосредственно перед совершением финансово-хозяйственных операций. Предварительный финансовый контроль имеет большое значение, так как позволяет пре-

дупредить незаконное или неэффективное использование финансовых ресурсов, а также предотвратить нарушения финансового законодательства.

Текущий контроль проводится в процессе совершения финансово-хозяйственных операций и в ходе исполнения финансовых планов. Как и предварительный финансовый контроль, текущий контроль позволяет предупредить часть финансовых нарушений, а также создает основу для корректировки финансовых планов и принятия обоснованных решений в процессе оперативного управления финансами.

Последующий контроль осуществляется по итогам завершения финансового года и, соответственно, исполнения финансового плана, а также после совершения финансово-хозяйственных операций. Данная форма финансового контроля отличается более глубоким изучением финансовых результатов деятельности организации на основе отчетных документов.

Применяются различные методы финансового контроля. Наиболее распространенными среди них являются проверка, наблюдение, ревизия.

Проверка — это изучение отдельных сторон финансово-хозяйственной деятельности проверяемой организации. Проверки бывают внешние и внутренние. Внешние проверки осуществляют сторонние контролирующие органы (налоговая инспекция, федеральное казначейство и т.д.), а внутреннюю — структуры самой организации.

Наблюдение — это более длительное и обстоятельное изучение отдельных сторон финансово-хозяйственной деятельности проверяемой организации с помощью специальных приемов (опрос, скрытое наблюдение и т.д.).

Ревизия — это изучение всей финансово-хозяйственной деятельности организации. Это самый полный метод финансового контроля.

В зависимости от статуса органов, осуществляющих финансовый контроль, выделяют внешний и внутренний контроль. **Внешний финансовый контроль** проводят независимые органы финансового контроля (налоговые, казначейские органы, аудиторские организации, аудиторы и др.). **Внутренний финансовый контроль** осуществляют структурные подразделения или должностные лица организации (например, ревизионная комиссия акционерного общества, отдел внутреннего контроля организации, главный бухгалтер и т.д.).

При осуществлении финансового контроля применяются различные приемы, наиболее важными из которых являются: приемы документального контроля (к ним относятся формальная проверка, арифметическая проверка, юридическая проверка, логическая проверка,

встречная проверка), а также приемы фактического контроля (инвентаризация материальных ценностей, лабораторный анализ, экспертиза материальных ценностей).

Отличие приемов документального контроля от приемов фактического контроля заключается в том, что первые связаны с изучением документов, а вторые — с оценкой состояния материальных ценностей. При осуществлении **формальной проверки** изучается наличие всех реквизитов, подписей, печатей, отсутствие исправлений в документах; в результате арифметической **проверки** проверяется правильность расчетов, содержащихся в документе; **юридическая проверка** направлена на изучение соответствия документа действующему законодательству; **логическая проверка** позволяет выявить несоответствия в документе по косвенным признакам (например, по несоответствию отраженных в документе операций масштабам или характеру деятельности осуществляющей их организации); при **встречной проверке** изучаются операции проверяемой организации по документам контрагентов этой организации.

Самыми распространенными приемами фактического контроля являются: **инвентаризация материальных ценностей**, при которой производится сличение наличия материальных ценностей с данными учета; **лабораторный анализ**, когда изучаются потребительские свойства материальных благ физическими и химическими способами (например, для выявления контрафактной алкогольной продукции); **экспертиза материальных ценностей**, предполагающая изучение потребительских свойств материальных благ специалистами-экспертами (например, оценка стоимости страхуемого антиквариата и т.д.).

Необходимость совершенствования финансового контроля обусловлена все возрастающими требованиями повышения его эффективности и результативности. Основным направлением является совершенствование законодательства, регулирующего осуществление финансового контроля. В частности, необходимо устранение существующих противоречий между отдельными законодательными актами, между законом и подзаконными актами, разъясняющими положения закона. Вводится практика изучения взяткостойкости нормативных актов. Особое значение имеет повышение стабильности законодательства (особенно налогового), поскольку из-за частого внесения изменений в законы возникает большое количество неумышленных нарушений законодательства налогоплательщиками.

Необходимо повышение роли законодательных органов власти (в том числе счетных палат) в финансовом контроле как более независимом от исполнительной власти. Исполнительная власть тратит го-

сударственные финансовые ресурсы, и когда ее проверяют контрольные органы той же исполнительной власти, эффективность контроля оказывается неизбежно ниже.

Финансовый контроль не должен ограничиваться только проверкой законности совершенных операций, выяснением целевого расходования средств, он определяет и экономическую целесообразность совершения тех или иных финансовых операций, дает оценку эффективности использования финансовых ресурсов.

Совершенствование государственного финансового контроля предполагает необходимость усиления последующего контроля за выполнением мероприятий, связанных с реализацией результатов проверок и ревизий. В настоящее время наблюдается низкий процент возврата бюджетных средств по результатам проверок. Это связано с тем, что действующее законодательство не предусматривает мер ответственности к руководителям организаций, не обеспечившим возврат бюджетных средств. Соответственно, в законодательстве должна быть уточнена ответственность должностных лиц за невыполнение предписаний органов финансового контроля, а также за нецелевое использование бюджетных средств.

Особое значение имеет **повышение прозрачности и открытости финансовой информации** и других показателей. Использование новых информационных технологий позволяет обеспечить открытость операций с бюджетными средствами, прозрачность доходов и расходов бюджетов. В некоторых странах для борьбы с коррупцией государственных служащих в открытом доступе на специальных сайтах Интернета размещают информацию о заключенных государственных контрактах на поставку товаров и услуг для государственных нужд, о размерах доходов и личного имущества государственных служащих.

Совершенствование финансового контроля тесным образом связано с **улучшением кадрового состава органов финансового контроля** (особенно государственного), привлечением на работу высокопрофессиональных специалистов. Для повышения профессионального уровня и закрепления сотрудников в органах финансового контроля необходимо обеспечивать достойный уровень оплаты труда, нормальные условия труда, а также личную безопасность. Высокая текучесть кадров в органах финансового контроля имеет мультипликационный негативный эффект: переход высококлассных специалистов органов государственного финансового контроля для работы в коммерческих организациях обусловлен возможностью использовать их опыт работы для создания, например, схем уклонения от налогообложения и других финансовых нарушений.

Для повышения эффективности финансового контроля большую актуальность приобретает использование достижений научно-технического прогресса. В частности, необходимо создание единой информационной системы, включающей различные базы данных, электронный документооборот, надежную защиту информации, сетевые технологии. Появление более совершенных баз данных и правовых документов, компьютерных программ для анализа и контроля финансовой информации облегчит и ускорит работу контрольных органов. Большие перспективы открывает использование новых технических средств контроля. Например, замена наличных денег электронными откроет широкие возможности для проверки контролирующими органами всех денежных потоков физических и юридических лиц, что создаст качественно новые условия для борьбы со взятками, неуплатой налогов, хищениями денежных средств и другими финансовыми преступлениями. Новое поколение полиграфов позволяет осуществить эффективную проверку показаний физических лиц по их биометрическим данным. Некоторые финансовые органы (например, таможенные) используют их при приеме на работу новых сотрудников.

Для повышения действенности финансового контроля необходима разработка более совершенной системы показателей оценки эффективности деятельности контрольных органов и проводимых контрольных мероприятий.

Контрольные вопросы

2.1. Сущность и функции финансов

- Каковы исторические условия и причины возникновения финансов?
- Когда и в каком контексте впервые использовался термин «финансы»?
- Какие финансовые операции бывают?
- Каковы общие черты, объединяющие все финансовые операции?
- Какое определение финансов вы знаете?
- Каково определение финансовых ресурсов?
- Каковы отличительные черты фонда денежных средств?
- Какие факторы, определяющие объем, структуру и динамику финансовых ресурсов субъектов хозяйствования, а также органов государственной власти и местного самоуправления, вы знаете?
- Что вы знаете о субъектах финансовых отношений?
- В чем заключаются функции финансов?

2.2. Финансовая система

- Что такое финансовая система?
- Какой признак лежит в основе деления финансовой системы на сферы и почему?

- Какие звенья включаются в состав сферы финансов субъектов хозяйствования?
 - В чем состоит особенность финансов государственных и муниципальных унитарных предприятий?
 - В чем состоит особенность финансов бюджетных учреждений?
 - Почему финансы индивидуальных предпринимателей включаются в финансовую систему?
 - Из каких звеньев состоит сфера государственных и муниципальных финансов?
 - Как взаимосвязаны между собой сферы и звенья финансовой системы?
 - Какие основные нормативные правовые акты оказывают влияние на состав финансовой системы в Российской Федерации?
 - Какие новые элементы финансовой системы появились в условиях рыночных преобразований в нашей стране?
- 2.3. Финансовая политика
- Что такое финансовая политика?
 - Кто является субъектами финансовой политики?
 - Что относится к объектам финансовой политики?
 - Какие аспекты финансовой политики можно выделить?
 - В чем отличие финансовой стратегии и финансовой тактики?
 - Каково значение финансовой политики на макро- и микроэкономическом уровнях?
 - В чем заключается взаимосвязь экономической, денежно-кредитной и финансовой политики государства?
 - Перечислите основные задачи финансовой политики на макро- и микроэкономическом уровнях. Чем они определяются?
 - Какие элементы можно выделить в составе финансового механизма? Дайте их характеристику.
 - Какова взаимосвязь финансовой политики, финансового планирования и финансового механизма?
- 2.4. Управление финансами
- В чем суть управления финансами?
 - Какие субъекты управления финансами вы знаете?
 - Какие функциональные элементы управления финансами вы знаете? Кратко раскройте их содержание.
 - В чем заключается необходимость автоматизации управления финансами?
 - В чем заключаются основные функции законодательных (представительных) органов государственной власти и местного самоуправления по управлению финансами?
 - Каково участие исполнительных органов государственной власти в управлении финансами?
 - Какие основные функции в области управления финансами федеральных министерств, служб, агентств вы знаете?

- Каковы основные полномочия Минфина России?
- Какие службы находятся в ведении Минфина России?
- Для чего созданы органы Федерального казначейства в Российской Федерации?

Финансовый контроль

- Каково определение финансового контроля?
- Чем обусловлено возрастание роли финансового контроля в современных условиях?
- Какие этапы осуществления финансового контроля вы знаете?
- Какие формы финансового контроля вы знаете?
- Какие органы осуществляют государственный финансовый контроль?
- Какие методы финансового контроля вы знаете?
- Кто должен проводить обязательный аудиторский контроль?
- Перечислите основные характеристики форм финансового контроля.
- Каково назначение основных приемов финансового контроля?
- В чем заключаются принципы организации финансового контроля?

ГЛАВА 3

**ФИНАНСЫ
ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ**

**3.1. СУЩНОСТЬ ФИНАНСОВ КОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ
(ПРЕДПРИЯТИЙ)**

Коммерческие организации (предприятия) создаются для производства продукции, выполнения работ, оказания услуг и получения прибыли. В рыночной экономике для привлечения трудовых, материальных, энергетических ресурсов предприятию нужны денежные средства, финансовые ресурсы. Товарно-денежные отношения позволяют ему приобретать на имеющиеся денежные средства оборудование, сырье, материалы, топливо и выплачивать заработную плату. Денежную форму стоимости сменяет товарная до начала производства, а товарная соответственно — денежную при его завершении и продаже изготовленной продукции. Происходит **кругооборот средств**. Возникающие в его процессе экономические отношения связаны с куплей-продажей и с платежами, отражающими взаимодействие предприятия:

- с другими хозяйствующими субъектами (при оплате продукции и внереализационных операциях);
- с государством (при формировании бюджетов);
- с банками (при получении и погашении кредитов);
- со страховыми организациями (при уплате взносов и получении страховых возмещений).

Такие отношения опосредуются движением денежных средств, предполагают формирование и использование денежных фондов. Движение этих средств и действие закона стоимости определяют наличие финансовых отношений и финансов коммерческих организаций.

Финансы (часть денежных отношений) обеспечивают потребности государства, предприятий, домашних хозяйств в денежных средствах и воздействие на процессы производства, распределения и обмена общественного продукта. Отражая движение стоимости на предприятии,

финансы создают **условия для контроля за состоянием** материальных и **финансовых ресурсов** благодаря денежной оценке возникающих финансовых отношений, денежных потоков и фондов. Их размер имеет абсолютные значения, что позволяет производить сопоставления.

Финансы предприятий представляют собой совокупность экономических отношений, возникающих в процессе формирования, распределения и использования денежных фондов. Эти отношения обеспечивают процессы производства, распределения и использования совокупного общественного продукта, национального богатства, внутреннего валового продукта, денежных накоплений и финансовых ресурсов. Финансы предприятий создают предпосылки развития производства, обеспечивают ему устойчивую конкурентную позицию.

Рациональная организация финансов хозяйствующего субъекта обеспечивает ему не только платеже- и конкурентоспособность, но и определенную инвестиционную привлекательность, т.е. интерес со стороны потенциальных покупателей ценных бумаг, прежде всего акций и облигаций. Поскольку деньги создают условия для появления финансов как самостоятельной сферы денежных отношений, большинство рыночных регуляторов относится к элементам финансового механизма. С помощью цен, тарифов, ставок налогообложения, банковских процентов и других финансовых инструментов обеспечивается формирование значительной части финансовых ресурсов, аккумулируемых государством для финансирования различных общественных потребностей. Решение задач социального развития обеспечивается также непосредственно на предприятии благодаря созданию и использованию фондов потребления, из которых финансируются мероприятия, связанные со здравоохранением, образованием, культурой и т.п.

Сложность и многообразность финансовых отношений предприятий делают необходимым **государственное регулирование**. Предприятия, оставаясь самостоятельными в выборе направлений, форм и методов финансовой деятельности, организуют и осуществляют ее в соответствии с нормативно-правовой базой. Государство разрабатывает формы и методы регламентации финансовой деятельности предприятий и организаций (государственную финансовую политику). Нормы регулирования отражают объективно складывающиеся экономические отношения.

Обеспечивая сбалансированность потоков материальных и денежных ресурсов, финансы приспособливают производство к нуждам потребления. Это позволяет хозяйствующим субъектам (при наличии денежных фондов) решать производственные и социальные задачи, реализовывать свою стратегию и укреплять положение в избранном

сегменте рынка. Достаточность финансовых ресурсов позволяет предприятию своевременно обновлять парк машин и оборудования, совершенствовать технологические процессы, получать конкурентные преимущества.

3.2. ФИНАНСЫ ПРЕДПРИЯТИЙ - ОСНОВА ВСЕХ ФИНАНСОВ ОБЩЕСТВА. ФИНАНСОВЫЕ ОТНОШЕНИЯ

Финансы предприятий — относительно самостоятельная область государственной системы финансов и важнейшая составная ее часть. Они призваны обслуживать сферу материального производства, где создаются совокупный общественный продукт, валовой продукт и национальное богатство. На уровне хозяйствующих субъектов с помощью финансов осуществляются процессы первичного распределения стоимости общественного продукта; стоимость распадается на составные элементы, формируются денежные доходы и накопления. Основная часть финансовых ресурсов предприятия — **обособленные денежные фонды**. Они идут на расширенное воспроизводство, материальное стимулирование работающих, удовлетворение социальных потребностей и др.

Сфера действия финансов предприятий не ограничивается отношениями с другими хозяйствующими субъектами, государственными структурами, кредитными и страховыми организациями. Они обеспечивают формирование **доходной части бюджетов** домашних хозяйств (в виде заработной платы), дивидендов и процентов (по выпущенным предприятием ценным бумагам), социальных выплат (из прибыли).

В процессе хозяйственной деятельности предприятия вступают в финансовые отношения:

- с бюджетами всех уровней по всем видам платежей (при формировании их доходной части);
- внебюджетными фондами (пенсионным и др.) (при перечислении взносов и платежей и при финансировании из них);
- другими хозяйствующими субъектами (при оплате продукции и внереализационных операциях);
- банками (при оплате процентов за кратко- и долгосрочные кредиты);
- хозяйствующими субъектами и гражданами при реализации ценных бумаг;
- своими работниками (при оплате труда, когда вновь созданная стоимость распределяется на фонд оплаты труда и чистый доход);

- субъектами финансовой и кредитной деятельности (при трас-
товых, залоговых, лизинговых операциях и т.п.);
- страховыми организациями (в связи с формированием и ис-
пользованием страховых фондов);
- другими хозяйствующими субъектами и организациями (при
уплате и получении штрафов, пеней, неустоек за нарушение условий
договора);
- организациями и предприятиями (при распределении прибы-
ли, полученной от кооперации производственных процессов; в процес-
се инвестирования средств в акции и облигации других предприятий,
получения по ним дивидендов и процентов);
- государством, предприятиями, другими физическими и юриди-
ческими лицами (при реализации программы приватизации, перерас-
пределении национального богатства между субъектами собственности);
- органами государственного управления по платежам (тамо-
женным сборам, пошлинам и т.п.).

Финансовые отношения складываются внутри объединений предприятий, финансово-промышленных групп при образовании централизованных денежных фондов. Средства фондов используют для финансирования инвестиций и экспортно-импортных операций, пополнения оборотных средств, научно-исследовательских работ, выполняемых подразделениями объединений. В крупных объединениях, холдингах имеют место денежные потоки при внутренней реализации продукции, перераспределении доходов и других операциях.

Из денежных отношений, относимых к финансам предприятий, наибольшее значение имеют отношения между предприятиями и организациями. Здесь формируется большая часть финансовых ресурсов. Совершенствование финансовых отношений в этой сфере непосредственно влияет на результаты финансовой деятельности хозяйствующих субъектов и государства. Формируемые и используемые денежные формы определяют **фондовый характер финансов** предприятий как один из их основных признаков. Обособленные в денежных фондах средства способствуют концентрации ресурсов на основных направлениях развития предприятия и координации экономических возможностей с потребностями.

Эффективность финансовых рычагов и стимулов должна быть обеспечена на стадиях производства и потребления, имеющих решающее значение в экономике. Для наращивания темпов экономического роста, повышения производительности труда, снижения себестоимости продукции и роста финансовой результативности следует активно использовать финансы предприятия.

3.3. ФУНКЦИИ ФИНАНСОВ КОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ

Как экономическая категория, финансы предприятий реализуют свою сущность в присущих им функциях. **Функция** — это форма выражения общественного назначения конкретной категории. **Распределительная** и **контрольная** функции проявляются в формировании и использовании капитала и денежных фондов в условиях экономического обособления. Выполнение каждой из функций обеспечивают финансовые категории: цена, себестоимость, выручка, чистый доход, прибыль, амортизация, оборотные средства и др.

Государственные финансы выполняют эти функции на макроэкономическом уровне (при формировании и исполнении государственного бюджета), финансы предприятий — на микроуровне (при формировании и использовании децентрализованных фондов). Распределение — связующее звено между производством и потреблением, обязательное условие общественного воспроизводства. При товарно-денежных отношениях распределение общественного продукта осуществляется в денежной оценке. На макро- и микроуровне финансов оно обеспечивает **регулируемость денежных потоков**. На макроуровне это вторичное распределение и перераспределение валового внутреннего продукта при формировании и исполнении государственного бюджета, на микроуровне — первичное распределение и перераспределение созданной части совокупного общественного продукта и валового продукта.

Денежную выручку хозяйствующие субъекты через денежный фонд используют на возмещение израсходованных средств производства и образование валового дохода. Одна часть дохода направляется в централизованный и местные бюджеты, фонд социального страхования, внебюджетные фонды, другая — в фонды оплаты труда, амортизационный и экономического стимулирования, на финансирование затрат по развитию производства.

Финансовые показатели объективно отражают состояние экономики предприятий. Денежная оценка процессов всегда имеет абсолютные значения и позволяет сопоставить показатели в их нормативных, плановых и фактических значениях. Финансы в своей контрольной функции объективно отражают состояние предприятия, отрасли, экономики в целом. Объем продаж, размер затрат и прибыли говорят о результативности хозяйственной деятельности организации, внебюджетные убытки и потери свидетельствуют о недостатках в организации работы, бесхозяйственности.

При «контроле рублем» достижения и недостатки в деятельности отражаются в показателях и предполагают меры экономического поощрения или взыскания. Внутри предприятия контролируются затраты и расходы, количество и качество труда, использование станков, машин, оборудования (основных фондов), запасов сырья, материалов, топлива, заделов незавершенного производства (оборотных фондов), резервных и специальных денежных фондов.

Принципы «контроля рублем» в отношениях предприятия с другими хозяйствующими субъектами фиксируются в договорах. Он имеет место при оплате товаров, работ и услуг, при вступлении предприятия в отношения со страховыми организациями и финансово-кредитными учреждениями, а также с бюджетной системой (при платежах в бюджет и финансировании из бюджета).

Распределительная функция, обеспечивая сбалансированность ресурсов, создает условия для бесперебойной хозяйственной деятельности, выполнения обязательств перед своими работниками и государством. Контрольная функция позволяет своевременно выявлять и устранять нарушения.

Финансы коммерческих организаций, охватывая все стороны хозяйственной деятельности, дают полное представление о результатах деятельности предприятий. С помощью категорий «выручка от реализации», «прибыль», «рентабельность», «цена» можно проследить динамику, сделать вывод о рациональности количественных и качественных изменений в деятельности предприятий.

Операции предприятия, генерирующие денежные потоки, относимые к финансовой деятельности, носят стабильный характер, осуществляются постоянно. Они не только обслуживают основную производственную деятельность, связанную с созданием и реализацией продукции, но и обеспечивают предприятию развитие в процессе инвестиционной деятельности, капитальных вложений, при финансировании нового строительства, реконструкции, замене оборудования и т.п. Действие распределительной и контрольной функций здесь оказывается не менее важным. Распределение валового продукта, амортизации, заемных ресурсов обеспечивает оптимальную структуру источников финансирования. Тем самым создаются предпосылки еще на стадии распределения обеспечений высокой эффективности проводимых мероприятий по совершенствованию производства. Контрольная же функция, фиксируя размеры привлекаемых ресурсов, позволяет в ходе реализации планов давать оценку своевременности и полноте финансирования проводимых мероприятий, осуществлять корректировку при возникающих отклонениях от плановых показателей. Таким образом, функции

финансов хозяйствующих субъектов, организуя и осуществляя движение денежных средств в процессе формирования и использования разнообразных денежных фондов, обеспечивают предприятию устойчивое финансовое положение, прочную конкурентную позицию.

3.4. ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ ОРГАНИЗАЦИИ ФИНАНСОВ ПРЕДПРИЯТИЙ

Организация финансов предприятий — это система денежных фондов, основанная на неких принципах их образования и использования, структурирования, организации взаимодействия с финансовыми, кредитными и другими организациями. Рыночные отношения предполагают принципы взаимодействия хозяйствующих субъектов, т.е. **правила ведения бизнеса**, финансовую культуру.

Организация финансов хозяйствующих субъектов не зависит от формы собственности, отраслевой принадлежности, масштабов деятельности, места расположения бизнеса. Она обеспечивает предприятию устойчивое финансовое положение и получение прибыли в размерах, соответствующих норме на вложенный капитал. Достаточность финансовых ресурсов позволяет ему вести деятельность в запланированных размерах.

При создании предприятия эти ресурсы формируются путем образования уставного фонда. Его источники — акционерный капитал, средства собственника (предпринимателя), средства в виде долей при совместном владении, паевые взносы членов кооператива, заемные средства (долгосрочные банковские кредиты), бюджетные средства и др. Они составляют совокупный капитал — единый источник формирования основных оборотных средств.

Рассмотрим принципы организации финансов предприятий. **Финансово-хозяйственная самостоятельность** — это независимость предприятия в выборе экономической деятельности, вложении денежных средств с целью получения прибыли. Предприятия сами определяют объемы производства и продаж, ассортимент продукции, цены, структуры активов и привлекаемых источников средств, выпуска ценных бумаг и т.п. Каждый хозяйствующий субъект имеет счета в банке для расчетных, кассовых и кредитных операций, хранения денежных средств. У него самостоятельный баланс, он ведет учет затрат на производство и реализацию продукции, представляет государственным органам отчетность по утвержденным формам.

Плановость находит выражение в показателях долгосрочных (перспективных), краткосрочных (текущих) и оперативных финансовых планов. Финансовое планирование позволяет рационально организовать денежный оборот, наладить взаимосвязь и взаимодействие производственных и управленческих структур, определить участие подразделений в получении финансового результата.

Коммерческий расчет дает предприятию возможность соизмерить в денежной форме результаты хозяйственной деятельности и затраты, создать для работающих на предприятии мотивацию эффективного использования имеющихся ресурсов. Максимум результативности при минимуме затрат повысит рентабельность предприятия.

При **самофинансировании** хозяйственная и инвестиционная деятельность предприятия организована так, что его расходы по производству и реализации продукции, платежи в бюджет и внебюджетные фонды, обязательные отчисления от прибыли и себестоимости, затраты по расширенному воспроизводству покрываются за счет собственных источников. В случае временного недостатка собственных ресурсов предприятие вправе привлекать заемные средства.

По **принципу разграничения средств**, обслуживающих основную и инвестиционную деятельность предприятия, оборотные и другие средства, закрепленные за основным производством, не могут быть использованы предприятием на инвестиционную деятельность, нужды капитального строительства, и наоборот. Несоблюдение этого принципа может привести к утрате оборотных средств и к нарушению кругооборота ресурсов, неустойчивому финансовому положению.

Материальная заинтересованность в эффективном использовании ресурсов означает прямое воздействие финансов на интересы работников и предприятие в целом. На эти цели из прибыли создают поощрительные фонды. В случае невыполнения плановых заданий такого рода возможности уменьшаются. По принципу материальной заинтересованности регулируются отношения хозяйствующих субъектов в ходе выполнения договорных обязательств. В случае их нарушения вступают в силу штрафные санкции и выплачиваются штрафы, пени, неустойки. То же относится и к взаимодействию с бюджетной системой и внебюджетными фондами. Взимание штрафных санкций ведет к уменьшению прибыли предприятия.

На основе **экономической ответственности** строятся отношения между организациями (предприятиями), учреждениями. Все должны соблюдать определенные «правила игры». За невыполнение обязательств перед поставщиками, кредитной системой и другими участниками экономических процессов предприятие должно отвечать всем сво-

им имуществом, вплоть до объявления его банкротом, ликвидации и погашения долгов путем продажи принадлежащих ему активов.

Разделение оборотных средств предприятия на собственные и заемные — способ их эффективного использования. **Оборотные средства** — это денежные средства, обслуживающие кругооборот ресурсов предприятия. Они авансируются для создания производственных запасов, незавершенного производства, готовой продукции, обслуживают платежи и расчеты предприятия. С этой целью из совокупного капитала выделяются средства для формирования фонда собственных оборотных. В какие-то промежутки времени собственных средств может оказаться недостаточно. Для покрытия недостатка предприятие может вовлекать в оборот заемные средства — банковские кредиты. Такие краткосрочные ссуды должны быть возвращены банку (погашены) обычно в течение года с уплатой процентов за все время пользования. Поскольку режим использования кредитных средств предполагает срочность, платность и возвратность, отношение к ним имеет особый характер, требует особого контроля за движением прокредитованных ценностей и выделения их из совокупности оборотных средств предприятия.

Необходимое условие непрерывности оборачиваемости оборотных средств — их **полная сохранность**. Предприятие должно обеспечить ее и рациональное использование и ускорение оборачиваемости оборотных средств.

Для нейтрализации рисков нужны **финансовые резервы**. Из них оказывается финансовая поддержка при наступлении рискованных событий, зачастую приводящих к снижению доходов и утрате ресурсов. Создаваемые резервы могут использоваться для покрытия временного недостатка собственных оборотных средств, финансирования мер по совершенствованию производства и на другие неотложные нужды.

3.5. ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА ОРГАНИЗАЦИЮ ФИНАНСОВ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ

На организацию финансов предприятия могут влиять отраслевые особенности производства — зависимость от природных факторов (сельское хозяйство), уровня техники и технологии (машиностроение), длительности производственного цикла (строительство) и т.п. Такое влияние отражается на формировании денежных фондов, организации оборотных средств, системе распределения прибыли и других составляющих функционирования финансов.

Организационно-правовые формы, положенные в основу при создании предприятия, прежде всего накладывают отпечаток на формирование и использование денежных фондов, в том числе уставного фонда. У унитарных (государственных) предприятий он формируется за счет государственного бюджета и имущества государства, у общества с ограниченной ответственностью — за счет вкладов его учредителей, у акционерного общества — объединения номинальной стоимости акций общества, реализованных акционером.

Экономическая природа финансов едина, а это предполагает наличие единой **нормативно-правовой базы**, организующей финансы предприятий и регламентируемой государством.

Одна из форм эффективной организации финансов — **аренда**. Принципы коммерческого расчета и самофинансирования реализуются здесь так. Арендодатель остается собственником имущества, сужая свободу выбора предпринимателя, арендатора, хозяйственных решений в развитии производства. Величина арендной платы зависит от большого числа факторов и рассчитывается с учетом прежде всего арендодателя. Формирующийся денежный фонд уменьшает возможности предприятия-арендатора в решении вопросов самофинансирования, ведь взносы уменьшают остающиеся в его распоряжении доходы.

На организацию финансов предприятия может влиять **конъюнктура рынка**. Если она благоприятна, предприятие увеличивает расходы по наращиванию объемов производства и продаж, стараясь удовлетворить платежеспособный спрос на реализуемую им продукцию. С этой целью направляются дополнительные средства из фондов и резервов и дополнительные ресурсы в виде банковских кредитов. При ухудшении положения на рынке, снижении объема продаж на предприятии вводится режим экономии, сокращаются расходы, не связанные с поддержанием производства, снижается прибыль и формирование ряда специальных фондов.

3.6. ОРГАНИЗАЦИЯ ФИНАНСОВОЙ РАБОТЫ ПРЕДПРИЯТИЙ

В рыночных условиях правильная организация финансовой работы на предприятии требует своевременно выполнять обязательства перед бюджетами, собственными работниками, другими хозяйствующими субъектами, кредитной системой, а также эффективного управления финансами — менеджмента. Это предполагает оптимизацию управления денежными потоками, возникающими в процессе финансово-хозяйственной деятельности, максимизацию прибыли и рост благосостояния собственников предприятия.

Финансовая работа на предприятии, как правило, выделяется в самостоятельную службу, ее размеры определяются масштабами деятельности и отраслевыми особенностями. Так, на крупных предприятиях, в холдингах создаются финансовые дирекции либо финансовые отделы как самостоятельные структурные подразделения. Руководитель финансовой службы подчиняется непосредственно генеральному директору (директору) организации и вместе с ним несет ответственность за финансовое состояние коммерческой организации. Обычно финансовый директор крупного предприятия имеет в подчинении несколько функциональных финансовых структур (звеньев): управления денежными потоками, финансового планирования, привлечения заемных средств и эмиссии ценных бумаг, инвестирования, управления рисками и страхования.

На средних предприятиях финансовая работа концентрируется в финансовом отделе либо возлагается на специалиста в области управления финансами — финансового менеджера, числящегося в составе функционального экономического подразделения. Финансовую работу могут выполнять и финансовые секторы в составе планово-финансового, финансово-сбытового, финансово-бухгалтерского или другого подразделения предприятия.

Функциональные структуры управления финансовой деятельностью на малых предприятиях, как правило, не создаются. В связи с незначительным объемом финансовой работы обязанности ее исполнения возлагаются обычно на владельца предприятия, его директора или бухгалтера.

Вне зависимости от масштабов деятельности, особенностей управления финансами на предприятии такая работа имеет три направления: финансовое планирование, оперативная работа и контрольно-аналитическая работа. В ее ходе решаются следующие основные задачи:

- обеспечение необходимыми финансовыми ресурсами для выполнения производства и социального развития;
- решение задач по увеличению прибыли и росту рентабельности;
- обеспечение выполнения собственных обязательств перед бюджетами, работниками предприятия (по заработной плате), поставщиками, банками и др.;
- определение путей эффективного использования имущества, основных фондов и оборотных средств;
- управление инвестиционной деятельностью и достижение максимума финансовой результативности;
- организация контроля за финансовыми решениями, рациональным использованием финансовых ресурсов, сохранностью оборотных средств.

Финансовое управление помогает предприятию выжить в условиях конкурентной борьбы, обеспечить устойчивое финансовое положение, максимизацию стоимости предприятия, прибыли, минимизацию расходов, рентабельность деятельности, рост объема производства и реализации продукции. Предприятие вправе наращивать собственные доходы за счет основной деятельности и активно вести себя на фондовом рынке (рынке ценных бумаг), участвовать в деятельности других предприятий и организаций, осваивать смежные сферы деятельности, использовать другие, не запрещенные законом, возможности увеличения совокупного финансового результата.

Оперативная работа финансовой службы призвана обеспечить получение (оплату) средств за отгруженную продукцию, выполненные работы и предоставленные услуги: проконтролировать процесс выпуска и отгрузки продукции, своевременное выставление счетов-фактур покупателям, своевременное и качественное оформление платежно-расчетных документов, а также выбор форм расчетов, обеспечивающих надежность оплаты.

Контрольно-аналитическая работа финансовой службы на предприятии — одно из важнейших направлений деятельности. Систематический оперативный контроль за принятыми управленческими решениями — способ достичь запланированных результатов, сделать работу эффективной. Опыт управления свидетельствует о целесообразности выделения на крупных предприятиях службы внутреннего контроля (аудита) за хозяйственными и финансовыми процессами, состоянием экономики предприятия. Основные объекты анализа — финансовое состояние, выполнение планов продаж, прибыли и рентабельности, качество использования основных фондов и оборотных средств.

Цель аналитической работы финансовых служб на предприятии — выявление и мобилизация резервов, экономия затрат и повышение эффективности использования ресурсов, прежде всего основных и оборотных фондов. В рыночных условиях особого внимания требуют вопросы организации продаж (сбыта) продукции. Именно здесь формируется финансовый результат. Возможности производства, отношения с покупателями, условия расчетов, ответственность сторон, претензионная работа — это направления оперативной и контрольно-аналитической работы финансовых менеджеров. Она требует знаний по организации финансов, специфики производства, особенностей взаимодействий служб и подразделений на предприятии и вне его.

Сопоставление достижений с показателями бизнес-плана, анализ происходящих процессов позволяют разрабатывать адекватные

мероприятия по корректировке ранее намеченного, гарантируют предприятию устойчивое финансовое положение и сохраняют его позиции на рынке. Анализ и оценка финансово-экономических и производственных процессов, происходящих внутри предприятия и за его пределами, позволяют составлять прогнозы развития рыночных ситуаций и на их основе — производственные и финансовые планы.

Моделирование ситуаций обеспечивает многовариантность планов, что снижает уровень принимаемых рисков. Тесное взаимодействие служб и подразделений предприятия, координация их усилий со стороны финансистов позволяют коллективу достичь запланированного результата, дают дополнительную мотивацию специалистам, нацеливают их на эффективную совместную работу, служат основанием для разработки систем поощрения коллектива и его отдельных членов.

Операционный анализ системы «затраты — выручка — прибыль» выявляет взаимодействия каждого компонента со всеми производными системы. Так, уровень доходности-рентабельности предполагает построение систем управления затратами, ценообразования, налоговой политики, предопределяет своевременность и полноту расчетов с бюджетами и внебюджетными фондами. Систематический контроль за поступающей выручкой, уровнем затрат и прибылью — залог устойчивого финансового положения, нормального кругооборота ресурсов предприятия.

Кругооборот ресурсов предприятия, обеспечиваемый оборотными средствами, придает особую значимость рациональной организации последних. Показатели оборачиваемости оборотных средств показывают их эффективность и достаточность, резервы ускорения и высвобождения средств. Сопоставление фактических остатков товарно-материальных ценностей с расчетными значениями норм и нормативов в разрезе отдельных нормируемых статей обеспечивает управление запасами и необходимую ликвидность оборотных активов.

Анализ эффективности использования оборотных средств и состояния рынка позволяет сделать вывод о целесообразности применения стратегии управления: консервативной, агрессивной, оптимальной. Руководители финансовых служб должны иметь четкое представление о состоянии финансового рынка, о возможности и целесообразности размещения высвобождающихся средств в краткосрочных ценных бумагах и обеспечить эффективность каждого рубля.

Оперативная финансовая работа на предприятии рационально организует отношения с другими хозяйствующими субъектами. На финансового менеджера возлагается ответственность за выбор систем расчетов и контроль за их состоянием с целью минимизации рисков и сум-

мы денежных средств, обслуживающих кругооборот фондов предприятия. Управление дебиторской и кредиторской задолженностью позволяет формировать отношения с контрагентами с учетом собственных интересов. Перспектива таких отношений во многом зависит не от сегодняшней конъюнктуры рынка, а от осознания необходимости взаимной выгоды партнерских отношений. Система поощрений и санкций в сотрудничестве хозяйствующих субъектов вытекает из требований платежной и финансовой дисциплины, является обязательным элементом рационального финансового механизма.

Повседневный контроль за состоянием платежной дисциплины — это оценка наличия средств и обязательств, учет важности каждого из направлений расходования средств. Очередность платежей, устанавливаемая исходя из значимости их для предприятия, способствует укреплению его финансового положения, снижению социальных напряжений. Приоритетность отдельных статей расходов (заработная плата, отчисления на социальное и медицинское страхование, выплаты материального вознаграждения) формируют коллективную заинтересованность в результатах труда, создают дополнительную мотивацию для работников предприятия. Устанавливая очередность платежей, финансовый менеджер должен устранить возможность отвлечения средств в высокорисковые проекты.

Особого внимания финансового менеджера требуют отношения с банками. Об устойчивости финансового положения предприятия можно судить не только по уровню ликвидности его активов и платежеспособности, но и по возможности своевременно погашать свои обязательства по займам, т.е. по его кредитоспособности. Кредитоспособность — условие рациональной организации оборота средств предприятия, оперативного вовлечения недостающих средств в виде краткосрочных банковских кредитов. Разработка плана действий, вытекающих из кредитного договора, осуществляется исходя из анализа кругооборота средств, активов, которые обусловили заимствование и предполагают эффективное их использование с целью своевременности возврата кредита и уплаты процентов. Банк, оценивая кредитоспособность предприятия-заемщика, учитывает репутацию предприятия и его руководства, его компетентность, обязательность, честность, порядочность.

Аналитическая работа финансовой службы предприятия должна быть сосредоточена на таком внешнем факторе дестабилизации финансов, как инфляция. Высокие темпы обесценения денежной единицы приводят к частичной потере стоимости денежных средств дебиторской задолженности, утрате собственных оборотных средств. Невосполнимость части средств может привести к снижению финансовой устой-

чивости, необходимости изыскания средств и компенсации образовавшегося недостатка.

Контрольно-аналитическая работа (обязательный элемент финансового менеджмента) обеспечивает предприятие управленческой информацией о производственно-финансовой деятельности, дает возможность оценить и вовлечь в оборот внутрихозяйственные резервы, выявить недостатки, определить пути их устранения, обеспечить перспективное производственное и финансовое планирование.

Контрольные вопросы

- 3.1. **Сущность финансов коммерческих организаций (предприятий)**
 - Зачем предприятию нужны денежные средства и финансовые ресурсы?
 - Что собой представляет кругооборот средств предприятия?
 - Что такое финансы коммерческих организаций?
 - Какие отношения и по поводу чего отражают финансы предприятий?
 - Что обеспечивает организация финансов на предприятии?
 - Из чего складывается финансовый механизм хозяйствующего субъекта?
 - В чем заключается государственное регулирование финансов предприятия?
 - Какие задачи решаются на предприятии с помощью финансов?
 - Каким образом финансы предприятий обеспечивают взаимосвязь производства и потребления?
 - Чему способствует достаточность финансовых ресурсов на предприятии?
- 3.2. **Финансы предприятий — основа всех финансов общества. Финансовые отношения**
 - Что такое финансовые ресурсы предприятия?
 - С кем и по поводу чего могут возникать финансовые отношения у хозяйствующих субъектов?
 - Что включает в себя сфера действия финансов предприятия?
 - Какие финансовые отношения могут складываться внутри объединений предприятий, холдингов?
 - Какие финансовые отношения имеют наибольшее значение и почему?
 - Какой из признаков финансов предприятий является основным?
 - Какова роль финансов в обеспечении эффективности экономики?
 - Где формируется наибольшая часть финансовых ресурсов?
 - Благодаря чему обеспечивается концентрация финансовых ресурсов на предприятии?
 - Каким образом финансы предприятий могут воздействовать на финансовую результативность?

- 3.3. **Функции финансов коммерческих организаций**
- Какие функции присущи финансам коммерческих организаций?
 - Какие финансовые категории обеспечивают реализацию финансам своих функций?
 - Каковы место и значение распределения в обеспечении взаимосвязи с производством?
 - Что собой представляет денежная выручка, получаемая предприятием?
 - Как распределяется денежная выручка предприятия?
 - Что такое финансовые показатели?
 - Как следует понимать выражение «контроль рублем»?
 - Как проявляется себя контрольная функция финансов в отношениях хозяйствующих субъектов?
 - Что такое денежные потоки предприятия?
 - Какие денежные потоки могут возникать на предприятии и в связи с чем?
 - Какую роль играют финансы предприятия в обеспечении его прочной конкурентной позиции?
- 3.4. **Основные принципы организации финансов предприятий**
- Что следует понимать под организацией финансов предприятий?
 - Что обеспечивает предприятию рациональная организация финансов?
 - Какие принципы организации финансов предприятий могут быть отнесены к основным?
 - Что означает принцип разграничения средств?
 - Что такое самофинансирование?
 - Что обеспечивает деление средств на собственные и заемные?
 - Что такое финансовые резервы и какова их роль в эффективной организации финансов?
- 3.5. **Факторы, влияющие на организацию финансов хозяйствующих субъектов**
- Как влияют на организацию финансов отраслевые особенности предприятия?
 - Каково влияние организационно-правовых форм, лежащих в основе предприятия, на организацию его финансов?
 - Как может воздействовать на организацию финансов конъюнктура рынка?
 - Как используется нормативно-правовая база для эффективной организации финансов предприятия?
- 3.6. **Организация финансовой работы предприятий**
- Какие основные задачи решает рациональная организация финансов на предприятии?
 - Кем может осуществляться финансовая работа на предприятии?
 - По каким основным направлениям осуществляется финансовая работа на предприятии?

Что обеспечивает финансовое планирование на предприятии?

Каковы цели и задачи оперативной финансовой работы на предприятии?

Какую роль играет контрольно-аналитическая работа на предприятии в обеспечении его финансовой результативности?

Какова роль оборотных средств как инструмента управления финансами?

Что такое платежная дисциплина и какова ее роль в эффективном управлении финансами?

Как можно оценить финансовую устойчивость предприятия?

ГЛАВА 4

ГОСУДАРСТВЕННЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ФИНАНСЫ

4.1. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ГОСУДАРСТВЕННЫХ И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ФИНАНСОВ

Государственные и муниципальные¹ финансы — денежные отношения, возникающие в ходе формирования и использования денежных средств органами государственной власти и органами местного самоуправления с целью удовлетворения общественных потребностей².

Основное назначение государственных и муниципальных финансов — обеспечить органы государственной власти и органы местного самоуправления денежными средствами, необходимыми для выполнения их функций. Денежные средства, находящиеся в распоряжении органов государственной власти и органов местного самоуправления и используемые ими при реализации своих полномочий, являются государственными и муниципальными финансовыми ресурсами. Государственными и муниципальными финансовыми ресурсами являются материальным воплощением государственных и муниципальных финансов.

В ходе мобилизации и использования государственных и муниципальных финансовых ресурсов органы государственной власти и органы местного самоуправления осуществляют стимулирование научно-технического развития экономики, формируют социальную инфраструктуру общества, обеспечивают социальную защиту граждан, укрепляют обороноспособность и безопасность государства.

Организация государственных и муниципальных финансов зависит от государственного устройства и особенностей построения местного самоуправления. В Российской Федерации в составе государственных

¹ В соответствии с Федеральным законом от 06.10.2003 № 131-ФЗ «Об общих принципах организации местного самоуправления» понятия «муниципальные» и «местные» используются в одном значении.

² Под общественными потребностями понимаются потребности органов государственной власти и органов местного самоуправления, организаций и граждан, которые удовлетворяются за счет фондов общественного назначения.

ных финансов выделяют федеральные и региональные финансы. Федеральные финансы призваны обеспечивать деятельность федеральных органов государственной власти. За счет региональных финансов осуществляются функции органов государственной власти субъектов Российской Федерации. Самостоятельность местного самоуправления, предусмотренная Конституцией Российской Федерации, позволяет отделять муниципальные финансы от государственных. Муниципальные финансы обеспечивают решение органами местного самоуправления вопросов местного значения.

Основной объем государственных и муниципальных финансовых ресурсов концентрируется в бюджетах органов государственной власти и органов местного самоуправления. **Бюджет органа государственной власти и органа местного самоуправления** — форма образования и использования государственных и муниципальных финансовых ресурсов, направляемых на обеспечение деятельности органов государственной власти и органов местного самоуправления с целью удовлетворения общественных потребностей. Общественный характер бюджета органа государственной власти и органа местного самоуправления предусматривает:

- обязательность участия организаций и граждан в формировании средств бюджета;
- расходование бюджетных средств по различным направлениям, отвечающим задачам социально-экономической политики государства;
- отсутствие закрепления доходов и поступлений в бюджет за определенными расходами (за рядом исключений, например при получении и использовании субсидий и субвенций из других бюджетов и др.);
- нормативную правовую регламентацию полномочий органов государственной власти и органов местного самоуправления по составлению и рассмотрению проектов бюджетов, их утверждению и исполнению;
- утверждение бюджета законодательными органами государственной власти и представительными органами местного самоуправления;
- применение мер ответственности за нецелевое, нерациональное, неэффективное использование бюджетных средств и иные нарушения бюджетного законодательства.

Формирование бюджетов осуществляется на всех уровнях государственной власти и местного самоуправления. В Российской Федерации федеральными органами государственной власти образуются

Федеральный бюджет, органами государственной власти субъектов Российской Федерации — **бюджеты субъектов Российской Федерации**. В распоряжении органов местного самоуправления находятся **местные бюджеты (бюджеты муниципальных образований)**.

Наряду с бюджетами органами государственной власти и органами местного самоуправления формируются внебюджетные фонды. **Внебюджетные фонды** являются формой образования и использования государственных и муниципальных финансовых ресурсов, предусматривающей целевое направление средств на удовлетворение определенных общественных потребностей (социальных, экономических, экологических и т.д.).

Формирование внебюджетных фондов может ограничиваться определенными уровнями власти. В Российской Федерации федеральные органы государственной власти формируют бюджеты государственных внебюджетных фондов Российской Федерации. Это бюджет Пенсионного фонда Российской Федерации, бюджет Фонда социального страхования Российской Федерации, бюджет Федерального фонда обязательного медицинского страхования. Органы государственной власти субъектов Российской Федерации формируют бюджеты территориальных государственных внебюджетных фондов, которыми выступают бюджеты территориальных фондов обязательного медицинского страхования. Образование бюджетов иных территориальных государственных внебюджетных фондов, а также бюджетов муниципальных внебюджетных фондов бюджетным законодательством Российской Федерации запрещается.

Таким образом, состав государственных и муниципальных финансов в Российской Федерации может быть представлен в следующем виде (рис. 4.1).

Государственные финансы в Российской Федерации включают: федеральный бюджет и бюджеты государственных внебюджетных фондов Российской Федерации, которые находятся в федеральной собственности и утверждаются федеральными законами; бюджеты субъектов Российской Федерации и бюджеты территориальных государственных внебюджетных фондов, находящиеся в собственности субъектов Российской Федерации и утверждаемые законами субъектов Российской Федерации. Муниципальные финансы представлены местными бюджетами, средства которых находятся в муниципальной собственности и используются в соответствии с муниципальными правовыми актами представительных органов муниципальных образований.

**ГОСУДАРСТВЕННЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ФИНАНСЫ
В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

	1	
Государственные финансы		Муниципальные финансы
£	1	
Федеральные финансы	Региональные финансы	
† Федеральный бюджет	- Бюджеты субъектов	Местные
	Российской Федерации	бюджеты
Бюджеты государственных внебюджетных фондов Российской Федерации	Бюджеты территориальных государственных внебюджетных фондов	

Рис. 4.1. Состав государственных и муниципальных финансов в Российской Федерации

В Российской Федерации между федеральным бюджетом, бюджетами субъектов Российской Федерации, местными бюджетами и бюджетами государственных внебюджетных фондов существуют взаимосвязи, среди которых можно выделить следующие:

— между федеральным бюджетом и бюджетами государственных внебюджетных фондов Российской Федерации. Например, средства федерального бюджета перечисляются в бюджет Пенсионного фонда Российской Федерации на выплату пенсий по государственному пенсионному обеспечению, в бюджет Фонда социального страхования Российской Федерации — на оказание государственной социальной помощи отдельным категориям граждан (подвергшимся воздействию радиации вследствие радиационных аварий и др.), в бюджет Федерального фонда обязательного медицинского страхования — на оказание дополнительной медицинской помощи некоторым категориям лиц (проведение дополнительной диспансеризации работающих граждан и др.);

— между бюджетами субъектов Российской Федерации и бюджетами государственных внебюджетных фондов. За счет средств бюджетов субъектов Российской Федерации бюджетам территориальных фондов обязательного медицинского страхования предоставляются средства на обязательное медицинское страхование неработающего населения. Из бюджета Пенсионного фонда Российской Федерации перечисляются средства бюджетам субъектов Российской Федерации на социальную поддержку определенных категорий граждан (Героев Российской Федерации, полных кавалеров ордена Славы и др.). Средства бюджетов субъектов Российской Федерации направляются в бюд-

Жет Пенсионного фонда Российской Федерации на социальные выплаты отдельным категориям граждан (пенсии гражданам, признанным безработными, и др.);

— между бюджетами государственных внебюджетных фондов Российской Федерации. Например, средства бюджета Федерального фонда обязательного медицинского страхования перечисляются бюджету Фонда социального страхования Российской Федерации на оплату медицинской помощи отдельным категориям граждан (женщинам в период беременности и родов и др.);

— между бюджетами государственных внебюджетных фондов Российской Федерации и бюджетами территориальных государственных внебюджетных фондов. Бюджеты территориальных фондов обязательного медицинского страхования получают средства из бюджета Федерального фонда обязательного медицинского страхования на выполнение территориальных программ обязательного медицинского страхования в рамках базовой программы обязательного медицинского страхования;

— между федеральным бюджетом, бюджетами субъектов Российской Федерации и местными бюджетами. Так, в бюджеты субъектов Российской Федерации из федерального бюджета направляются средства на выравнивание бюджетной обеспеченности регионов, выполнение переданных федеральными органами государственной власти полномочий и др. Аналогично из бюджетов субъектов Российской Федерации перечисляются средства местным бюджетам на выравнивание бюджетной обеспеченности муниципальных образований, реализацию переданных органами государственной власти полномочий и др. В Российской Федерации предусматривается возможность предоставления средств из бюджетов субъектов Российской Федерации в федеральный бюджет, из местных бюджетов в бюджеты субъектов Российской Федерации, из бюджетов одних муниципальных образований в бюджеты других муниципальных образований.

Формирование бюджетов органов государственной власти и органов местного самоуправления и внебюджетных фондов осуществляется посредством мобилизации различных доходов и поступлений, а также за счет денежных накоплений. Таким образом, в составе государственных и муниципальных финансовых ресурсов выделяют:

— государственные и муниципальные доходы;

— поступления из источников финансирования дефицитов бюджетов органов государственной власти и органов местного самоуправления;

— государственные и муниципальные денежные накопления.

Основу финансовых ресурсов органов государственной власти и органов местного самоуправления составляют государственные и муниципальные доходы. **Государственные и муниципальные доходы** — денежные средства, зачисляемые в бюджеты органов государственной власти и органов местного самоуправления и во внебюджетные фонды на безвозмездной и безвозвратной основе.

В Российской Федерации государственные доходы представлены доходами федерального бюджета, доходами бюджетов субъектов Российской Федерации, доходами бюджетов государственных внебюджетных фондов Российской Федерации и доходами бюджетов территориальных государственных внебюджетных фондов. Различные методы мобилизации государственных доходов позволяют выделить в их составе налоговые доходы, неналоговые доходы и безвозмездные поступления.

Наибольший удельный вес в объеме государственных доходов занимают налоговые доходы. **Налоговые доходы** федерального бюджета, бюджетов субъектов Российской Федерации включают доходы от федеральных налогов и сборов, в том числе налогов, предусмотренных специальными налоговыми режимами; региональных налогов; денежных взысканий по данным налогам и сборам¹.

Федеральные налоги и сборы могут зачисляться в полном объеме в федеральный бюджет (налог на добавленную стоимость и др.), в бюджет субъекта Российской Федерации (налог на добычу общераспространенных полезных ископаемых и др.); могут разделяться между федеральным бюджетом и бюджетами субъектов Российской Федерации (налог на прибыль организаций и др.). Налоги, предусмотренные специальными налоговыми режимами, зачисляются в федеральный бюджет и бюджеты субъектов Российской Федерации. Региональные налоги подлежат зачислению в бюджеты субъектов Российской Федерации (транспортный налог и др.)².

Таким образом, формирование федерального бюджета осуществляется за счет доходов от федеральных налогов и сборов, в том числе налогов, предусмотренных специальными налоговыми режимами, а также от денежных взысканий по ним. В отличие от федерального бюджета состав налоговых доходов бюджетов субъектов Российской Федерации представлен не только доходами от федеральных налогов и сборов, включая налоги, предусмотренные специальными налоговыми режимами, но и от региональных налогов. Также налоговые доходы бюдже-

¹ В состав налоговых доходов бюджетов городов федерального значения также включаются доходы от местных налогов и денежных взысканий по ним.

² Бюджетный кодекс Российской Федерации. — Ст. 50, 56.

тов субъектов Российской Федерации формируются за счет денежных изысканий по налогам и сборам, зачисляемым в данные бюджеты.

Неналоговые доходы федерального бюджета, бюджетов субъектов Российской Федерации и бюджетов государственных внебюджетных фондов включают доходы от внешнеэкономической деятельности (доходы от таможенной пошлины и др.); доходы от использования имущества, находящегося в государственной собственности (доходы от сдачи в аренду государственного имущества и др.); платежи при использовании природными ресурсами (доходы от платы за негативное воздействие на окружающую среду и др.); доходы от оказания платных услуг и компенсации затрат государства (доходы от лицензионных сборов и др.); доходы от продажи материальных и нематериальных активов (доходы от продажи земельных участков, находящихся в государственной собственности, и др.); доходы от страховых взносов на обязательное социальное страхование (доходы от страховых взносов на обязательное медицинское страхование и др.); административные платежи и сборы; доходы от штрафных санкций¹.

Доходы от внешнеэкономической деятельности поступают только в федеральный бюджет. Зачисление доходов от использования государственного имущества, а также от продажи материальных и нематериальных активов в федеральный бюджет, бюджеты субъектов Российской Федерации, бюджеты государственных внебюджетных фондов Российской Федерации и бюджеты территориальных государственных внебюджетных фондов осуществляется в зависимости от того, чьей собственности находятся данные объекты. Платежи при использовании природными ресурсами, а также административные платежи и сборы входят в состав неналоговых доходов только федерального бюджета и бюджетов субъектов Российской Федерации, а в бюджеты государственных внебюджетных фондов Российской Федерации и бюджеты территориальных государственных внебюджетных фондов не зачисляются. Доходы от страховых взносов на обязательное социальное страхование поступают исключительно в бюджеты государственных внебюджетных фондов Российской Федерации и бюджеты территориальных государственных внебюджетных фондов.

Безвозмездные поступления в федеральный бюджет, бюджеты субъектов Российской Федерации и бюджеты государственных внебюджетных фондов могут поступать из других бюджетов бюджетной системы Российской Федерации, от организаций и граждан, а также от субъектов международного права. В федеральный бюджет могут зачисляться безвозмездные поступления из бюджетов субъектов Российс-

¹ Бюджетный кодекс Российской Федерации. — Ст. 51, 57.

кой Федерации. Основу безвозмездных поступлений в бюджет субъектов Российской Федерации составляют средства, представляемые из федерального бюджета. Наибольший объем безвозмездных поступлений в бюджеты государственных внебюджетных фондов Российской Федерации приходится на средства федерального бюджета, в бюджеты территориальных государственных внебюджетных фондов Российской Федерации — на средства бюджетов государственных внебюджетных фондов Российской Федерации (бюджета Федерального фонда обязательного медицинского страхования).

Муниципальные доходы в Российской Федерации представлены доходами местных бюджетов и включают налоговые доходы, неналоговые доходы и безвозмездные поступления. В отличие от федерального бюджета и бюджетов субъектов Российской Федерации в состав **налоговых доходов местных бюджетов** входят доходы не только от федеральных налогов, в том числе налогов, предусмотренных специальными налоговыми режимами (налога на доходы физических лиц, единого налога на вмененный доход для отдельных видов деятельности и др.), и денежных взысканий по указанным налогам, но и от местных налогов (земельного налога, налога на имущество физических лиц) и денежных взысканий по ним. Законодательством субъектов Российской Федерации может предусматриваться зачисление в местные бюджеты региональных налогов и соответствующих денежных взысканий

Основной объем **неналоговых доходов местных бюджетов** формируется за счет доходов от использования муниципального имущества. В местные бюджеты могут зачисляться иные неналоговые доходы, аналогичные неналоговым доходам бюджетов субъектов Российской Федерации.

Безвозмездные поступления в местные бюджеты преимущественно представлены средствами, поступающими из бюджетов субъектов Российской Федерации и бюджетов иных муниципальных образований.

Наряду с государственными и муниципальными доходами государственные и муниципальные финансовые ресурсы формируются за счет поступлений из источников финансирования дефицитов бюджетов органов государственной власти и органов местного самоуправления — денежных средств, зачисляемых в бюджеты органов государственной власти и органов местного самоуправления на возвратной и возмездной основе, а также поступающих от продажи отдельных видов государственного и муниципального имущества. Привлечение данных средств осуществляется в случае превышения расходов бюджетов

¹ Бюджетный кодекс Российской Федерации. — Ст. 58, 61, 61.1, 61.2.

органов государственной власти и органов местного самоуправления над их доходами, а также при необходимости погашения государственного и муниципального долга.

В Российской Федерации к поступлениям из источников финансирования дефицитов федерального бюджета, бюджетов субъектов Российской Федерации и местных бюджетов относятся поступления от размещения государственных и муниципальных ценных бумаг, кредиты кредитных организаций, бюджетные кредиты, а также средства от продажи государственного и муниципального имущества (акций и иных форм участия в капитале и др.). При этом на финансирование дефицита федерального бюджета и бюджетов субъектов Российской Федерации могут привлекаться как внутренние (в валюте Российской Федерации), так и внешние (в иностранной валюте) источники, а на финансирование дефицита местных бюджетов — только внутренние источники.

Государственные и муниципальные доходы и поступления, не использованные в текущем финансовом году, образуют **государственные и муниципальные денежные накопления**. В качестве государственных и муниципальных денежных накоплений выступают остатки средств бюджетов органов государственной власти и органов местного самоуправления и внебюджетных фондов, которые могут использоваться для финансирования расходов и погашения долговых обязательств в последующие финансовые периоды, а также размещаться в финансовые активы.

Использование государственных и муниципальных финансовых ресурсов осуществляется в виде государственных и муниципальных расходов. **Государственные и муниципальные расходы** — денежные средства, предоставляемые из бюджетов органов государственной власти и органов местного самоуправления и внебюджетных фондов на выполнение функций органов государственной власти и органов местного самоуправления.

В Российской Федерации государственные расходы включают расходы федерального бюджета, расходы бюджетов субъектов Российской Федерации, расходы бюджетов государственных внебюджетных фондов Российской Федерации и расходы бюджетов территориальных государственных внебюджетных фондов.

Состав государственных расходов разнообразен по своему содержанию. В зависимости от функционального назначения различают следующие **виды государственных расходов**:

- на осуществление законодательной, судебной, управленческой, правоохранительной деятельности;
- реализацию конституционных прав граждан на образование, пенсионное обеспечение и социальную защиту, охрану здоровья и медицинскую помощь, охрану материнства и детства;

- обеспечение внутренней и внешней безопасности государства;
- международное сотрудничество;
- государственное регулирование экономии научно-технического прогресса;
- обслуживание государственного долга.

За счет средств федерального бюджета и бюджетов государственных внебюджетных фондов Российской Федерации финансируются объекты и мероприятия, имеющие федеральное значение и позволяющие решать общегосударственные задачи. Так, средства федерального бюджета направляются на содержание федеральных органов государственной власти, национальную оборону, обеспечение безопасности государства, государственную поддержку отдельных отраслей национальной экономики (железнодорожного транспорта и др.), финансирование фундаментальной науки и высшего профессионального образования, финансовую поддержку субъектов Российской Федерации и др. В свою очередь средства бюджетов государственных внебюджетных фондов Российской Федерации исходя из их целевого назначения используются на пенсионное обеспечение граждан, предоставление пособий и иных выплат по обязательному социальному страхованию, охрану здоровья и материнства и др.

Бюджеты субъектов Российской Федерации и бюджеты территориальных государственных внебюджетных фондов обеспечивают финансирование расходов регионального значения, направленных на социально-экономическое развитие субъектов Российской Федерации. Средства бюджетов субъектов Российской Федерации используются на содержание органов государственной власти субъектов Российской Федерации, государственную поддержку региональной экономики (сельскохозяйственного производства и др.), обеспечение среднего профессионального образования, социальную поддержку отдельных категорий граждан, финансовую поддержку муниципальных образований и др. За счет средств бюджетов территориальных государственных внебюджетных фондов осуществляются реализация территориальных программ обязательного медицинского страхования и финансирование региональных мероприятий в области здравоохранения.

Муниципальные расходы представлены расходами местных бюджетов, которые направляются на осуществление местного самоуправления в Российской Федерации и обеспечение жизнедеятельности муниципальных образований. Муниципальные расходы, так же как и государственные, разнообразны по функциональным направлениям. За счет средств местных бюджетов осуществляются расходы на функционирование органов местного самоуправления, муниципальное жи-

лишнее строительство и содержание муниципального жилого фонда, благоустройство и озеленение территорий муниципальных образований, содержание детских дошкольных и общеобразовательных учреждений, обслуживание муниципального долга и др.

Повышение эффективности государственных и муниципальных расходов является важнейшей задачей органов государственной власти и органов местного самоуправления, позволяющей обеспечить рациональное использование государственных и муниципальных финансовых ресурсов.

4.2. БЮДЖЕТЫ ОРГАНОВ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ВЛАСТИ И ОРГАНОВ МЕСТНОГО САМОУПРАВЛЕНИЯ

Бюджеты органов государственной власти и органов местного самоуправления являются важнейшим звеном сферы государственных и муниципальных финансов. Понятие «бюджет» имеет разные значения. По своей экономической сущности, так же как и финансы, бюджет представляет собой особую сферу объективно существующих финансовых отношений, имеющих особое экономическое назначение. Материально вещественным воплощением данных отношений являются фонды денежных средств (называемые также бюджетами), которые формируются соответствующими органами государственной власти и органами местного самоуправления. Данные фонды формируются в форме баланса доходов и расходов и утверждаются соответствующим органом власти либо органом местного самоуправления в форме закона (решения) о соответствующем бюджете. Поэтому под бюджетом понимаются как объективные финансовые отношения, так и их материальное воплощение в форме фондов денежных средств.

Появление бюджета связано с возникновением государства как политической надстройки общества. Органы государственной власти и местного самоуправления наделены соответствующими функциями и полномочиями, для осуществления которых необходимы финансовые ресурсы. К таким функциям относятся осуществление судебной, управленческой, правоохранительной деятельности, обеспечение внешней и внутренней безопасности государства, обеспечение прав граждан на образование, охрану здоровья, социальную защиту, государственное регулирование экономики и т.д. Формирование финансовых Ресурсов, необходимых для выполнения указанных функций органов власти и местного самоуправления, происходит путем распределения

валового внутреннего продукта, доходов от внешнеэкономической деятельности и части национального богатства с помощью бюджета. При этом специфика бюджетных отношений (по сравнению с финансовыми отношениями) определяется тем, что, во-первых, обязательными участниками этих отношений выступают органы государственной власти либо органы местного самоуправления. Во-вторых, бюджетные отношения представлены в основном перераспределительными отношениями, т.е. связанными с дальнейшим распределением первичных доходов, сформированных в результате первичного распределения валового внутреннего продукта (прибыли, заработной платы, доходов от собственности и т.д.). Образованные в результате бюджетного распределения финансовые ресурсы органов государственной власти и местного самоуправления являются материальными носителями бюджетных отношений. Причем в отличие от финансов субъектов хозяйствования они формируются и используются только в фондовой форме, т.е. в форме фондов денежных средств, создаваемых соответствующими органами государственной власти либо органами местного самоуправления и используемых ими для удовлетворения общественных потребностей.

Таким образом, бюджет представляет собой особую совокупность финансовых отношений, в результате которых органами государственной власти и местного самоуправления формируются фонды денежных средств и используются для удовлетворения общественных потребностей в рамках возложенных на данные органы функций и задач.

Количество бюджетов как фондов денежных средств определяется формой государственного устройства, т.е. каким является государство — унитарным или федеративным, а также количеством и типами публично-правовых образований внутри страны. В Российской Федерации как федеративном государстве функционирует один федеральный бюджет, 83 бюджета субъектов Российской Федерации (в результате объединения нескольких субъектов РФ) и более 23 тыс. местных бюджетов. Каждый из бюджетов является самостоятельным и не входит составной частью в другой бюджет.

Бюджет как система объективно существующих отношений оказывает активное воздействие на развитие экономики и социальной сферы. С помощью бюджета может изменяться структура общественного воспроизводства, обеспечиваться развитие отраслей, определяющих научно-технический прогресс, осуществляться перераспределение бюджетных средств в пользу определенных территорий в соответствии с целями и задачами бюджетной политики. Изменение воспроизводственных пропорций может осуществляться как через доходы, так и через расходы бюджета.

i

Доходы бюджета выступают одним из важнейших методов государственного регулирования социально-экономических процессов через установление прежде всего соответствующих форм налоговых изъятий, которые стимулировали бы устойчивые темпы экономического развития и рост накоплений. При этом налоговая нагрузка на субъекты хозяйствования должна быть такой, чтобы, с одной стороны, государство имело достаточный объем доходов для выполнения возложенных на него функций и задач, а с другой — обеспечивало субъектам хозяйствования уровень доходов, необходимый для нормального производственного процесса. Это создает предпосылки для роста накоплений, увеличения валового внутреннего продукта и в конечном итоге — роста государственных доходов. Эффективность применяемых налоговых методов изъятия зависит от выбора состава налогов, входящих в налоговую систему страны, соотношения прямых и косвенных налогов, изменения размера ставок налогов, их дифференциации, обоснованности определения налоговой базы, применения налоговых льгот.

Расходы бюджета также оказывают влияние на социально-экономическое развитие либо количественно — через предоставление субсидий или бюджетных кредитов коммерческим организациям, бюджетных ассигнований учреждениям социально-культурной сферы, осуществление социальных выплат определенным категориям населения, либо через совершенствование форм бюджетного финансирования, нацеленное на повышение эффективности использования предоставленных бюджетных средств. Например, замена формы финансирования коммерческих организаций в виде дотации на финансирование в форме субсидии усилило целевую направленность предоставления бюджетных средств. При этом субсидии предоставляются не на простое покрытие убытков коммерческих организаций (как это происходило в условиях административно-командной системы управления экономикой), а на модернизацию производства, его расширение, развитие инфраструктуры. Наиболее современной формой финансирования является предоставление бюджетных средств организациям в рамках государственных либо ведомственных целевых программ на конкурсной основе, что обеспечивает большую увязку выделяемых бюджетных средств с ожидаемыми результатами, заявленными на стадии бюджетного планирования.

Под бюджетной системой любой страны понимается совокупность бюджетов любых административно-территориальных образований, регулируемая нормами бюджетного законодательства. Структура бюджетной системы, т.е. количество ее уровней, а также формы взаимосвязей между бюджетами определяются формой государственного

устройства страны (федеративного или унитарного). Последнее определяет систему взаимоотношений органов государственной власти, распределение властных полномочий между ними. В унитарных государствах бюджетная система состоит из двух уровней: бюджет центрального правительства и местные бюджеты; в федеративных — из трех уровней: бюджет центрального правительства, бюджеты субъектов федерации и местные бюджеты.

Современная бюджетная система Российской Федерации как федеративного государства определяется нормами Бюджетного кодекса Российской Федерации, введенного в действие с 1 января 2000 г. **Бюджетная система Российской Федерации** — основанная на экономических отношениях и государственном устройстве Российской Федерации и регулируемая законодательством Российской Федерации совокупность федерального бюджета, бюджетов субъектов Российской Федерации, местных бюджетов и бюджетов государственных внебюджетных фондов¹. При этом в ст. 10 Бюджетного кодекса РФ, которая приведена на рис. 4.2, четко определены уровни бюджетной системы РФ.

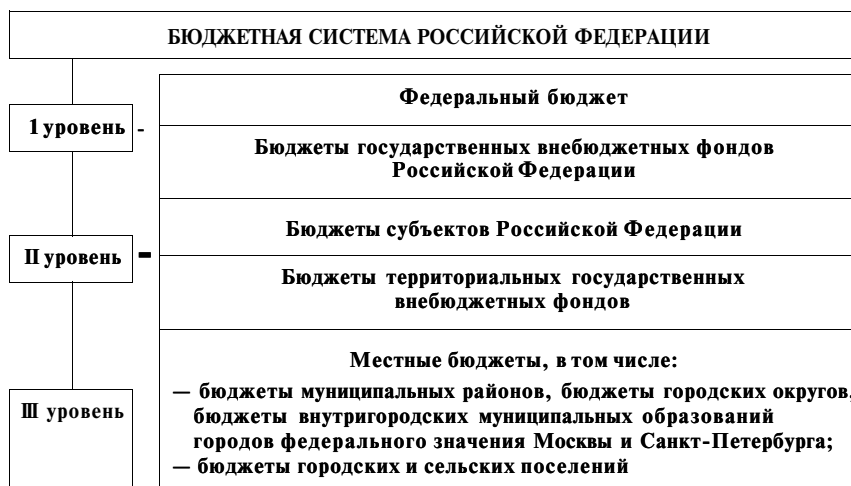


Рис. 4.2. Структура бюджетной системы Российской Федерации

Таким образом, бюджетная система РФ состоит из трех уровней, каждый из которых представлен бюджетами соответствующих органов государственной власти и местного самоуправления. Первый уровень

¹ Бюджетный кодекс РФ, ст. 6.

бюджетной системы представлен федеральным бюджетом и бюджетами государственных внебюджетных фондов. Второй уровень бюджетной системы исходя из различий в статусе разных субъектов РФ включает 21 республиканский бюджет, 46 областных бюджетов и один областной бюджет автономной области, четыре окружных бюджета автономных округов, девять краевых бюджетов и два городских бюджета городов федерального значения (Москвы и Санкт-Петербурга), а также бюджеты территориальных государственных внебюджетных фондов. Третий уровень бюджетной системы в связи с введением в действие Федерального закона от 6 октября 2003 г. № 131-ФЗ «Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации», предусматривающего двухзвенную структуру муниципальных образований, представлен двумя подуровнями. Первый — бюджеты муниципальных районов, бюджеты городских округов, бюджеты внутригородских муниципальных образований городов федерального значения Москвы и Санкт-Петербурга; второй — бюджеты городских и сельских поселений. Формирование муниципальных внебюджетных фондов Бюджетным кодексом Российской Федерации не допускается.

Необходимо подчеркнуть, что с принятием Бюджетного кодекса РФ в бюджетную систему Российской Федерации стали включаться и бюджеты государственных внебюджетных фондов: на первом уровне — бюджеты государственных внебюджетных фондов Российской Федерации (Пенсионного фонда Российской Федерации, Фонда социального страхования Российской Федерации и Федерального фонда обязательного медицинского страхования); на втором уровне — бюджеты территориальных государственных внебюджетных фондов (к которым относятся только территориальные фонды обязательного медицинского страхования). Однако средства государственных внебюджетных фондов не входят в состав бюджетов всех уровней бюджетной системы РФ. Соответственно бюджеты государственных внебюджетных фондов рассматриваются и утверждаются отдельными федеральными законами и законами субъектов РФ (в части территориальных внебюджетных фондов) и учитываются на отдельных от бюджетов счетах.

Взаимосвязи между бюджетами определяются принципами построения бюджетной системы. Статья 28 Бюджетного кодекса РФ определяет следующие принципы бюджетной системы РФ: единства бюджетной системы РФ; разграничения доходов, расходов и источников финансирования дефицитов бюджетов между бюджетами бюджетной системы РФ; самостоятельности бюджетов; равенства бюджетных прав субъектов РФ и муниципальных образований; полноты отраже-

ния доходов, расходов и источников финансирования дефицитов бюджетов; сбалансированности бюджета; результативности и эффективности использования бюджетных средств; общего (совокупного) покрытия расходов бюджетов; прозрачности (открытости); достоверности бюджета; адресности и целевого характера бюджетных средств; подведомственности расходов бюджетов; единства кассы.

Основным принципом бюджетной системы РФ, отличающим ее от бюджетной системы СССР, является **принцип самостоятельности** входящих в нее бюджетов. Он означает, что каждый орган государственной власти или орган местного самоуправления имеет право формировать и исполнять свой бюджет, самостоятельно обеспечивать сбалансированность бюджета и эффективное использование бюджетных средств, самостоятельно формировать доходы бюджета в соответствии с законодательством, самостоятельно определять формы и направления расходования средств своих бюджетов. При этом вышестоящий орган власти не имеет права изымать полученные в течение года дополнительные доходы, а также экономию по расходам бюджета, полученную в результате эффективного исполнения бюджетов. Также он не имеет права принимать в течение года решения, в результате которых уменьшаются доходы либо увеличиваются расходы утвержденного бюджета без соответствующей компенсации.

Принцип единства бюджетной системы РФ не означает консолидации¹ (объединения) всех бюджетов в едином бюджете и утверждение его в форме закона. Принцип единства означает лишь единство бюджетного законодательства РФ (которое обязаны исполнять все органы государственной власти и органы местного самоуправления), принципов организации и функционирования бюджетной системы РФ, форм бюджетной документации и отчетности, бюджетной классификации бюджетной системы РФ, санкций за нарушение бюджетного законодательства РФ, единый порядок установления и исполнения расходных обязательств, формирования доходов и осуществления расходов бюджетов всех уровней, ведения бюджетного учета и составления бюджетной отчетности, порядка исполнения судебных актов по обращению взыскания на средства бюджетов бюджетной системы РФ.

¹ Предусмотренный в ст. 16 Бюджетного кодекса РФ консолидированный бюджет РФ как совокупность федерального бюджета и свода бюджетов других уровней бюджетной системы РФ не утверждается федеральным представительным органом власти, и его показатели используются главным образом для определения нормативов отчислений от федеральных и региональных налогов в бюджеты субъектов РФ и местные бюджеты, а также различных форм межбюджетных трансфертов, предоставляемых вышестоящим органом власти нижестоящему.

Принцип разграничения доходов, расходов и источников финансирования дефицитов бюджетов между бюджетами бюджетной системы РФ означает закрепление в соответствии с законодательством РФ доходов, расходов и источников финансирования дефицитов бюджетов за бюджетами бюджетной системы РФ, а также определение полномочий органов государственной власти и органов местного самоуправления по формированию доходов бюджетов, источников финансирования бюджетов и установлению и исполнению расходных обязательств публично-правовых образований (Российской Федерации, субъектов РФ и муниципальных образований).

Принцип равенства бюджетных прав субъектов РФ и муниципальных образований предполагает использование единых принципов и требований ко всем субъектам РФ и муниципальным образованиям при определении их бюджетных полномочий, формировании и исполнении своих бюджетов, определении объема, форм и порядка предоставления межбюджетных трансфертов. Содержание остальных принципов бюджетной системы Российской Федерации раскрывается в ст. 32—38 Бюджетного кодекса РФ.

Несмотря на то что каждый бюджет формируется и исполняется самостоятельно соответствующим органом государственной власти либо органом местного самоуправления, в рамках бюджетной системы РФ между публично-правовыми образованиями возникают определенные взаимоотношения, называемые межбюджетными. В соответствии со ст. 6 Бюджетного кодекса РФ **межбюджетные отношения** — взаимоотношения между публично-правовыми образованиями по вопросам регулирования бюджетных правоотношений, организации и осуществления бюджетного процесса.

Эти отношения возникают по поводу:

- разграничения расходных обязательств между публично-правовыми образованиями;
- разграничения и распределения доходов между бюджетами бюджетной системы РФ;
- межбюджетного перераспределения средств.

Разграничение расходных обязательств базируется на разграничении предметов ведения между органами государственной власти и органами местного самоуправления и вытекающих из них полномочий этих органов. В Конституции РФ определены **предметы ведения** Российской Федерации (ст. 71) и предметы совместного ведения Российской Федерации и субъектов РФ (ст. 72). В Федеральном законе* Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации» установлен перечень вопросов

местного значения (ст. 6), за пределами которого находятся государственные полномочия. Некоторые из них могут передаваться органам местного самоуправления с одновременной передачей финансовых ресурсов для реализации государственных полномочий. В соответствии с предметами ведения и полномочиями возникают **расходные обязательства** соответствующих публично-правовых образований (Российской Федерации, субъектов РФ и муниципальных образований) как их обязанности предоставить средства соответствующего бюджета физическим, юридическим лицам, иному публично-правовому образованию, субъекту международного права в соответствии с законом или иным нормативным правовым актом, обусловившим возникновение этих обязательств. Расходные обязательства, исполнение которых предусмотрено законом (решением) о бюджете на очередной финансовый год и плановый период, называются **бюджетными обязательствами**. Именно они формируют расходы бюджета на соответствующий финансовый год.

Разграничение доходов между бюджетами в Российской Федерации осуществляется путем разделения видов налогов между уровнями государственной власти и местного самоуправления, а также путем разделения (квотирования) поступлений от налогов в соответствующие бюджеты. В соответствии с Налоговым кодексом РФ все налоги, взимаемые на территории Российской Федерации, делятся на три вида — федеральные, региональные (налоги субъектов РФ) и местные. Однако не все федеральные (региональные) налоги поступают только в федеральный (региональный) бюджет. Например, налог на доходы физических лиц, являясь федеральным, полностью поступает в бюджеты субъектов РФ и местные бюджеты. Несмотря на то что в последней редакции Бюджетного кодекса РФ отсутствует деление доходов бюджета на собственные и регулирующие, часть доходов от федеральных либо региональных налогов зачисляется в региональные и местные бюджеты. Например, часть поступлений от федеральных налогов (налог на прибыль организаций, акцизы и др.) зачисляется в бюджеты субъектов РФ. При этом по налогу на прибыль организаций квотируется ставка налога, т.е. при размере ставки налога на прибыль организаций в размере 20% сумма налога, исчисленная по налоговой ставке в размере 2,0%, зачисляется в федеральный бюджет, а сумма налога, исчисленная по налоговой ставке в размере 18%, зачисляется в бюджеты субъектов РФ. А по отдельным видам налогов, например по акцизам, квотируется не ставка, а сумма поступлений. Так, 50% поступлений акцизов на спирт этиловый из пищевого сырья зачисляется в федеральный бюджет, а остальные 50% — в бюджеты субъектов РФ.

Размеры квотирования ставки налога на прибыль организаций¹ определяются Налоговым кодексом РФ, а размеры квотирования налоговых поступлений по всем остальным федеральным и региональным налогам определяются Бюджетным кодексом РФ.

Межбюджетное перераспределение средств представляет ежегодную передачу средств из одного бюджета в другой бюджет бюджетной системы РФ для выравнивания бюджетной обеспеченности, финансового обеспечения передаваемых государственных полномочий, а также покрытия временных кассовых разрывов. Использование механизма перераспределения средств связано с необходимостью сглаживания различий в социально-экономическом развитии регионов и муниципальных образований, компенсации решений, принятых вышестоящими органами власти, вызвавших либо уменьшение доходов, либо увеличение расходов нижестоящих бюджетов, а также необходимостью балансирования доходов и расходов соответствующего бюджета внутри финансового года (т.е. покрытия временных кассовых разрывов).

Перераспределение средств осуществляется в форме межбюджетных трансфертов и бюджетных кредитов. Под **межбюджетными трансфертами** понимаются средства, предоставляемые одним бюджетом бюджетной системы РФ другому бюджету бюджетной системы РФ. **Бюджетные кредиты** используются для покрытия временных кассовых разрывов.

Межбюджетные трансферты предоставляются в форме дотаций, субсидий и субвенций. При этом межбюджетные трансферты из федерального бюджета предоставляются в форме дотаций на выравнивание бюджетной обеспеченности субъектов РФ из Федерального фонда финансовой поддержки субъектов РФ, субсидий из Федерального фонда софинансирования расходов, субвенций из Федерального фонда компенсаций. Межбюджетные трансферты из бюджета субъекта РФ осуществляются в таких же формах (дотаций, субсидий, субвенций), но из региональных фондов финансовой поддержки поселений, региональных фондов финансовой поддержки муниципальных районов (городских округов), региональных фондов компенсаций и региональных фондов софинансирования расходов. Межбюджетные трансферты, предоставляемые из местных бюджетов, ограничены только дотациями из районных фондов финансовой поддержки поселений.

Межбюджетные трансферты относятся к безвозмездным поступлениям. При этом доходы бюджета, полученные в виде безвозмездных

¹ Налог на прибыль является единственным налогом, по которому квотируется ставка налога.

поступлений (за исключением субвенций), являются его собственными доходами.

На основе установленных законодательством форм межбюджетных отношений формируются доходы и расходы соответствующих бюджетов бюджетной системы Российской Федерации.

Федеральный бюджет занимает центральное место в бюджетной системе Российской Федерации. Через федеральный бюджет распределяется более 60% доходов всех бюджетов бюджетной системы РФ и более 50% расходов. Федеральный бюджет предназначен для исполнения расходных обязательств Российской Федерации. Федеральный бюджет утверждается в форме федерального закона федеральными органами законодательной власти.

Доходы бюджета любого уровня бюджетной системы РФ представляют собой поступающие в бюджет денежные средства, за исключением средств, являющихся источниками финансирования дефицита бюджета.

Расходы бюджета любого уровня бюджетной системы РФ представляют собой выплачиваемые из бюджета денежные средства, за исключением средств, являющихся источниками финансирования дефицита бюджета. За счет средств федерального бюджета обеспечивается реализация полномочий органов государственной власти РФ по предметам ведения Российской Федерации и совместного ведения Российской Федерации и субъектов РФ. В частности, из федерального бюджета финансируются: деятельность Президента РФ; федеральных органов законодательной и исполнительной власти; функционирование федеральной судебной системы; международная деятельность (реализация межгосударственных договоров); национальная оборона (содержание Вооруженных Сил РФ); правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности государства; фундаментальные исследования и содействие научно-техническому прогрессу; исследование и использование космического пространства; государственная поддержка атомной энергетики; государственная поддержка железнодорожного, воздушного и морского транспорта; деятельность федеральных учреждений социальной сферы (образования, здравоохранения, культуры и искусства); социальная защита определенных категорий граждан (например, ветеранов), предупреждение и ликвидация последствий чрезвычайных ситуаций и стихийных бедствий федерального масштаба; обслуживание государственного долга РФ; пополнение государственных запасов и резервов; проведение выборов и референдумов Российской Федерации; предоставление межбюджетных трансфертов другим бюджетам бюджетной системы РФ и другие расходы.

Бюджет субъекта Российской Федерации предназначен для исполнения расходных обязательств соответствующего субъекта Российской Федерации. Он утверждается в форме закона субъекта РФ региональными органами законодательной власти.

Доходы бюджета субъекта РФ представлены прежде всего налоговыми доходами — доходами от федеральных налогов и сборов (налога на прибыль организаций, налога на доходы физических лиц, акцизов и др.); налогов, предусмотренных специальными налоговыми режимами; доходами от региональных налогов (налога на имущество организаций, транспортного налога, налога на игорный бизнес), подлежащими зачислению в бюджеты субъектов Российской Федерации. В состав неналоговых доходов включаются доходы от использования имущества, находящегося в государственной собственности субъектов Российской Федерации; доходы от продажи имущества, находящегося в собственности субъектов РФ, доходы от платных услуг, оказываемых бюджетными учреждениями субъектов РФ, и др. Безвозмездные поступления представлены межбюджетными трансфертами из федерального бюджета, поступлениями от физических и юридических лиц, а также международных организаций и правительств иностранных государств.

За счет средств бюджета субъекта РФ обеспечивается реализация полномочий органов государственной власти субъектов РФ вне пределов ведения Российской Федерации и по предметам совместного ведения Российской Федерации и субъектов РФ. В частности, из бюджета субъекта РФ финансируются: деятельность органов законодательной и исполнительной власти субъектов РФ, содержание мировых судей и судов субъектов РФ, государственная поддержка отраслей региональной экономики (сельскохозяйственного производства, транспорта пригородного и межмуниципального значения и др.), содержание учреждений социальной сферы, находящихся в ведении органов государственной власти субъектов РФ; социальная поддержка и социальное обслуживание определенных категорий граждан; предупреждение и ликвидация последствий чрезвычайных ситуаций и стихийных бедствий регионального масштаба; обслуживание государственного долга субъектов РФ; проведение выборов и референдумов субъектов РФ; предоставление межбюджетных трансфертов бюджетам муниципальных образований и иные виды расходов.

Бюджет муниципального образования (местный бюджет) предназначен для исполнения расходных обязательств соответствующего муниципального образования. Местные бюджеты утверждаются в форме правовых актов представительных органов местного самоуправления.

В состав налоговых доходов местных бюджетов включаются доходы от федеральных налогов и сборов, в том числе налогов, предусмотренных специальными налоговыми режимами (налога на доходы физических лиц, единого сельскохозяйственного налога и др.), доходов от региональных налогов, а также местных налогов (земельного налога, налога на имущество физических лиц), подлежащих зачислению в местные бюджеты. Неналоговые доходы включают доходы от использования имущества, находящегося в муниципальной собственности; доходы от продажи имущества; доходы от оказания платных услуг муниципальными бюджетными учреждениями и др. В состав безвозмездных поступлений включаются межбюджетные трансферты из федерального бюджета, бюджетов субъектов Российской Федерации и бюджетов иных муниципальных образований, от физических и юридических лиц.

За счет средств местных бюджетов обеспечивается реализация полномочий органов местного самоуправления по вопросам местного значения. Состав расходов местных бюджетов определяется необходимостью удовлетворения потребностей граждан, связанных с их проживанием на территории данного муниципального образования. За счет средств местных бюджетов финансируются: деятельность органов местного самоуправления; функционирование муниципальных органов охраны общественного порядка; содержание муниципального жилого фонда, благоустройство и озеленение территории муниципального образования и иные мероприятия в области жилищно-коммунального хозяйства; муниципальное дорожное строительство и содержание дорог местного значения; организация транспортного обслуживания населения в пределах муниципальных образований; деятельность муниципальных учреждений социальной сферы; предупреждение и ликвидация последствий чрезвычайных ситуаций и стихийных бедствий местного масштаба; обслуживание муниципального долга; проведение муниципальных выборов и местных референдумов и другие виды расходов.

Одним из принципов бюджетной системы РФ является сбалансированность любого бюджета. Сбалансированность может быть достигнута разными методами — путем достижения равенства доходов и расходов; путем изыскания источников финансирования дефицита при превышении расходов бюджета над его доходами и путем составления бюджета с профицитом. Однако составление бюджета с профицитом имеет ряд негативных последствий для развития экономики, поскольку при этом происходит завышение налоговой нагрузки на субъекты хозяйствования, изъятие из их оборота денежных средств,

что приводит в конечном итоге к снижению эффективности функционирования экономики в целом.

Принцип сбалансированности бюджета (ст. 33 Бюджетного кодекса РФ) означает, что объем предусмотренных бюджетом расходов должен соответствовать суммарному объему доходов бюджета и поступлений источников финансирования его дефицита, уменьшенных на суммы выплат из бюджета, связанных с источниками финансирования дефицита бюджета и изменением остатков на счетах по учету средств бюджета.

Таким образом, составление бюджета с дефицитом предполагает необходимость изыскания источников финансирования дефицита бюджета. Источники могут быть как внутренними, так и внешними. При этом дефицит федерального бюджета и бюджета субъекта РФ может покрываться как за счет внутренних, так и за счет внешних источников, в то время как дефицит местных бюджетов может покрываться только за счет внутренних источников. Внутренними источниками финансирования дефицита федерального бюджета являются: поступления от размещения государственных ценных бумаг Российской Федерации в валюте РФ, бюджетные кредиты, предоставляемые другими бюджетами бюджетной системы Российской Федерации, кредиты кредитных организаций, изменение остатков средств на счетах по учету средств федерального бюджета, поступления от продажи акций и иных форм участия в капитале, находящихся в собственности Российской Федерации, поступления от реализации государственных запасов драгоценных металлов и драгоценных камней. К источникам внешнего финансирования дефицита федерального бюджета относятся поступления от размещения государственных ценных бумаг от имени Российской Федерации в иностранной валюте, кредиты кредитных организаций в иностранной валюте, кредиты иностранных государств (включая целевые иностранные кредиты), международных финансовых организаций, иных субъектов международного права и иностранных юридических лиц.

В состав источников внутреннего финансирования дефицита бюджета субъекта Российской Федерации включаются поступления от размещения государственных ценных бумаг субъектов Российской Федерации в валюте Российской Федерации, бюджетные кредиты из других бюджетов бюджетной системы Российской Федерации, кредиты кредитных организаций, изменение остатков средств на счетах по учету средств бюджетов субъектов Российской Федерации, поступления от продажи акций и иных форм участия в капитале, находящихся в собственности субъектов Российской Федерации, и др. К источни-

кам внешнего финансирования дефицита бюджета субъекта Российской Федерации относятся поступления от размещения государственных ценных бумаг от имени субъекта Российской Федерации в иностранной валюте, кредиты иностранных банков и др.

К основным источникам внутреннего финансирования дефицита местного бюджета относятся поступления от размещения муниципальных ценных бумаг, бюджетные кредиты из других бюджетов бюджетной системы Российской Федерации, кредиты кредитных организаций, изменение остатков средств на счетах по учету средств местных бюджетов, поступления от продажи акций и иных форм участия в капитале, находящихся в собственности муниципальных образований, и иные источники финансирования дефицита местных бюджетов.

4.3. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ЗАИМСТВОВАНИЯ И КРЕДИТЫ

В целях бесперебойного финансирования многообразных потребностей общества государство может привлекать к покрытию своих расходов свободные финансовые ресурсы субъектов хозяйствования, средства населения и зарубежные источники. Главным способом их получения являются заимствования органов власти всех уровней. При осуществлении заимствований органы власти выступают как заемщики, а многочисленные юридические и физические лица (резиденты и нерезиденты), правительства иностранных государств, международные финансовые организации — их кредиторами. Вместе с тем государство может предоставлять кредиты, например, иностранным государствам, другим субъектам международного права. Тогда оно выполняет роль кредитора, а получатели средств — роль заемщиков.

Следовательно, государственные и муниципальные заимствования и кредиты представляют собой отношения по поводу перераспределения части стоимости валового внутреннего продукта и национального богатства страны, иностранного ссудного капитала, связанные с формированием дополнительных к доходам бюджета финансовых ресурсов государства и использованием бюджетных средств на возвратной и платной основе. На практике перераспределению подвергаются временно свободные денежные средства населения и организаций (резидентов и нерезидентов), не предназначенные для текущего потребления, бюджетные средства национальных органов власти и правительств иностранных государств, свободные ресурсы международных финансовых рынков и организаций (фондов).

Объективная необходимость использования заимствований органами власти для удовлетворения потребностей общества обусловлена постоянным противоречием между величиной этих потребностей и возможностями государства по их удовлетворению за счет бюджетных доходов. Экономическая и социальная политика государства, выполнение им своих функций по обороне страны и управлению требуют постоянно увеличивающихся бюджетных расходов. Немалых средств стоит и международная деятельность государства. Однако доходы бюджета всегда ограничены определенными рамками — уровнем экономического развития, величиной налоговой нагрузки, действующим законодательством и т.д. Поэтому органы власти прибегают к заимствованиям как инструменту мобилизации дополнительных финансовых ресурсов.

Целесообразность использования заимствований для формирования дополнительных финансовых ресурсов органов власти определяется значительно меньшими негативными последствиями для общественных финансов и денежного обращения страны по сравнению с монетарными приемами (например, эмиссия денег) балансирования правительственных доходов и расходов. Минимизация ущерба достигается на основе перемещения спроса от физических и юридических лиц (резидентов) к властным структурам без увеличения номинального совокупного спроса и количества денег в обращении либо на основе привлечения ресурсов из-за рубежа.

Экономическая основа существования заимствований государства определяется особенностями формирования и времени использования доходов, получаемых гражданами и организациями. У населения постоянно образуются временно свободные денежные средства, прежде всего в связи с неравномерным получением доходов по найму (особенно в отраслях с сезонным характером производства), выплатой гонораров, премий, отпускных, получением наследства и т.п. Население может сознательно ограничивать текущие потребности из-за необходимости накопить деньги для покупки товаров длительного пользования с высокой ценой приобретения. Аналогичные тенденции имеют место и в движении денежных средств организаций. С ростом эффективности производства возможности привлечения ресурсов субъектов хозяйствования и населения в сферу заимствований государства будут увеличиваться.

Заемные и кредитные операции сектора государственного управления имеют единую (долговую, кредитную) основу. Однако как заимствованиям, так и кредитам государства соответствует специфическая совокупность экономических отношений. На основе каждой совокупности отношений формируется особый поток финансовых ресурсов,

в каждой из них наряду с государством участвуют особые субъекты отношений, результатом функционирования каждой из них являются специфические, характерные только для данной совокупности отношений последствия.

Государственные и муниципальные заимствования представляют собой отношения, складывающиеся между государством и его многочисленными кредиторами (инвесторами), в числе которых могут быть население, предприятия и организации, национальные органы власти другого уровня; правительства иностранных государств, их юридические и физические лица; международные финансовые организации. Денежные средства движутся в направлении к государству от его кредиторов. Заимствования приводят к формированию в распоряжении органов власти дополнительных к бюджетным доходам финансовых средств, которые они используют для удовлетворения общественных потребностей. Именно это — получение дополнительных бюджетных средств — является целью проведения заимствований сектора государственного управления. Поэтому **государственные и муниципальные заимствования** можно определить как отношения по поводу перераспределения временно свободных денежных средств юридических и физических лиц, правительств иностранных государств и международных финансовых организаций в виде займов и кредитов, в результате которых в распоряжении органов власти формируются дополнительные финансовые ресурсы.

Использование государственных и муниципальных заимствований ведет к формированию и увеличению долга сектора государственного управления. К такому же результату приводит и предоставление государственных и муниципальных гарантий. Последние предоставляются по заимствованиям, привлекаемым органами власти субъектов Российской Федерации, органами местного самоуправления, организациями. Государство может гарантировать не только безусловное погашение заимствований, но и выплату процентов по ним. В этом случае речь идет о гарантированных заимствованиях. По гарантированным заимствованиям государство несет в полной мере финансовую ответственность только в случае неплатежеспособности заемщика. Однако и в случае финансовой состоятельности займополучателя государство несет вполне конкретные затраты, например, на проведение конкурса по размещению гарантий, оформление гарантий, резервирование средств на погашение гарантированных заимствований.

Государственная или муниципальная гарантия представляет собой способ обеспечения гражданско-правовых обязательств, в силу ко-

торого орган власти — гарант дает письменное обязательство отвечать за исполнение лицом, которому дается гарантия, обязательства перед третьими лицами (полностью или частично). В отличие от заимствований гарантии сектора государственного управления проводятся не с целью получения органом власти дополнительных финансовых средств, а для облегчения или обеспечения возможности проведения заимствований другими лицами. Государственные и муниципальные гарантии не выражают собой новых финансовых операций, а лишь повышают качество других, являясь их гражданско-правовым обеспечением.

Несмотря на столь существенные различия, заимствования и гарантии, предоставленные сектором государственного управления, обладают одним общим свойством — их использование ведет к нарастанию государственного и муниципального долга. Заимствования и гарантии сектора государственного управления по заимствованиям других лиц с исчерпывающей полнотой характеризуют объем долговых обязательств государства как заемщика и гаранта. **Государственный и муниципальный долг** — это долговые обязательства органов власти перед физическими и юридическими лицами (резидентами и нерезидентами), иностранными государствами, международными финансовыми организациями и иными субъектами международного права, включая обязательства по предоставленным государственным и муниципальным гарантиям.

Долг сектора государственного управления подразделяется на капитальный, основной и текущий. **Капитальный долг** представляет собой всю сумму выпущенных и непогашенных долговых обязательств сектора государственного управления и гарантированных им долговых обязательств других лиц, включая начисленные проценты, которые должны быть выплачены по этим обязательствам. **Основной долг** — это номинальная стоимость всех долговых обязательств органов власти и гарантированных ими заимствований. **Текущий долг** — предстоящие расходы по выплате доходов кредиторам по всем долговым обязательствам, принятым на себя сектором государственного управления, и по погашению обязательств, срок оплаты которых наступил.

Как и сами долговые отношения, государственный долг может быть **внутренним и внешним**. Согласно мировой практике, внутренний долг формируется на основе отношений с юридическими, физическими лицами, другими кредиторами-резидентами, внешний — на основе отношений с иностранными государствами, их юридическими и физическими лицами, международными финансовыми организациями. Однако Бюджетный кодекс РФ определяет внутренний долг как обязательства,

выра>/^ва ^'валюте Российской Федерации, а внешний — как обяза-
теяьст Зр^Р^женные в иностранной валюте¹.

лушегл^счйской Федерации как федеративном государстве, соглас-
но су^{*} ийскп^{"^0111111"} УР^{0ВНЯМ} власти, различают государственный долг
РОССИИЕЙ " Федерации, государственный долг субъектов Р Ф (регио-
нальн¹ р_в^{1г}) и муниципальный долг.

ррмиро^ш предоставления органами власти кредитов являет-
ся фо)фОндо^ие в распоряжении получателей средств дополнитель-
ных Ф^осте^ ' вторые используются для удовлетворения текущих по-
требив ^ дея^" Расширения хозяйственной (гуманитарной, культурной
и т.п.)^р0це^бности. В объеме полученных средств и начисляемых на
них п^реди⁰⁸ у заемщика формируются долговые обязательства пер-
ед кр^{ум} а у органа власти, предоставившего средства займы,
образуИДолг^{Гос}ударственные долговые требования. Второй составля-
ющей ^е^кп⁰ требований являются регрессные требования, предъяв-
ленны ^л^фи Отелям гарантий, за которых орган власти — гарант испол-
полни/Ш^у^{тм} ^ловые обязательства.

-ва п Генные долговые требования — э т о долговые обяза-
тельст рых Q "тельств иностранных государств и международных фи-
нансов, ^г^а Низаций перед российским государством как кредито-
ром иш³нач Учителем гарантийных обязательств.

>итов о^е государственных и муниципальных заимствований
и кред/орг^ечье велико. Выражаемые ими отношения затрагивают ин-
тересы эавит⁰⁸ власти, всего многообразия юридических и физических
лиц, п^жмннз^{сп}ств иностранных государств, международных финансо-
вых ор м ^й. Они оказывают влияние на состояние государствен-
ных и к л "Чальных финансов, денежного обращения, инвестици-
онного ^, ^ \ структуру потребления, развитие международного
сотруд ЖИЗН^{ва} а также многие другие аспекты социально-экономи-
ческой ль ^Цества. Этим объясняется существенная и многогран-
ная ро.^ р^{авз} в ^твований и кредитов сектора государственного управ-
ления у^{аимс}И^ираны.

% в фо⁰Вания сектора государственного управления осущест-
вляютс ^ДИТо ^е государственных и муниципальных займов или пря-
мых кгу^{1е} ' Займы характеризуются тем, что временно свободные
денежв⁰ ^ства инвесторов привлекаются путем выпуска и реали-
зации)^{ен}" н рс^твенных и муниципальных ценных бумаг. Основным
видом г^дд ^Умаг, символизирующим долговое обязательство органа
власти, с ч облигация. Она дает право ее владельцу на получение

"" кодекс РФ, ст. 6.

дохода, а по истечении определенного срока и на возврат предоставленных займы средств. Продавая облигацию, орган власти обязуется вернуть сумму долга в определенное время с процентами или выплачивать кредиторам доход в течение всего срока пользования наемными средствами.

Займы сектора государственного управления в зависимости от субъекта, реализующего право эмиссии долговых обязательств, подразделяются на государственные займы Российской Федерации, государственные займы субъектов Российской Федерации, муниципальные займы.

По признаку держателей долговых обязательств займы делятся на универсальные и специальные. Универсальные займы распространяются среди как физических, так и юридических лиц. Специальные долговые обязательства реализуются либо только среди населения, либо только среди организаций. Выпуск специальных займов обеспечивает защиту интересов соответствующей группы предполагаемых держателей облигаций займа. Например, если заем эмитируется специально для распространения среди физических лиц, то соответствующие меры препятствуют поглощению его организациями. Выпуск же универсальных займов способствует более успешному проведению заемных операций, поскольку возможные промахи в конструировании займов нивелируются за счет широкого круга потенциальных покупателей государственных и муниципальных ценных бумаг.

В зависимости от источника заимствований, места реализации займов (национальный или внешний финансовый рынок) и валюты, в которой выражены долговые обязательства, займы сектора государственного управления могут делиться на внутренние и внешние. Согласно российскому бюджетному законодательству такое деление займов проводится по признаку валюты, а право осуществления внешних займов закреплено за Российской Федерацией и субъектами РФ.

По отношению к вторичному рынку займы делятся на рыночные и нерыночные. Рыночные займы свободно продаются и покупаются на вторичном рынке, таких займов — большинство. Нерыночные займы после первичного размещения не обращаются на вторичном рынке. Они выпускаются для привлечения в казну ресурсов определенных инвесторов — негосударственных пенсионных фондов, страховых обществ и других крупных операторов рынка.

В зависимости от формы выплаты доходов займы делятся на процентные, выигрышные, процентно-выигрышные, беспроцентные (целевые), беспроигрышные, дисконтные, процентно-дисконтные, твердо-доходные. Владельцы облигаций процентного займа получают доход

(ежегодно, раз в полугодие или квартал) путем оплаты купонов или при погашении займа путем начисления процентов к номиналу без промежуточных выплат. По выигрышным займам весь доход держатели облигаций получают в форме выигрышей в момент погашения облигаций, доход выплачивается не по всем облигациям, а только по тем, которые попали в тиражи выигрышей. Условиями выпуска процентно-выигрышных займов предусматривается выплата части дохода по купонам, а другой части — в форме выигрышей. Беспроцентные займы гарантируют, например, получение конкретного товара или услуги, но не предусматривают выплату доходов инвесторам. Беспроигрышные займы предусматривают выплату выигрыша по каждой облигации в течение срока их обращения. По дисконтному займу доход составляет разницу между ценой погашения (продажи) и ценой покупки облигаций. Если кроме дисконта по займу предусмотрена и выплата процентного дохода, то это процентно-дисконтный заем. По твердоходному займу доход устанавливается в абсолютной сумме на каждую облигацию.

По методу определения купонного дохода займы могут быть с постоянным, фиксированным, переменным купонным доходом и с амортизацией долга. По займам с постоянным купонным доходом получаемый доход устанавливается заранее в условиях каждого отдельного выпуска займа, одинаковый на весь период функционирования данного выпуска. По облигациям с фиксированным купонным доходом размер дохода устанавливается сразу (это определяется в условиях выпуска) как разная фиксированная величина по отдельным периодам выплаты купонного дохода. Процентный доход по займам с переменным купонным доходом привязывается к заранее установленной базе. Такой базой может быть уровень доходности другого займа, средняя доходность всех государственных ценных бумаг и т.п. По займам с амортизацией долга купонный доход в виде процента начисляется только на непогашенную часть номинальной стоимости облигации.

По срокам погашения займы делятся на краткосрочные (до года), среднесрочные (до пяти лет), долгосрочные (свыше пяти лет). В Российской Федерации используются все виды займов, срок долгосрочных займов ограничен 30 годами.

По методам размещения займы подразделяются на добровольные, принудительные, добровольно-принудительные. Добровольные займы свободно обращаются на финансовом рынке. Принудительные займы размещаются среди подписчиков в обязательном порядке в силу закона. Добровольно-принудительные займы формально являются добровольными, однако их размещение в силу проводимой политической

кампании, сопутствующей подготовке и выпуску займа, по существу проводится в обязательном порядке.

Для кредитов, привлекаемых государством, характерно то, что инвесторы непосредственно (не опосредуя эти операции покупкой государственных и муниципальных ценных бумаг) передают часть кредитных ресурсов на покрытие расходов органов власти. Прямое заимствование средств может проводиться, в частности, среди государственных и национальных коммерческих банков, правительств иностранных государств, зарубежных банков и фирм, международных финансовых организаций. Отношения государства с кредиторами оформляются кредитными договорами и соглашениями.

Во внешнеэкономической сфере принято различать привлекаемые государством кредиты по категориям инвесторов — кредиты международных финансовых организаций и кредиты правительств иностранных государств, банков и фирм; по срокам погашения — краткосрочные (до года), среднесрочные (от года до десяти лет) и долгосрочные (свыше десяти лет); по целевому назначению — финансовые (несвязанные) и связанные (нефинансовые) кредиты.

Кредиты, предоставляемые иностранным государствам, их юридическим лицам и международным финансовым организациям, называются **государственными кредитами**. Согласно российскому законодательству, право предоставлять государственные кредиты закреплено только за Российской Федерацией.

Эффективное управление долгом и долговыми требованиями сектора государственного управления возможно только на основе адекватной соответствующему уровню развития экономики долговой (кредитной) политики. **Долговая (кредитная) политика государства** — научно обоснованная концепция развития долговых отношений сектора государственного управления в целом и отдельных их элементов, выражающая основные направления этого развития, соотношение и эволюцию форм, видов и методов организации долговых отношений, а также систему мер государства по их использованию в интересах достижения поставленных задач социально-экономического развития страны.

Из определения вытекает, что долговая политика государства предполагает единство двух ее разноплановых аспектов — политики в сфере государственного долга и в сфере долговых требований. Такое возможно исключительно в силу единства экономического фундамента названных двух явлений, а именно в силу долговой (кредитной) основы движения средств при государственных заимствованиях и при государственном кредитовании.

Второй особенностью содержания долговой политики является органическое единство научной концепции развития и использования долговых отношений в интересах достижения благополучия общества, формирование адекватного ей (концепции) долгового механизма и определение системы конкретных мер государства по реализации выработанной политики.

Безусловно, ядром государственной долговой политики является научно обоснованный вариант комплекса магистральных направлений, по которым пойдут развитие и совершенствование долговых отношений, модернизация и адаптация к меняющимся условиям отдельных долговых элементов. Но одной концепции мало. Она, чтобы стать реальной движущей силой модернизации экономики и общества, должна найти воплощение в реальных формах движения, видах и методах организации долговых отношений, т.е. концепция развития и использования долговых отношений должна быть материализована в реальном долговом механизме, который и послужит государству как действенный рычаг преобразований. Этот «рычаг» надо формировать, корректировать, направлять в нужное русло, осуществлять другие действия, которые в совокупности формируют комплекс необходимых мер государства, делающих долговой механизм реальным и активным рычагом развития, а саму долговую политику государства — реальной движущей силой прогресса.

В конце 1990-х годов предпринимались попытки направить развитие государственного долга Российской Федерации в русло решения конкретных задач в рамках отдельных правительственных программ. Однако только с началом нового столетия можно связывать серьезные намерения поставить развитие долговой сферы государства на научную основу. Именно в этот период были разработаны и успешно реализованы Основные направления политики Правительства Российской Федерации в сфере государственного долга на 2003—2005 годы и Основные направления долговой политики Российской Федерации на 2006—2008 годы. Сейчас работа ведется согласно основным направлениям и принципам долговой политики РФ, определенным законом о федеральном бюджете на 2011 г. и плановый период 2012 и 2013 гг.

Политика Российской Федерации в сфере государственных долговых требований, к сожалению, до сих пор не нашла всеобъемлющего выражения ни в одном документе, специально посвященном этой проблеме. Разработка государственной стратегии развития этого направления долговых отношений и политики управления требованиями, надо полагать, — дело недалекого будущего. Пока же государство выражает свои приоритеты и определяет комплекс мер в сфере долговых требо-

ваний к дебиторам путем формулирования сжатых положений в федеральных законах о федеральном бюджете на очередной финансовый год и плановый период.

Управление долгом и долговыми требованиями сектора государственного управления бывает стратегическим и тактическим (оперативным). Перспективные вопросы находятся в компетенции органов государственной власти и органов местного самоуправления. В частности, в Федеральном законе о федеральном бюджете на очередной финансовый год и плановый период устанавливаются верхние пределы государственного внутреннего и внешнего долга Российской Федерации на конец очередного финансового года и каждого года планового периода; источники внутреннего и внешнего финансирования бюджетного дефицита на очередной финансовый год и плановый период; программы государственных внутренних и внешних заимствований Российской Федерации на очередной финансовый год и плановый период; программы государственных гарантий Российской Федерации в иностранной валюте и в валюте Российской Федерации на очередной финансовый год и плановый период; программа предоставления государственных финансовых и государственных экспортных кредитов на очередной финансовый год и плановый период.

Оперативное управление государственным долгом и долговыми требованиями РФ является функцией исполнительной власти. Правительство РФ и его специальный орган — Минфин России, а также ЦБ РФ и Внешэкономбанк как агенты Минфина России определяют, в частности, генеральные условия выпуска отдельных займов, порядок эмиссии и обращения долговых обязательств, организуют первичное размещение и вторичный рынок государственных ценных бумаг, организуют и проводят выдачу государственных кредитов и гарантий, осуществляют контрольные действия и другие мероприятия по оперативному управлению кредитными операциями сектора государственного управления.

Аналогичные вопросы в рамках своей компетенции решают законодательные (представительные) и исполнительные органы государственной власти субъектов РФ и органы местного самоуправления. При этом они исходят из норм, заложенных в федеральном и региональном законодательстве, муниципальных правовых актах.

Управляя долговой (кредитной) деятельностью, государство определяет соотношение между различными видами долговых операций (государственное и муниципальное заимствование и кредитование), внутреннюю структуру каждого вида долговой деятельности по срокам и доходности, условия привлекаемых государством займов

и кредитов, порядок выпуска и обращения займов, порядок предоставления и возврата государственных кредитов, порядок предоставления гарантий и выполнения финансовых обязательств по ним. Государство устанавливает и все другие необходимые практические аспекты функционирования государственного и муниципального долга и требований.

Методы управления долгом сектора государственного управления можно условно разделить на **административные и рыночные**. Приемами, характерными преимущественно для административных подходов к управлению, являются конверсия, консолидация, унификация, отсрочка погашения, списание, аннулирование долга и др. К приемам, характерным для рыночной модели управления, относятся реструктуризация, новация, пролонгация, доразмещение облигаций, выкуп долга, досрочное погашение, секьюритизация, обмен, конверсия внешнего долга и др. Характерным моментом для административного подхода к управлению долгом является одностороннее принятие эмитентом управленческого решения (без получения предварительного согласия кредиторов). Для рыночной модели управления долгом является характерным переговорный процесс, который предшествует принятию управленческого решения, в ходе которого находятся точки соприкосновения, удовлетворяющие должника и кредиторов, либо эмитент в одностороннем порядке воздействует на рынок долговых обязательств государства, а кредиторы добровольно (руководствуясь собственными интересами) решают, принимать или нет новые условия, предложенные эмитентом.

Основными методами управления долгом сектора государственного управления являются:

- конверсия долга — изменение доходности выпущенных государственных займов;
- консолидация — увеличение сроков функционирования выпущенных государственных займов;
- реструктуризация — основанное на соглашении сторон прекращение долговых обязательств, составляющих долг, с их заменой иными долговыми обязательствами, предусматривающими другие условия обслуживания и погашения обязательств;
- новация — частный случай реструктуризации, заключающийся в замене по соглашению сторон первоначальных долговых обязательств новыми с установлением иных условий обслуживания долга и сроков его погашения;
- рефинансирование — погашение накопившейся задолженности за счет средств, полученных от размещения новых займов;

- секьюритизация — замена нерыночных видов долга рыночными;
- списание — уменьшение (сокращение) суммы долга;
- унификация — объединение нескольких ранее выпущенных займов в одном новом займе.

Трудности многих стран с погашением внешнего долга породили новые приемы покрытия обязательств перед странами-кредиторами. Среди них — погашение долга товарными поставками, обмен долговыми обязательствами на акции и облигации компаний страны-должника, оплата долга в местной валюте с последующим обращением ее в инвестиции или собственность, обмен на долговые обязательства третьих стран и др. Эти приемы управления государственным внешним долгом обычно объединяют в понятие «конверсия внешнего долга». Под конверсией в данном случае понимают реализацию всех механизмов, обеспечивающих замещение внешнего долга другими видами обязательств, менее обременительными для экономики и финансов страны-должника.

Методы управления долговыми требованиями сектора государственного управления в основном перекликаются с приемами управления государственным долгом. Это обусловлено тем, что в обоих случаях речь идет о долговых отношениях между заемщиками и кредиторами, с той лишь разницей, что участники отношений меняются местами: заемщик выступает как кредитор, а кредитор выступает в роли заемщика. Отметим, что всегда одна и та же сумма выступает в качестве государственного долга одного субъекта отношений (например, национального правительства) и как долговое требование другого (например, правительства иностранного государства).

Наиболее распространенными методами управления проблемными долговыми требованиями являются реструктуризация задолженности, списание всего или части долга, конверсия долгового требования, обмен задолженности на новый долг, секьюритизация, переуступка долговых требований другому кредитору, откуп, взаимозачет, рефинансирование долга. Активнее всего применяются для урегулирования долговых проблем реструктуризация и списание долгов. Конверсия государственных долговых требований предполагает их замещение акциями, другими титулами собственности, имуществом, товарами, правом разработки месторождений полезных ископаемых, реинвестирование средств в новое строительство, создание совместных предприятий и т.п. В отличие от конверсионных сделок обмен одной категории долга на другую не предполагает замещение долгового требования активами иного вида (акции, товары, собственность и т.п.): кредитор по-пре-

жнему располагает определенным активом, однако право требования уже подтверждается долговым обязательством другой категории.

Заметную роль в управлении требованиями могут сыграть зачетные операции (взаимозачет долговых требований) и продажа (переуступка) долговых требований. Относительно редко применяются секьюритизация, рефинансирование и откуп долга. Однако и распространенные методы урегулирования проблемных требований (реструктуризация и списание) обычно используются в различных комбинациях между собой и с другими методами управления долговыми обязательствами. Конкретное сочетание различных методов управления порождает реально применяемые на практике схемы урегулирования долговых отношений между кредиторами и дебиторами.

4.4. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ВНЕБЮДЖЕТНЫЕ ФОНДЫ

Помимо бюджетов для дополнительного финансирования полномочий государства, отдельных мероприятий или целевых программ в некоторых странах используются целевые средства, которые могут включаться в бюджеты (целевые бюджетные фонды) либо функционировать отдельно от бюджета (внебюджетные фонды).

В отличие от бюджетов внебюджетные фонды имеют целевое назначение. За расходами фондов, имеющих узкоцелевую направленность, закрепляются соответствующие источники доходов. При функционировании внебюджетных фондов не применяется принцип общего (совокупного) покрытия расходов, который характерен для бюджетов, при котором средства обезличиваются, и не существует четкого закрепления определенных доходов за определенными расходами.

Необходимо отметить, что не все денежные фонды, которые существуют «вне бюджета», относятся к внебюджетным фондам. Вне бюджета могут функционировать отраслевые финансовые фонды, финансовые фонды организаций и т.п. В научном понимании к внебюджетным фондам как к звену государственных и муниципальных финансов относят лишь те фонды, средствами которых распоряжается орган государственной власти соответствующего уровня либо орган местного самоуправления.

Таким образом, внебюджетные фонды представляют собой совокупность финансовых ресурсов, находящихся в распоряжении органов государственной власти и местного самоуправления, которые не входят в состав бюджетов, имеют самостоятельные источники формирования и используются в соответствии с целевым назначением.

Формируемые в разных странах внебюджетные фонды многообразны, они различаются по цели своего создания, по объему ресурсов, концентрируемых в них, по времени функционирования, механизму формирования и использования средств и т.д. Внебюджетные фонды можно классифицировать по различным признакам.

По целевому назначению внебюджетные фонды бывают:

- социальные (для финансирования социальных расходов — выплаты пенсий, пособий и т.д.);
- экономические (для обеспечения строительства жилья, дорог, природоохранных мероприятий и т.д.).

По уровням управления, которые определяются государственным устройством страны:

- федеральные;
- региональные;
- местные.

В федеральных внебюджетных фондах аккумулируются средства, необходимые для обеспечения социально-экономических расходов, имеющих общегосударственное значение (финансирование отдельных конституционных прав граждан, строительство и содержание важных экономических объектов и т.п.); региональные внебюджетные фонды создаются для финансирования части расходов региональных органов власти в соответствии с возложенными на них полномочиями; из местных внебюджетных фондов финансируются некоторые потребности местных сообществ (строительство муниципального жилья, отдельных природоохранных мероприятий и т.д.).

Для финансирования одних и тех же нужд целесообразно создавать только один внебюджетный фонд. Множественность фондов, созданных для одной и той же цели, не позволяет оперативно оценить все имеющиеся ресурсы. Период функционирования фонда зависит от сложности и характера задач, для решения которых он создается. Внебюджетные фонды могут создаваться на очень длительную перспективу (например, фонды, в которых аккумулируются средства для пенсионного обеспечения населения), а также на несколько лет (к таким можно отнести внебюджетные фонды экономического назначения), созданные для финансирования важных расходов в определенный исторический период. Как правило, с решением поставленных задач необходимость в таких фондах отпадает.

В финансовой системе СССР внебюджетных фондов не было, они появились в Российской Федерации лишь в начале 1990-х гг. на всех уровнях управления — федеральном, региональном и местном. Выли образованы Пенсионный фонд РФ, Фонд социального страхова-

ния РФ, Государственный фонд занятости населения РФ, фонды обязательного медицинского страхования. Создание внебюджетных фондов было продиктовано многими причинами. К ним можно отнести финансовый кризис, нехватку государственных финансовых ресурсов, появление новых социальных рисков, например в связи с безработицей, и др.

Внебюджетные фонды были предназначены для решения важных задач, которые требовали особого внимания со стороны государства, прежде всего для финансирования социальных расходов. Кроме того, в 1990-е гг. были созданы и внебюджетные фонды экономического назначения, например дорожные фонды, фонды финансирования жилищного строительства, экологические фонды, в которых аккумулировались средства для финансирования отдельных мероприятий и программ, имеющих важное экономическое значение для общества на тот период времени.

С начала 1990-х гг. и до 2001 г. в Российской Федерации внебюджетные фонды функционировали на всех уровнях, в том числе и органы местного самоуправления были вправе создавать внебюджетные фонды. В действующей тогда редакции Федерального закона от 28 августа 1995 г. № 154-ФЗ «Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации» было закреплено право представительных органов местного самоуправления создавать целевые внебюджетные фонды. В течение 1990-х гг. было образовано большое количество таких фондов, которые вместе с местными бюджетами составляли финансовую базу местного самоуправления. Однако практика создания внебюджетных фондов не была лишена недостатков: к ним относилось бессистемное создание большого количества внебюджетных фондов, в результате которого происходило распыление финансовых ресурсов; имело место нецелевое использование средств. Кроме того, были случаи, когда в доходы внебюджетных фондов зачислялись бюджетные источники либо вводились специальные сборы для формирования доходов фондов, что противоречило имеющемуся федеральному законодательству.

Введение в действие Бюджетного кодекса РФ изменило как состав внебюджетных фондов, так и механизм их функционирования. Прежде всего, в Бюджетном кодексе РФ для органов местного самоуправления не предусмотрен порядок формирования внебюджетных фондов. Это нашло отражение и в определении состава бюджетной системы, данной Бюджетным кодексом РФ, в соответствии с которым в состав бюджетной системы Российской Федерации кроме федераль-

пых бюджетов включаются и бюджеты государственных внебюджетных фондов, а местные внебюджетные фонды не упоминаются вообще. И в настоящее время использование органами местного самоуправления каких-либо иных форм организации местных финансов, кроме местных бюджетов, не допускается (ст. 15 БК РФ).

Кроме того, Бюджетный кодекс РФ разрешает формирование только социальных внебюджетных фондов. После введения его в действие созданные во многих субъектах федерации и муниципальных образованиях многочисленные внебюджетные фонды экономического и экологического назначения были включены (консолидированы) в состав бюджетов субъектов Российской Федерации либо ликвидированы (в муниципальных образованиях).

В настоящее время в Российской Федерации функционируют три государственных внебюджетных фонда социального назначения — Пенсионный фонд Российской Федерации, Фонд социального страхования Российской Федерации и Федеральный и территориальные фонды обязательного медицинского страхования. Государственный фонд **занятости** населения РФ был упразднен с 2001 г., с того времени расходы по финансированию политики занятости осуществляются за счет средств бюджетов.

К доходам государственных внебюджетных фондов в Российской Федерации относятся:

- обязательные платежи (специальные целевые налоги и страховые взносы, установленные налоговым законодательством для данного фонда);
- другие доходы, а именно:
 - бюджетные средства,
 - доходы, полученные от размещения временно свободных средств,
 - добровольные взносы физических и юридических лиц,
 - прочие источники, не запрещенные законодательством.

Направления расходования средств, поступающих во внебюджетные фонды, обуславливаются назначением фондов. Помимо целевого использования средств этих фондов (при этом на конкретную цель указывает само название фонда: Пенсионный фонд РФ создан для финансирования расходов по государственному пенсионному обеспечению граждан, фонды обязательного медицинского страхования — для финансирования гарантированной государством медицинской помощи гражданам и т.д.) средства фондов могут направляться на содержание органов управления фондом, на инвестиционную деятельность и т.д.

Порядок формирования и использования внебюджетных фондов в Российской Федерации регулируется налоговым и бюджетным законодательством. В Бюджетном кодексе Российской Федерации определяются общие вопросы функционирования внебюджетных фондов, их правовой статус и место в бюджетной системе, порядок составления, представления, утверждения и исполнения бюджетов государственных внебюджетных фондов, а также основы контроля за их исполнением¹.

Любой внебюджетный фонд как фонд денежных средств имеет определенные количественные параметры, определяющие объем его доходов и расходов, которые отражаются в бюджетах соответствующего внебюджетного фонда. Бюджеты государственных внебюджетных фондов Российской Федерации рассматриваются и утверждаются в форме федеральных законов одновременно с принятием федерального закона о федеральном бюджете на очередной финансовый год и плановый период. В законе о бюджете фонда утверждаются общий объем доходов, их состав и структура, направления расходования средств. В настоящее время доходы и расходы внебюджетных фондов разрабатываются и отражаются в законах об их бюджетах в соответствии с бюджетной классификацией Российской Федерации.

В управлении государственными внебюджетными фондами принимают участие федеральные законодательные органы государственной власти при утверждении ежегодных законов о бюджетах и об исполнении бюджетов фондов, Правительство Российской Федерации и входящие в его состав министерства и службы (например, Минфин России, Минздравсоцразвития России и некоторые другие). Кроме того, для управления средствами государственных внебюджетных фондов созданы одноименные организации, являющиеся финансово-кредитными учреждениями, деятельность которых регулируется утвержденными положениями (или уставами), в которых определяются задачи и функции этих организаций по управлению средствами фондов². Для уяснения этого вопроса необходимо учитывать, что под одним и тем же термином понимается и государственный внебюджетный фонд (как фонд денежных средств), и организа-

¹ Бюджетный кодекс РФ, глава 17, ст. 143—150.

² Положение о Пенсионном фонде Российской Федерации. Утверждено Постановлением Верховного Совета России от 27 декабря 1991 г. № 2122-1; «О Фонде социального страхования Российской Федерации». Утверждено Постановлением Правительства Российской Федерации от 12 февраля 1994 г. № 101 (ред. от 19 июля 2002 г.); Постановление Правительства Российской Федерации от 29 июля 1998 г. № 857 «Об утверждении устава Федерального фонда обязательного медицинского страхования»; Положение о территориальном фонде обязательного медицинского страхования. Утверждено Постановлением ВС РФ от 24 февраля 1993 г. № 4543-1.

ция, на которую возложены функции управления средствами фонда. Так, например, одновременно существует внебюджетный Пенсионный фонд РФ как фонд денежных средств, который имеет свои собственные доходы и расходы, бюджет которого ежегодно утверждается в форме федерального закона, и есть Пенсионный фонд РФ как организация, которая имеет свой адрес, офис, функции по управлению средствами внебюджетного Пенсионного фонда РФ.

Пенсионный фонд Российской Федерации был образован в 1991 г. До этого периода пенсионное обеспечение граждан осуществлялось за счет средств Государственного бюджета СССР. Главной причиной возникновения Пенсионного фонда РФ явилась необходимость выделения чрезвычайно важных для общества расходов по выплате пенсий в специальную группу и обеспечение их целевыми, закрепленными за этими расходами самостоятельными источниками доходов. Пенсионный фонд Российской Федерации является государственным социальным внебюджетным фондом, средства которого являются федеральной собственностью, не входят в состав бюджета, не могут использоваться на другие цели и изъятию не подлежат.

Пенсионный фонд Российской Федерации — фонд денежных средств, образуемый вне федерального бюджета, предназначенный для финансового обеспечения защиты граждан от особого вида социального риска — утраты заработка (или другого постоянного дохода) вследствие потери трудоспособности при наступлении старости, инвалидности; для нетрудоспособных членов семьи — смерти кормильца; для отдельных категорий трудящихся — длительного выполнения определенной профессиональной деятельности.

В настоящее время через Пенсионный фонд Российской Федерации осуществляются выплаты по обязательному пенсионному страхованию и государственному пенсионному обеспечению. Граждане, застрахованные по обязательному пенсионному страхованию, имеют право на получение трудовой пенсии¹, которое реализуется в случае уплаты страховых взносов². Лица, которые по тем или иным причинам не охвачены пенсионным страхованием, имеют право на пенсию по государственному пенсионному обеспечению. К ним относятся:

- федеральные государственные служащие;
- военнослужащие;
- участники Великой Отечественной войны;

¹ Статья 3 Федерального закона от 17 декабря 2001 г. № 173-ФЗ «О трудовых пенсиях в Российской Федерации».

² Пункт 2 ст. 7 Федерального закона от 15 декабря 2001 г. № 167-ФЗ «Об обязательном пенсионном страховании в Российской Федерации».

— граждане, пострадавшие в результате радиационных или техногенных катастроф;

— нетрудоспособные граждане¹.

Выплата пенсии по обязательному пенсионному страхованию и государственному пенсионному обеспечению осуществляется Пенсионным фондом Российской Федерации с разграничением источников, за счет которых финансируются данные выплаты.

В настоящее время доходы Пенсионного фонда Российской Федерации формируются за счет следующих источников²:

- страховых взносов на обязательное пенсионное страхование;
- средств федерального бюджета;
- сумм пеней и иных финансовых санкций;
- доходов от размещения (инвестирования) временно свободных средств обязательного пенсионного страхования;
- добровольных взносов физических лиц и организаций;
- иных источников, не запрещенных законодательством Российской Федерации.

Расходы Пенсионного фонда Российской Федерации можно разделить на следующие группы:

- расходы по обязательному пенсионному страхованию;
- расходы по государственному пенсионному обеспечению;
- расходы на дополнительное пенсионное обеспечение;
- расходы на финансовое и материально-техническое обеспечение деятельности фонда;
- другие виды расходов.

Значительную часть расходов Пенсионного фонда Российской Федерации занимают расходы по обязательному пенсионному страхованию. Они включают в себя выплаты трудовой пенсии, пособий и компенсаций (например, неработающим гражданам, осуществляющим уход за нетрудоспособными гражданами, получающими трудовые пенсии, выплата пособий на погребение и т.д.). Расходы по государственному пенсионному обеспечению включают в себя выплаты пенсий военнослужащим, социальных пенсий и т.д. Расходы по дополнительному пенсионному обеспечению представляют собой доплаты к пенсии членам летных экипажей воздушных судов гражданской авиации, выплаты дополнительного ежемесячного пожизненного материального обеспечения работникам ядерного оружейного комплекса Российской Федерации. Расходы на финансовое и материально-техническое обеспечение деятель-

¹ Статья 4 Федерального закона от 15 декабря 2001 г. № 166-ФЗ «О государственном пенсионном обеспечении в Российской Федерации».

² Статья 17 Федерального закона от 15 декабря 2001 г. № 167-ФЗ «Об обязательном пенсионном страховании в Российской Федерации».

нести фонда включают в себя расходы на содержание органов управления, расходы на подготовку и повышение квалификации работников Пенсионного фонда и пр.

Кроме того, с 1 января 2007 г. вступил в действие Федеральный закон от 29 декабря 2006 г. № 256-ФЗ «О дополнительных мерах государственной поддержки семей, имеющих детей», в соответствии с которым устанавливается право на получение материнского (семейного) капитала для семей, в которых с 1 января 2007 г. появился второй ребенок. Для реализации дополнительных мер государственной поддержки выделяются средства федерального бюджета, передаваемые в бюджет Пенсионного фонда РФ, — материнский (семейный) капитал. Размер материнского (семейного) капитала ежегодно индексируется с учетом темпов инфляции.

Для оперативного управления средствами внебюджетного Пенсионного фонда РФ создана организация с одноименным названием — Пенсионный фонд РФ с трехуровневой структурой управления, отражающая особенности России как федеративного государства, в нее входят:

- на федеральном уровне — центральный аппарат, управление на котором обеспечивается Правлением ПФР и его постоянно действующим исполнительным органом — исполнительной дирекцией;

- региональном уровне — региональные отделения субъектов Российской Федерации;

- местном уровне — районные управления и отделы ПФР, которые выполняют функции ПФР в районах и городах и являются представителями региональных отделений ПФР.

Необходимо отметить, что название Фонда социального страхования РФ не совсем соответствуют тем видам социального страхования, которые он осуществляет. Понятие «социальное страхование» более широкое, оно включает в себя обязательное пенсионное страхование, обязательное социальное страхование на случай временной нетрудоспособности и в связи с материнством, социальное страхование от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний, обязательное медицинское страхование. В настоящее время через Фонд социального страхования Российской Федерации осуществляются лишь два вида социального страхования: обязательное социальное страхование на случай временной нетрудоспособности и в связи с материнством, а также социальное страхование от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний.

Источниками формирования Фонда социального страхования Российской Федерации являются:

- страховые взносы на обязательное социальное страхование на случай временной нетрудоспособности и в связи с материнством (в период 2001—2009 гг. — отчисления от единого социального налога);

— страховые взносы субъектов хозяйствования на обязательное социальное страхование от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний;

— средства федерального бюджета;

— средства других государственных внебюджетных фондов (например, Федерального фонда обязательного медицинского страхования на оказание работающим гражданам первичной медико-санитарной помощи, оплату медицинской помощи женщинам в период беременности, родов и в послеродовом периоде и др.);

— капитализированные платежи;

— доходы от размещения временно свободных средств фонда;

— добровольные взносы физических и юридических лиц;

— прочие поступления.

Расходы Фонда социального страхования Российской Федерации и соответствующие им доходы можно разделить на три группы:

— связанные с обязательным социальным страхованием на случай временной нетрудоспособности и в связи с материнством;

— связанные со страхованием от несчастных случаев на производстве и профессиональными заболеваниями (источником их являются страховые взносы от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний);

— связанные с финансированием отдельных целевых расходов (по обязательствам Российской Федерации по социальной помощи отдельным категориям граждан).

За счет средств Фонда социального страхования Российской Федерации прежде всего финансируются расходы по выплате пособий (по временной нетрудоспособности, по беременности и родам, по уходу за ребенком до достижения им возраста полутора лет, на погребение и др.), на долю этих расходов приходится более 90% общих расходов Фонда. Кроме того, Фондом социального страхования РФ финансируются и превентивные, предупредительные мероприятия, а именно возмещаются расходы на санаторно-курортное обслуживание работников и членов их семей, что позволяет укрепить здоровье работающих и снизить риск заболеваний, следовательно, минимизировать расходы на выплату пособий. Для этого в организациях создаются комиссии по социальному страхованию, которые принимают решения о предоставлении на льготных условиях путевок работнику в санатории, профилактории, детям — в оздоровительные лагеря.

Особенностью Фонда социального страхования Российской Федерации является децентрализованный порядок управления средствами. Работодатели перечисляют в Фонд не всю сумму страховых взносов, а лишь ту ее часть, которая осталась после выплаты пособий и оплаты путевок.

При недостатке начисленных сумм страховых взносов для выплаты пособий организация получает субсидию из отделения Фонда.

Принятие 28 июня 1991 года Закона РФ «О медицинском страховании граждан в Российской Федерации» изменило систему финансового обеспечения здравоохранения. Покрытие расходов на оказание гарантированной медицинской помощи населению стало осуществляться не только за счет бюджетных средств, но также за счет средств фондов обязательного медицинского страхования.

Фонды обязательного медицинского страхования были созданы как дополнительный источник финансирования гарантированной медицинской помощи, а не как альтернатива бюджетному источнику. С учетом этого предусмотрено разграничение источников финансирования (в данном случае бюджета и средств фондов) по видам гарантированной медицинской помощи. В частности, ст. 11 Закона РФ «О медицинском страховании граждан в Российской Федерации» регламентирует основные направления финансирования государственной, муниципальной систем здравоохранения. В основе финансирования медицинской помощи из фондов обязательного медицинского страхования лежат программы обязательного медицинского страхования, которые определяют объем и условия оказания медицинской помощи.

Особенность функционирования этих фондов состоит в том, что они создаются на федеральном уровне (Федеральный фонд обязательного медицинского страхования) и на региональном уровне (территориальные фонды обязательного медицинского страхования).

Основное назначение территориальных фондов обязательного медицинского страхования — непосредственно финансовое обеспечение программ обязательного медицинского страхования в субъектах Российской Федерации.

Доходы Федерального фонда обязательного медицинского страхования формируются за счет:

- страховых взносов, уплачиваемых работодателями на обязательное медицинское страхование (до 2010 г. — отчислений от единого социального налога);
- средств федерального бюджета на финансирование отдельных Целевых мероприятий и программ;
- доходов от размещения временно свободных средств Фонда и нормированного запаса;
- добровольных взносов юридических и физических лиц;
- прочих поступлений.

Наибольший удельный вес в расходах Федерального фонда обязательного медицинского страхования занимают расходы на выравнивание финансовых условий деятельности территориальных фондов

обязательного медицинского страхования в рамках базовой программы обязательного медицинского страхования. Кроме того, за счет средств¹ Федерального фонда обязательного медицинского страхования осуществляются расходы на финансирование целевых программ оказания медицинской помощи по обязательному медицинскому страхованию* Расходы на управление Федеральным фондом обязательного медицинского страхования включают компьютеризацию системы обязательного медицинского страхования, мероприятия по подготовке и переподготовке кадров, научные исследования, проведение региональных совещаний и конференций, международное сотрудничество, информационно-публицистическую деятельность, содержание аппарата Фонда.

Доходы территориальных фондов обязательного медицинского страхования формируются за счет:

— страховых взносов, уплачиваемых работодателями на обязательное медицинское страхование работающих граждан (до 2010 г. — \ отчислений от единого социального налога);

— взносов на обязательное медицинское страхование неработающих граждан (они поступают из бюджетов субъектов Российской Федерации);

— трансфертов из Федерального фонда обязательного медицинского страхования;

— доходов от размещения временно свободных денежных средств и нормированного страхового запаса;

— прочих источников.

Расходы территориальных фондов обязательного медицинского страхования связаны прежде всего с финансированием территориальных программ обязательного медицинского страхования (около 90% с общей суммы расходов фондов). Территориальная программа обязательного медицинского страхования разрабатывается в соответствии с базовой программой, утвержденной Правительством Российской Федерации в составе Программы государственных гарантий обеспечения граждан бесплатной медицинской помощью. Кроме того, средства территориальных фондов обязательного медицинского страхования направляются на финансирование отдельных мероприятий в области здравоохранения. Расходы на управление территориальными фондами определяются организационной структурой системы обязательного медицинского страхования в том или ином субъекте РФ¹ и зависят от того, кто выполняет функции страховщика — дирекция фонда или страховые

¹ Ознакомиться с организационной структурой системы обязательного медицинского страхования в субъектах РФ можно на сайте Федерального фонда обязательного медицинского страхования РФ www.ffoms.ru.

медицинские организации. В первом случае оплату фактически оказанных медицинских услуг лечебно-профилактическому учреждению осуществляют непосредственно территориальные фонды обязательного медицинского страхования, во втором случае появляется промежуточное звено управления средствами — страховые медицинские организации.

4.5. СОЦИАЛЬНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ И СОЦИАЛЬНОЕ СТРАХОВАНИЕ

Одним из условий развития экономики является социальная стабильность, для ее достижения государством принимаются меры по снижению различий в доходах отдельных социальных групп, по поддержке лиц, попавших в затруднительное положение в результате инвалидности, болезни, потери работы. Начиная с конца XIX в. во многих странах государство начинает активно выполнять функцию социальной защиты своих граждан, а среди основных функций современного государства эксперты Всемирного банка называют справедливое распределение доходов и имущества.

Статья 7 Конституции Российской Федерации определяет, что Российская Федерация — социальное государство, политика которого направлена на создание условий, обеспечивающих достойную жизнь и свободное развитие человека.

К социальным гарантиям относится право на образование, жилье, благоприятную окружающую среду, социальное обеспечение, охрану труда, здоровья. Система обязательных гарантий по обеспечению граждан в старости, в случаях болезни, инвалидности, потери работы, семей, имеющих детей, а также малообеспеченных граждан, правовое регулирование взаимоотношений работодателей и работников, защита прав последних — составляют понятие социальной защиты. В свою очередь система мер по непосредственно материальному обеспечению нетрудоспособных и малообеспеченных в рамках этой защиты составляет понятие социального обеспечения.

Статья 39 Конституции РФ устанавливает гарантии социального обеспечения по возрасту, в случае болезни, инвалидности, потери кормильца, для воспитания детей, отмечает, что государственные пенсии и социальные пособия устанавливаются в законодательной форме, при этом поощряются добровольное социальное страхование, создание дополнительных форм социального обеспечения и благотворительность.

Социальное обеспечение может осуществляться на основе двух финансовых механизмов:

— социальное страхование, предусматривающее создание страховых фондов за счет страховых взносов, основные выплаты которых направлены на компенсацию утраченного заработка при потере трудоспособности, работы или при потере кормильца;

— социальная помощь, предусматривающая прямое бюджетное финансирование, направленное на доведение доходов малоимущих граждан до прожиточного минимума.

Преимущества социального страхования состоят в том, что преодолевается принцип остаточного бюджетного финансирования социальных расходов, стимулируется трудовая деятельность (выплаты по социальному страхованию будут тем выше, чем выше трудовой стаж и заработная плата), есть возможность увеличения социальных выплат за счет инвестирования временно свободных средств в фондах социального страхования.

Страховой метод социальной защиты предполагает предварительную оценку вероятности наступления события, связанного с утратой заработка. Как правило, размер пенсий или пособий по социальному страхованию законодательством определяется в процентном отношении к средней заработной плате. На основе вероятностной оценки предстоящих выплат должен осуществляться расчет тарифов страховых взносов, которые рассматриваются как «отложенная заработная плата».

Таким образом, **социальное страхование** — это механизм социальной защиты, который предполагает формирование специального денежного фонда за счет обязательных страховых взносов, расходы которого связаны с осуществлением гарантированных государством социальных выплат, предназначенных для полного или частичного возмещения заработной платы в результате утраты трудоспособности или потери работы, а также основного дохода после потери кормильца.

Во многих странах мира в формировании фондов социального страхования принимает участие в качестве страхователя не только работодатель, но и сами наемные работники. Участие работников в уплате страховых взносов рассматривается как реализация одного из принципов рыночной экономики — персональной ответственности каждого индивидуума за сохранение трудоспособности, правильность оценки востребованности будущей профессии.

В Российской Федерации социальное страхование представлено обязательным пенсионным страхованием, обязательным социальным страхованием на случай временной нетрудоспособности и в связи с материнством, обязательным социальным страхованием от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний, обязательным медицинским страхованием.

Для обеспечения автономности финансовой системы обязательного социального страхования (это один из принципов социального страхования в соответствии с российским законодательством) в начале 1990-х гг. были созданы государственные социальные внебюджетные фонды. В настоящее время государственными социальными внебюджетными фондами являются Пенсионный фонд Российской Федерации, фонд социального страхования Российской Федерации, Федеральный и территориальный фонды обязательного медицинского страхования (в 2001 г. был упразднен Государственный фонд занятости населения). В период 2001—2009 гг. большая часть доходов Фонда социального страхования Российской Федерации, фондов обязательного медицинского страхования формировалась за счет поступлений от единого социального налога, заменившего страховые взносы в государственные внебюджетные фонды¹. Но с 2010 года отменен единый социальный налог и произошел возврат к страховым основам формирования доходов государственных внебюджетных фондов. Тем не менее проблема смешения механизмов социального страхования и социальной помощи в нашей стране остается актуальной, так как в составе расходов государственных внебюджетных фондов значительную долю занимают расходы нестрахового характера, а выплаты по обязательному пенсионному страхованию ориентированы на прожиточный минимум пенсионера.

Социальная помощь — система мер социальной защиты малоимущих граждан, осуществляемая за счет бюджетных средств. Основная цель социальной помощи — доведение уровня доходов малоимущих граждан до прожиточного минимума.

В соответствии с российским законодательством государственная социальная помощь² — предоставление малоимущим семьям, малоимущим, одиноко проживающим гражданам, а также иным категориям граждан социальных пособий, субсидий, социальных услуг и жизненно необходимых товаров. Под **социальным пособием** в соответствии с законом понимается безвозмездное предоставление гражданам определенной денежной суммы за счет средств соответствующих бюджетов бюджетной системы Российской Федерации — **субсидия**, имеющая целевое назначение, полная или частичная оплата предоставляемых гражданам социальных услуг.

Получателями государственной социальной помощи могут быть малоимущие семьи и малоимущие одиноко проживающие граждане,

¹ В Пенсионный фонд Российской Федерации поступали взносы на обязательное пенсионное страхование, которые рассматривались как налоговые вычеты по единому социальному налогу.

² Федеральный закон от 17 июля 1999 г. № 44-ФЗ «О государственной социальной помощи».

которые по не зависящим от них причинам имеют среднедушевой доход ниже величины прожиточного минимума, установленного в соответствующем субъекте Российской Федерации¹.

Право на получение государственной социальной помощи в виде набора социальных услуг имеют ветераны Великой Отечественной войны, их семьи, инвалиды, в том числе дети-инвалиды. Набор социальных услуг включает дополнительную бесплатную медицинскую помощь, в том числе санаторно-курортное обслуживание и лекарственную помощь, бесплатный проезд на пригородном железнодорожном транспорте, а также на междугородном транспорте — к месту лечения и обратно. По желанию получателя данного набора социальных услуг он может эти услуги заменить компенсационными выплатами.

В соответствии со ст. 72 Конституции Российской Федерации координация вопросов здравоохранения — защита семьи, материнства, отцовства и детства, социальная защита, включая социальное обеспечение, — находится в совместном ведении Российской Федерации и субъектов Российской Федерации. В 2003—2008 годах были приняты законодательные акты, разграничивающие вопросы, относящиеся к компетенции федеральных органов власти, органов государственной власти субъектов Российской Федерации по вопросам совместного ведения. С 2005 года социальная поддержка и социальное обслуживание граждан пожилого возраста и инвалидов, граждан, находящихся в трудной жизненной ситуации, а также детей-сирот, безнадзорных детей, детей, оставшихся без попечения родителей (кроме обучающихся в федеральных образовательных учреждениях), социальная поддержка ветеранов труда, лиц, проработавших в тылу в период Великой Отечественной войны, семей, имеющих детей, жертв политических репрессий, малоимущих граждан относятся к полномочиям органов государственной власти субъектов Российской Федерации² и соответственно должна финансироваться из регионального бюджета. Вместе с тем в 2005—2009 гг. активно использовался механизм софинансирования из федерального бюджета в форме субсидий региональным бюджетам для обеспечения указанных обязательств субъектов Российской Федерации. В 2004 году были внесены

¹ Федеральный закон от 5 апреля 2003 г. № 44-ФЗ «О порядке учета доходов и расчета среднедушевого дохода семьи и дохода одиноко проживающего гражданина для признания их малоимущими и оказания им государственной социальной помощи».

² Федеральный закон от 6 октября 1999 г. № 184-ФЗ «Об общих принципах организации законодательных (представительных) и исполнительных органов государственной власти субъектов Российской Федерации», ст. 26.3.

поправки¹ в более чем 150 нормативных правовых актов с целью разделения расходных обязательств Российской Федерации и субъектов Российской Федерации, были заменены ранее содержащиеся в указанных документах - гарантии льгот на гарантии социальной поддержки, предусматривающие возможность получения компенсационной выплаты в случае неиспользования льгот.

Наибольшую долю в общем объеме социальных выплат занимают пенсии. **Пенсия** — это ежемесячная денежная выплата в целях компенсации заработка или иного дохода в случае старости, инвалидности, потери кормильца². Комплекс мер, связанных с формированием средств, предназначенных для пенсионных выплат, управлением этими средствами, организацией назначения и доставки пенсий, называется **пенсионной системой**.

Пенсионная система может строиться на основе бюджетного, страхового механизма, а в случае дополнительного пенсионного обеспечения — на основе открытия соответствующих депозитных счетов в кредитных организациях.

Бюджетный механизм предполагает, что пенсии выплачиваются непосредственно из бюджета, этот механизм построен на основе распределительной модели, т.е. выплаты осуществляются за счет текущих поступлений в бюджет.

Страховой механизм предполагает, что пенсионные выплаты осуществляются за счет страховых взносов в пенсионный фонд (или государственный, или негосударственный) и зависят от их объема, при этом законодательством или правилами пенсионного страхования может фиксироваться либо размер взносов, либо размер пенсии³. Этот механизм может строиться на основе распределительной или накопительной модели. Распределительная модель основана на «солидарности поколений», когда выплаты пенсионерам осуществляются за счет те-

¹ Федеральный закон от 22 августа 2004 г. № 122-ФЗ «О внесении изменений в законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу некоторых законодательных актов Российской Федерации в связи с принятием федеральных законов „О внесении изменений и дополнений в Федеральный закон „Об общих принципах организации законодательных (представительных) и исполнительных органов государственной власти субъектов Российской Федерации“ и „Об общих принципах организации местного самоуправления“», получивший в средствах массовой информации название «О монетизации льгот».

² Финансово-кредитный энциклопедический словарь / под ред. А.Г. Грязновой. М.: Финансы и статистика, 2002. С. 723.

³ В зарубежной практике в рамках государственных пенсионных систем фиксируются и взносы, и выплаты, в негосударственных пенсионных фондах — как правило, взносы.

кущих поступлений за работающими. Накопительная модель предусматривает, что взносы в пенсионном фонде накапливаются в течение страхового периода, а выплаты осуществляются за счет общей суммы поступивших страховых взносов, зачисленных на лицевой пенсионный счет, и доходов от их инвестирования.

В нашей стране в 2002 г. была проведена пенсионная реформа, в результате которой произошел переход от исключительно распределительной модели пенсионной системы к распределительно-накопительной системе. Вступивший в 2002 г. «пакет пенсионных законов» разделил понятия «государственное пенсионное обеспечение» и «обязательное пенсионное страхование».

Право на пенсию по государственному пенсионному обеспечению имеют: федеральные государственные служащие; военнослужащие; участники Великой Отечественной войны; граждане, пострадавшие в результате радиационных или техногенных катастроф; блокадники; космонавты; летчики-испытатели; нетрудоспособные граждане. Виды пенсий по государственному пенсионному обеспечению: пенсия за выслугу лет, пенсия по старости, пенсия по инвалидности, пенсия по случаю потери кормильца, социальная пенсия. Пенсии по государственному пенсионному обеспечению выплачиваются как непосредственно из федерального бюджета (военнослужащим), так и через Пенсионный фонд Российской Федерации за счет средств федерального бюджета.

Под обязательным пенсионным страхованием в российском законодательстве понимается система создаваемых государством правовых, экономических и организационных мер, направленных на компенсацию гражданам заработка (вознаграждений в пользу застрахованного лица), получаемого ими до установления обязательного страхового обеспечения. Страховщиками по обязательному пенсионному страхованию могут выступать Пенсионный фонд Российской Федерации (как юридическое лицо) и негосударственные пенсионные фонды, выбранные застрахованными.

С обязательным пенсионным страхованием связана выплата трудовой пенсии, право на которую имеют лица, имеющие трудовой стаж свыше пяти лет при наступлении пенсионного возраста, инвалидности или потере кормильца. С 2010 года она состоит из двух частей¹:

— страховой — ее размер включает фиксированную часть, а также дифференцированную, которая определяется в зависимости от объ-

¹ До 2010 года она также включала базовую часть, которая с 2010 г. переведена в страховую в виде фиксированной суммы страховой части.

ема средств, начисленных работодателем взносов на страховую часть трудовой пенсии за период трудового (страхового) стажа и отраженных на индивидуальном лицевом счете в форме расчетного пенсионного капитала; выплата этой части трудовой пенсии происходит за счет текущих поступлений в Пенсионный фонд Российской Федерации;

— накопительной — рассчитываемой как накопленная сумма взносов на накопительную часть трудовой пенсии и инвестиционного дохода, полученного от ее инвестирования, учтенных в специальной части индивидуального лицевого счета застрахованного¹.

Застрахованные лица могут выбрать несколько вариантов формирования накопительной части трудовой пенсии:

— так называемый выбор по умолчанию — расширенный страховой портфель (страховщик — Пенсионный фонд Российской Федерации, управляющая компания — Внешэкономбанк);

— базовый портфель (страховщик — Пенсионный фонд Российской Федерации, управляющая компания — Внешэкономбанк);

— негосударственную управляющую компанию, с которой Пенсионный фонд Российской Федерации имеет договор доверительного управления,

а также:

— перевести средства пенсионных накоплений из Пенсионного фонда Российской Федерации в негосударственный пенсионный фонд,

— перейти из одного негосударственного пенсионного фонда в другой,

— перейти из негосударственного пенсионного фонда в Пенсионный фонд Российской Федерации.

С 2009 года вступила в действие программа софинансирования добровольных взносов на формирование накопительной части трудовой пенсии².

К началу 2010 года проведена валоризация пенсионных прав застрахованных лиц, что предусматривает значительное увеличение размера трудовых пенсий. А в случае если размер трудовой пенсии и с учетом валоризации ниже прожиточного минимума пенсионера в соответствующем субъекте Российской Федерации из федерального или регионального бюджета, предусмотрены доплаты.

¹ Взносы на обязательное пенсионное страхование на накопительную часть трудовой пенсии уплачиваются за лиц 1966 г. рождения и моложе.

² Федеральный закон от 30 апреля 2008 г. № 56-ФЗ «О дополнительных страховых взносах на накопительную часть трудовой пенсии и государственной поддержке формирования пенсионных накоплений».

Через Фонд социального страхования Российской Федерации проводятся два вида социального страхования: обязательное социальное страхование на случай временной нетрудоспособности и в связи с материнством, а также обязательное социальное страхование от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний.

Обязательное социальное страхование на случай временной нетрудоспособности и в связи с материнством осуществляется за счет поступлений в Фонд социального страхования Российской Федерации страховых взносов. Застрахованными по данному виду социального страхования являются лица наемного труда, включая работников бюджетных и казенных учреждений. Индивидуальные предприниматели могут получать выплаты по этому виду социального страхования только в случае уплаты в добровольном порядке страховых взносов в Фонд социального страхования Российской Федерации.

Выплата пособия по временной нетрудоспособности осуществляется в форме оплаты больничного листа. Размер пособия по временной нетрудоспособности при общем заболевании и заболевании члена семьи зависит от среднедневной заработной платы за предшествующий год (с 2011 г. — за последние два года), причины и продолжительности заболевания, общего трудового стажа. Ограничение размера пособия определено исходя из максимальной суммы, с которой уплачиваются страховые взносы¹. С 2005 года произошли существенные изменения в оплате больничных листов по общему заболеванию: первые два дня (с 2011 г. — первые три дня) больничного листа оплачиваются работодателем, и только с третьего дня (с 2011 г. — с четвертого дня) за счет средств Фонда социального страхования Российской Федерации (начисленных сумм единого социального налога). К этому виду социального страхования относятся также пособия на детей и пособия на оплату гарантированного перечня ритуальных услуг.

Обязательное социальное страхование от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний проводится в Российской Федерации с 2000 г. До его введения при производственной травме или профессиональном заболевании по вине работодателя работник мог получить соответствующие выплаты от работодателя только по решению суда. Рассматриваемый вид социального страхования предусматривает также профилактические мероприятия, связанные со снижением уровня травматизма и профессиональных заболеваний. Средства социального страхования от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний формируются за счет стра-

¹ В 2010 году — 415 000 руб. в год, таким образом среднедневной заработок, рассчитываемый для назначения пособия, не должен превышать частное от деления 415 000 на 365 дней.

ховых взносов, уплачиваемых работодателем, дифференцированных в зависимости от класса профессионального риска (сейчас действуют 32 класса профессионального риска). Органы управления Фондом социального страхования Российской Федерации имеют право применять скидки и надбавки к установленным страховым тарифам в качестве стимула создания работодателями условий, приводящих к снижению уровня производственного травматизма и профессиональных заболеваний. Но практика обращения организаций за скидками не велика.

Основными видами обеспечения по социальному страхованию от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний являются: выплата пособий по временной нетрудоспособности (его размер не зависит от трудового стажа и ориентирован на полное возмещение утраченного заработка); единовременная страховая выплата и ежемесячная страховая выплата, дифференцируемые в зависимости от степени утраты профессиональной трудоспособности, определяемой медико-социальной экспертизой, в случае смерти застрахованного лица — в максимальном размере; оплата дополнительных медицинских услуг, а также услуг, связанных с социальной и профессиональной реабилитацией.

Поддержка семей, имеющих детей, является одним из приоритетов государственной социальной политики Российской Федерации.

Федеральным законодательством¹ установлены следующие виды пособий на детей²:

- пособие по беременности и родам (1);
- единовременное пособие женщинам, вставшим на учет в медицинских учреждениях в ранние сроки беременности (2);
- единовременное пособие при рождении ребенка (3);
- ежемесячное пособие по уходу за ребенком (4);
- ежемесячное пособие на ребенка (5);
- единовременное пособие при передаче ребенка на воспитание в семью (6);
- ежемесячное пособие жене военнослужащего, проходящего срочную службу (7);
- ежемесячное пособие на ребенка военнослужащего, проходящего срочную службу (8).

Ежемесячное пособие на ребенка устанавливается законодательством субъектов Российской Федерации, остальные пособия — нормативными правовыми актами Российской Федерации.

¹ Законами субъектов Российской Федерации могут устанавливаться дополнительные пособия или доплаты к пособиям, предусмотренным федеральным законодательством.

² Федеральный закон от 19 мая 1995 г. № 81-ФЗ «О государственных пособиях гражданам, имеющим детей».

Источники выплаты пособий приведены в табл. 4.1.

Таблица 4.1

Источники выплаты пособий на детей		
Источник выплат	Виды пособий	Категории получателей
Фонд социального страхования (за счет поступления страховых взносов на обязательное социальное страхование на случай временной нетрудоспособности и в связи с материнством)	1, 2, 3, 4	Лица, подлежащие обязательному социальному страхованию на случай временной нетрудоспособности и в связи с материнством
Средства федерального бюджета	1, 2, 3, 4	Женщины, проходящие военную службу по контракту; лица, проходящие службу в качестве лиц рядового и начальствующего состава органов внутренних дел, Государственной противопожарной службы, сотрудников учреждений и органов уголовно-исполнительной системы, органов по контролю за оборотом наркотических средств и психотропных веществ, таможенных органов; женщинам, уволенным в период беременности, отпуска по беременности и родам, и лицам, уволенным в период отпуска по уходу за ребенком в связи с ликвидацией организаций (за исключением ежемесячного пособия по уходу за ребенком, предусмотренного абзацем шестым настоящей части), а также в связи с истечением срока их трудового договора в воинских частях, находящихся за пределами Российской Федерации; женщинам, уволенным в период беременности, отпуска по беременности и родам, отпуска по уходу за ребенком в связи с переводом мужа в Российскую Федерацию из воинских частей, находящихся за пределами Российской Федерации; неработающим женам военнослужащих, проходящих военную службу по контракту на территориях иностранных государств
Средства федерального бюджета, бюджетов субъектов Российской Федерации	Выплата стипендий в виде 1,2	Лица, обучающиеся по очной форме в образовательных учреждениях начального профессионального, среднего профессионального и высшего профессионального образования и учреждениях послевузовского профессионального образования
Средства бюджетов субъектов Российской Федерации		Категории получателей определяются законодательством субъекта Российской Федерации
Средства федерального бюджета, выделяемые Фонду социального страхования Российской Федерации (трансферт из федерального бюджета в бюджет Фонда социального страхования Российской Федерации)	1, 2, 3, 4	Женщинам, уволенным в период беременности, отпуска по беременности и родам, и лицам, уволенным в период отпуска по уходу за ребенком в связи с ликвидацией организаций, прекращением физическими лицами деятельности в качестве индивидуальных предпринимателей, прекращением полномочий нотариусами, занимающимися частной практикой, и прекращением статуса адвоката, а также в связи с прекращением деятельности иными физическими лицами, чья профессиональная деятельность в соответствии с федеральными законами подлежит государственной

Источник выплат	Виды пособий	Категории получателей
Субвенция из федерального бюджета субъекта Российской Федерации	6, 7, 8	регистрации и (или) лицензированию, единовременного пособия при рождении ребенка и ежемесячного пособия по уходу за ребенком лицам, не подлежащим обязательному социальному страхованию на случай временной нетрудоспособности и в связи с материнством, в том числе обучающимся по очной форме обучения в образовательных учреждениях начального профессионального, среднего профессионального и высшего профессионального образования и учреждениях послевузовского профессионального образования (за исключением единовременного пособия при рождении ребенка и ежемесячного пособия по уходу за ребенком)
		Лица, взявшие ребенка на воспитание в семью

Размер пособия по беременности и родам, а также ежемесячного пособия по уходу за ребенком застрахованным по обязательному социальному страхованию на случай временной нетрудоспособности и в связи с материнства определяется в зависимости от среднего заработка, с которого начисляются страховые взносы. Размеры данных пособий другим лицам, а также иные пособия устанавливаются в фиксированной, ежегодно индексируемой сумме.

В 2007 году были значительно увеличены размеры указанных пособий, введены пособия в связи с передачей ребенка на воспитание в семью. В 2007 году (до 2016 г.) вступил в действие закон о материнском семейном капитале¹, в соответствии с которым матери, родившей второго ребенка, передается сертификат на ежегодно индексируемую сумму. Указанная сумма может быть использована для приобретения жилья, образования ребенка, а также как взнос на накопительную часть трудовой пенсии.

Финансовыми механизмами реализации государственных гарантий медицинского обслуживания населения являются: бюджетный механизм, предполагающий финансирование государственных или муниципальных лечебно-профилактических учреждений за счет средств соответствующего бюджета (как, например, в Великобритании и Дании) и страховые механизмы, построенные на основе взносов на обязательное медицинское страхование (США, некоторые провинции

¹ Федеральный закон от 29 декабря 2006 г. № 256-ФЗ «О дополнительной государственной поддержке семей, имеющих детей».

Канады). Во многих странах мира оплата счетов за лечение проводится в рамках социального страхования на случай временной нетрудоспособности (ФРГ, Австрия). Мировой опыт не содержит доказательств преимущества одного финансового механизма перед другим с точки зрения качества и доступности медицинских услуг населению. В Российской Федерации механизм реализации государственных гарантий предоставления бесплатной медицинской помощи населению определяется ежегодно утверждаемой Правительством Российской Федерации Программой государственных гарантий оказания гражданам Российской Федерации бесплатной медицинской помощи.

Гражданам Российской Федерации в рамках Программы бесплатно предоставляются:

- скорая медицинская помощь при состояниях, угрожающих жизни или здоровью гражданина либо окружающих его лиц;
- амбулаторно-поликлиническая помощь, включая мероприятия по профилактике и лечению заболеваний в поликлинике, на дому и в дневных стационарах всех типов;
- стационарная помощь при острых заболеваниях и обострениях хронических болезней, отравлениях и травмах, требующих интенсивной терапии, круглосуточного медицинского наблюдения и изоляции по эпидемиологическим показаниям; при плановой госпитализации с целью проведения диагностики, лечения и реабилитации, требующих круглосуточного медицинского наблюдения; при патологии беременности, родах и абортах; в период новорожденности.

За счет средств обязательного медицинского страхования предусмотрена амбулаторно-поликлиническая помощь и стационарная помощь, включая лекарственное обеспечение, по широкому спектру заболеваний. Средства обязательного медицинского страхования формируются от поступлений страховых взносов, средств бюджетов субъектов Российской Федерации и федерального бюджета (за неработающих граждан), зачисляемых в Федеральный и территориальные фонды обязательного медицинского страхования (с 2012 г. — только в Федеральный фонд ОМС). Страховщиками по обязательному медицинскому страхованию выступают страховые медицинские организации, имеющие лицензии на проведение этого вида страхования. Они получают средства из территориальных фондов обязательного медицинского страхования и оплачивают фактически оказанные лечебно-профилактическим учреждением услуги населению. С 2011 года значительно повышаются тарифы взносов на обязательное медицинское страхование работающих граждан, что предусматривает увеличение доли этого источника финансирования медицинских услуг, а также возможность

включения лекарственного обеспечения в состав не только стационарных услуг, но и амбулаторно-поликлинического лечения.

За счет средств федерального бюджета оказывается специализированная, включая высокотехнологичную, медицинская помощь в федеральных специализированных медицинских организациях, а также дополнительная бесплатная медицинская помощь, в том числе в соответствии с Федеральным законом «О государственной социальной помощи».

Средства бюджетов субъектов Российской Федерации обеспечивают специализированную (санитарно-авиационную) скорую медицинскую помощь; специализированную медицинскую помощь, оказываемую в специализированных медицинских организациях субъектов Российской Федерации, связанную с социально значимыми заболеваниями. Расходы бюджетов субъектов Российской Федерации включают в себя обеспечение специализированных медицинских организаций субъектов Российской Федерации лекарственными и иными средствами, изделиями медицинского назначения, иммунобиологическими препаратами и дезинфекционными средствами, а также донорской кровью и ее компонентами.

За счет средств бюджетов муниципальных образований (муниципальных районов и городских округов) финансируется скорая медицинская помощь, первичная медико-санитарная помощь в амбулаторно-поликлинических, стационарно-поликлинических и больничных организациях, в том числе женщинам в период беременности, во время родов и после них. Расходы бюджетов муниципальных образований также включают в себя обеспечение организаций муниципальной системы здравоохранения лекарственными и иными средствами, изделиями медицинского назначения, иммунобиологическими препаратами и дезинфекционными средствами, донорской кровью и ее компонентами, а также обеспечение граждан лекарственными средствами и изделиями медицинского назначения.

В настоящее время повышение уровня медицинских услуг является национальным проектом, в рамках его совершенствуется техническое оснащение медицинских учреждений, проводится дополнительная диспансеризация работающих граждан и детей, попавших в трудную жизненную ситуацию, направленная на раннюю диагностику заболеваний, профилактические мероприятия. Дополнительная медицинская помощь и оплата услуг родовспоможения оплачивается за счет средств федерального бюджета, перечисляемого в Фонд социального страхования Российской Федерации. Представление родовых сертификатов в настоящее время — это основа не только оплаты

услуг родильных домов, но также и патронажа детей в первый год жизни.

С 2011 года вступил в силу Федеральный закон от 29.11.2010 № 326-ФЗ «Об обязательном медицинском страховании в РФ», предусматривающий некоторую модификацию действующей модели обязательного медицинского страхования.

Международная организация труда и Международная ассоциация социального обеспечения отмечают, что в кризисный период 2008—2009 гг. при росте безработицы социальная стабильность наблюдалась в тех странах, в которых законодательством предусмотрены комплексные меры по социальной защите безработных.

В соответствии с российским законодательством безработным гражданам гарантируются¹:

- выплата пособия по безработице, в том числе в период временной нетрудоспособности;
- выплата стипендии в период профессиональной подготовки, повышения квалификации, переподготовки по направлению службы занятости;
- возможность участия в оплачиваемых общественных работах.

Установление норм социальной поддержки безработных, разработка и реализация мер активной политики занятости населения относятся к расходным обязательствам Российской Федерации. Осуществление социальных выплат безработным, социальная адаптация безработных на рынке труда — полномочия, переданные Российской Федерацией органам государственной власти субъектов Российской Федерации. Таким образом, данные мероприятия финансируются из региональных бюджетов, но за счет субвенций из федерального бюджета.

Основной мерой социальной поддержки безработных является выплата пособия по безработице и стипендии на период обучения в случае профессиональной переориентации по направлению службы занятости населения. Размер пособия по безработице устанавливается в процентах к заработной плате, получаемой до потери работы, при этом минимальный и максимальный размер пособия ежегодно устанавливается Правительством Российской Федерации. Лицу предпенсионного возраста, официально признанному безработным, может быть назначена досрочная пенсия, источником ее выплаты являются средства федерального бюджета, поступающие через бюджеты субъектов Российской Федерации в Пенсионный фонд Российской Федерации.

¹ Закон РФ от 19 апреля 1991 г. М° 1032-1 «О занятости населения в Российской Федерации».

Безработным гражданам, утратившим право на пособие по безработице в связи с истечением установленного периода его выплаты, а также гражданам в период профессиональной подготовки, переподготовки и повышения квалификации по направлению органов службы занятости органами службы занятости может оказываться материальная помощь.

В целом социальная защита в Российской Федерации включает различные социальные программы кроме рассмотренных выше, в том числе меры по социальному обслуживанию лиц, попавших в сложные жизненные ситуации, социальную поддержку государственных и муниципальных служащих, судей, военнослужащих, лиц, проживающих в районах Крайнего Севера, лиц, пострадавших в результате радиационных катастроф, жертв политических репрессий, беженцев, вынужденных переселенцев.

Контрольные вопросы

- 4.1. **Общая характеристика государственных и муниципальных финансов**
 - Каково содержание и назначение государственных и муниципальных финансов?
 - Что такое государственные и муниципальные финансовые ресурсы?
 - От чего зависит организация государственных и муниципальных финансов?
 - В каких формах функционируют государственные и муниципальные финансовые ресурсы, в чем их различия?
 - Что входит в состав государственных и муниципальных финансов в Российской Федерации?
 - Что такое государственные и муниципальные доходы, каков их состав?
 - Что такое государственные и муниципальные денежные накопления?
 - Что такое государственные и муниципальные расходы, каково их значение?
- 4.2. **Бюджеты органов государственной власти и органов местного самоуправления**
 - Дайте определение бюджета. Каково его экономическое содержание?
 - Охарактеризуйте направления воздействия бюджета на социально-экономическое развитие страны. В чем их суть?
 - Дайте определение бюджетной системы РФ. Какие бюджеты в нее включаются?
 - Какие принципы бюджетной системы РФ предусмотрены бюджетным законодательством?
 - Каковы основные функциональные элементы межбюджетных отношений?

- Каково определение доходов и расходов любого бюджета бюджетной системы РФ?
 - Какие группы доходов включаются в доходы федерального бюджета, доходы бюджетов субъектов РФ и доходы местных бюджетов?
 - Охарактеризуйте состав расходов федерального бюджета, бюджетов субъектов РФ и местных бюджетов. На что тратятся средства?
 - Что такое сбалансированность бюджета и каковы методы ее достижения?
 - Какие внутренние и внешние источники финансирования дефицита федерального бюджета, бюджетов субъектов РФ и местных бюджетов вы знаете?
- 4.3. Государственные и муниципальные заимствования и кредиты
- Что является объектом перераспределения с помощью государственных и муниципальных заимствований и кредитов?
 - Какова необходимость и целесообразность использования государственных и муниципальных заимствований и кредитов?
 - Какие субъекты отношений связаны с государственными и муниципальными заимствованиями и кредитами?
 - Каково определение государственного и муниципального долга?
 - Какие формы государственных и муниципальных заимствований и кредитов вы знаете?
 - Каковы признаки классификации государственных и муниципальных займов?
 - Что представляет собой государственная долговая (кредитная) политика?
 - В чем суть стратегического управления государственным долгом и долговыми требованиями?
 - В чем заключаются рыночные методы управления государственным долгом?
 - Что общего у методов управления государственным долгом и методов управления государственными долговыми требованиями?
- 4.4. Государственные внебюджетные фонды
- В чем состоит отличие внебюджетных фондов от бюджетов?
 - Каково определение внебюджетных фондов?
 - Как подразделяются внебюджетные фонды по целевому назначению?
 - Каковы причины появления внебюджетных фондов в составе финансовой системы РФ?
 - Какие основные правовые акты регулируют функционирование государственных внебюджетных фондов в РФ?
 - Каковы основные изменения состава и порядка функционирования внебюджетных фондов в РФ с момента их создания и по настоящее время?
 - Какие органы участвуют в управлении государственными внебюджетными фондами в РФ?
 - Как разграничены источники и направления использования средств в Пенсионном фонде РФ, в Фонде социального страхования РФ?

В чем состоит особенность управления средствами Фонда социального страхования РФ?

В чем состоит особенность функционирования фондов обязательного медицинского страхования?

Социальное обеспечение и социальное страхование

Какие основные социальные гарантии государства вы знаете?

В чем различие социальной защиты и социального обеспечения?

Каковы основные финансовые механизмы социальной защиты (обеспечения)?

Каково определение социального страхования? Какие у него достоинства по сравнению с социальной помощью?

Укажите, какой механизм призван обеспечить финансовую автономию средств социального страхования?

Сравните распределительную и накопительную модели пенсионных систем. В чем различие?

Какие пенсии относятся к государственному пенсионному обеспечению и обязательному пенсионному страхованию в Российской Федерации?

Какие существуют виды обеспечения по обязательному социальному страхованию на случай временной нетрудоспособности и в связи с материнством; обязательному социальному страхованию от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний?

Какие виды пособий на детей вы знаете и каковы их источники?

Каковы источники обеспечения государственных гарантий по предоставлению бесплатной медицинской помощи населению?

Какие меры социальной защиты безработных вы знаете и каков финансовый механизм их обеспечения?

ГЛАВА 5

СТРАХОВАНИЕ

5.1. СУЩНОСТЬ СТРАХОВАНИЯ

Неблагоприятные события в жизни людей, голод, эпидемия, неурожай, пожар и т.п. обусловили необходимость формирования общественных отношений, которые предусматривают страховую защиту.

В системе мер страховой защиты важное место занимают мероприятия компенсационного характера. Источником ресурсов для компенсационных выплат выступает страховой фонд, который формируется одним из трех методов: централизованным, децентрализованным (самострахование) и смешанным (страхование).

Централизованные страховые резервы создаются в государственном масштабе как в денежном, так и в натуральном выражении в составе государственного бюджета (продовольственные запасы, резервы топлива и т.д.).

Децентрализованные страховые резервы создаются за счет собственных средств юридического или физического лица, осуществляющего самострахование (фермер может иметь резерв семян на случай вымерзания озимых посевов, а служащий — запас денег на случай увольнения, болезни и т.п.).

Источником формирования страхового фонда методом страхования являются взносы отдельных участников страхования.

Сравним методы формирования страховых фондов (табл. 5.1).

Таблица 5.1

Сравнительная характеристика методов создания страховых фондов

Метод	Масштаб	Достоинства	Недостатки
Централизованный	Создается в государственном масштабе	Объем, позволяющий оказывать реальную помощь при наступлении серьезных неблагоприятных событий	Сложная управляемость, вследствие чего поступление средств пострадавшим может затягиваться

Окончание

Метод	Масштаб	Достоинства	Недостатки
Децентрализованный, самострахование	Создается в руках отдельного хозяйствующего субъекта за счет его собственных средств	Возможность для юридического или физического лица самостоятельно распоряжаться сформированным фондом и использовать его немедленно, как только в этом возникнет необходимость	Не всегда есть возможность сформировать фонд в достаточном размере и своевременно, так как событие может наступить раньше, чем фонд будет сформирован
Страхование	Создается за счет взносов отдельных субъектов (страхователей), управляется специальным субъектом (страховой компанией)	Возможность внести в фонд сумму меньшую, нежели сумма последующей компенсационной выплаты	Конфликт интересов страхователей и страховой компании. Целью страхователей является компенсация нанесенного ущерба, а целью страховой компании — получение прибыли

Наиболее соответствующим современному этапу развития экономики является метод страхования. Страхование — это система отношений по защите интересов физических и юридических лиц Российской Федерации, субъектов Российской Федерации и муниципальных образований при наступлении определенных страховых случаев за счет денежных фондов, формируемых страховщиками из уплаченных страховых премий (страховых взносов), а также за счет иных средств страховщиков¹.

Страхованию как системе денежных отношений присущи специфические признаки:

— денежные отношения в страховании всегда имеют в своей основе вероятный или реализованный страховой риск;

— денежные отношения возникают по поводу формирования и использования фонда, предназначенного для определенной цели — удовлетворения при наступлении случайного события имущественных интересов участников страхования;

— формирование и использование страхового фонда основаны на принципе солидарной раскладки ущерба между участниками страхования.

¹ Закон РФ от 27 ноября 1992 г. № 4015-1 «Об организации страхового дела в Российской Федерации».

Рассмотрим подробнее эти признаки.

1. Риск проявляется в различных сферах деятельности (экономический, политический, моральный, технический, экологический риск), и затем может иметь последствия в других сферах и отраслях деятельности (например, техническая авария — в экономике, экологии), поэтому идентифицировать и оценить риск сложно.

В страховании в самом общем смысле риск понимается как просчитанный потенциал убытка, имеющий два компонента: вероятность наступления убытка и его ожидаемую величину.

Какими же признаками должен обладать риск, чтобы он мог быть принят на страхование?

С позиций техники осуществления страхования:

— риск должен иметь объективный характер, т.е. не зависеть от воли заинтересованных лиц. Риски, имеющие субъективный характер, могут быть включены в объем страховой ответственности при соблюдении некоторых условий, например истечения определенного промежутка времени между моментом заключения договора и наступлением страхового случая;

— случайный характер риска. Объект, по поводу которого возникают страховые отношения, должен быть подвержен опасностям, наступление которых неизвестно заранее ни страховщику, ни страхователю. Должны быть неизвестны также время наступления события и точный размер ущерба;

— вероятность наступления риска и величина ущерба должны поддаваться измерению, иначе их невозможно компенсировать;

— вероятность наступления данного риска должна относиться к массе однородных объектов, чтобы обеспечить солидную раскладку ущерба.

В том случае, если один из указанных признаков риска отсутствует, страхование либо невозможно, либо возможности страхования ограничены и тогда страхование проводится на специальных условиях.

С позиций экономической целесообразности:

— общество или субъект должны быть заинтересованы в компенсации ущерба, наносимого данным риском, в то же время риск не должен быть противоправным;

— ущерб должен быть ощутимым для страхователя, иначе страхователь предпочтет оставить риск на собственном удержании и не платить страховые взносы, т.е. не возникает страхового интереса;

— параметры риска должны быть такими, чтобы рассчитанная на его основе страховая премия имела разумную величину, сопоставимую с доходами страхователей.

2. Страховой фонд имеет целевое назначение и должен быть использован только на выплаты участникам страхования.

Страховой фонд необходимо формировать в объеме, достаточном для выполнения обязательств в отношении участников страхования. Величина фонда определяется на основе анализа соответствующих статистических данных, при необходимости используются теория вероятностей и финансовая математика.

Управление страховым фондом обеспечивает специализированная страховая организация — **страховщик**. Ее отношения со **страхователями** основаны на принципе эквивалентности обязательств, т.е. страховая организация должна собрать с физических или юридических лиц такую сумму взносов, которая потенциально достаточна для компенсации ущерба всем участникам страхования при наступлении заранее оговоренных событий.

Поскольку страховые взносы собирают со всех участников страхования, а выплаты производятся только пострадавшим, некоторые участники могут длительное время платить взносы, не получая никаких выплат.

3. **Солидарная раскладка ущерба** осуществляется путем перераспределения средств участников страхования. Перераспределение средств происходит в процессе формирования и расходования страхового фонда, когда каждый участник делает взнос в фонд, а выплаты из фонда получают только те из них, у кого возникла потребность в средствах при наступлении случайного события.

В организации раскладки ущерба необходимо учитывать, что лежащий в основе страховых отношений риск реализуется неравномерно во времени и пространстве. Раскладка ущерба во времени связана со случайным характером наступления оговоренных событий (наводнения, землетрясения). Пространственная (территориальная) раскладка ущерба предполагает его распределение между участниками страхования и одновременно по территории, поскольку оговоренные случайные события могут происходить с участниками страхования, территориальное расположение которых различно. В то же время крупные неблагоприятные события, например стихийные бедствия или техногенные катастрофы, могут нанести ущерб сразу многим участникам страхования, что поставит страховщика перед необходимостью больших сумм компенсационных выплат, что должно быть учтено при формировании страхового фонда.

Общественное назначение страхования можно рассматривать с экономических и социальных позиций. С позиций экономики:

— с помощью страхования происходит перенос риска на профессионала — страховую организацию, имеющую соответствующих специалистов по работе с риском. Компенсируя ущерб, страхование

обеспечивает непрерывность хозяйственной деятельности субъект рынка и тем самым вносит вклад в стабильность национальной экономики;

— в процессе страхования мелкие, разрозненные взносы страхователей превращаются в инвестиционный капитал. В странах с развитым рынком страховые компании входят в тройку крупнейших институциональных инвесторов наряду с банками и пенсионными фондами

— важное значение в современном мире приобретает возможность финансирования страховыми компаниями мероприятий по предупреждению или уменьшению вероятности наступления страховых случаев, ограничению страхового риска, сокращению величины ущерба. Необходимо отметить также роль страховых компаний в накоплении и обработке информации о рисках как основу для прогнозирования рискованных ситуаций.

С социальных позиций значение страхования может быть прямым — защита граждан на случай болезни, утраты трудоспособности, несчастных случаев, пенсионное страхование, страхование имущества, жилья и другие виды, и опосредованным — как следствие стабилизации экономики, например: после наступления страхового случая, повлекшего за собой повреждение или уничтожение какого-либо имущества, за счет средств страхового возмещения, выплачиваемого страховщиком, предприниматель производит восстановление пострадавшего объекта, обеспечивая дополнительные рабочие места и оплачивая стоимость найма рабочей силы.

Основными правовыми актами, регулирующими страховую деятельность в Российской Федерации, являются Закон РФ от 27 ноября 1992 г. № 4015-1 «Об организации страхового дела в Российской Федерации» и глава 48 «Страхование» Гражданского кодекса РФ.

Поскольку страховые отношения оформляются как сделка, в их организации особое значение приобретает нормативно-правовая база, которая построена на основных отраслях права: гражданском, административном, государственном и финансовом. Значительную часть страховых правоотношений составляют гражданско-правовые отношения, регулирующие договор страхования.

5.2. ДОГОВОР СТРАХОВАНИЯ

Договор страхования является соглашением между страхователем и страховщиком. Страховщик обязуется при страховом случае произвести страховую выплату страхователю или иному лицу, в пользу которого заключен договор страхования, а страхователь

обязуется уплатить страховые взносы в установленные сроки. Факт совершения страховой сделки удостоверяется путем составления договора страхования и (или) вручения страхователю страхового полиса (свидетельства, сертификата, квитанции), подписанного страховщиком с приложением Правил страхования.

Договор страхования заключается только в письменной форме на основании Правил добровольных (обязательных) видов страхования, утвержденных федеральной службой страхового надзора¹, за исключением договоров обязательного государственного страхования, основные условия проведения которых определены соответствующим законом.

Для достижения соглашения о заключении договора необходимо согласование сторонами существенных условий договора страхования:

- о размере страховой суммы;
- сроке действия договора.

В личном страховании:

- о застрахованном лице;
- характере события, на случай наступления которого в жизни застрахованного лица осуществляется страхование (страхового случая).

В имущественном страховании:

- об определенном имуществе либо ином имущественном интересе, являющемся объектом страхования;
- о характере события, на случай наступления которого осуществляется страхование (страхового случая)².

При недостижении соглашения между сторонами хотя бы по одному из этих условий договор страхования считается незаключенным.

Заключение договора страхования проходит следующие этапы.

1. Осознание юридическим или фактическим лицом необходимости страховой защиты и обращение в страховую компанию.

2. Оценка страховщиком риска, определение тарифа, разработка условий договора.

3. Согласование условий договора и его заключение.

4. Поступление страхового взноса, возникновение ответственности страховой компании, вручение страхового полиса.

Договор страхования вступает в силу с момента подписания, а ответственность страховщика возникает с момента уплаты страховой премии или первого ее взноса, если договором не предусмотрено иное.

¹ Гражданский кодекс РФ, часть вторая, глава 48, ст. 940.

² Там же, ст. 942.

Договор страхования может быть признан недействительным судом, арбитражными и третейскими судами¹.

Страховщик обязан:

— ознакомить страхователя с Правилами страхования при заключении договора страхования²;

— произвести своевременные выплаты страхователю (выгодоприобретателю, застрахованному лицу, наследникам застрахованного лица), причитающиеся при наступлении страхового случая или окончании срока действия договора;

— возместить расходы, произведенные страхователем для предотвращения или уменьшения размера ущерба, нанесенного застрахованному имуществу³;

— не разглашать полученные им в результате своей профессиональной деятельности сведения о страхователе, застрахованном лице и выгодоприобретателе, состоянии их здоровья, а также об имущественном положении этих лиц, за исключением случаев, предусмотренных законодательством РФ⁴;

— перезаключить договор страхования в случае увеличения его действительной стоимости имущества.

Страхователь обязан:

— своевременно уплачивать страховщику страховую премию (страховые взносы);

— при заключении договора страхования сообщить страховщику обо всех известных ему обстоятельствах, имеющих существенное значение для оценки вероятности страхового случая, и обо всех заключенных или заключаемых договорах страхования в отношении данного объекта страхования;

— после заключения договора страхования заботиться о сохранности застрахованного имущества;

— принимать необходимые меры в целях предотвращения ущерба и уменьшения его размера при страховом случае;

— своевременно уведомлять страховщика о наступлении страхового случая;

— сообщать страховщику обо всех ставших ему известными значительных изменениях в рискованных обстоятельствах, сообщенных страховщику при заключении договора.

¹ Гражданский кодекс РФ, часть вторая, глава 48, ст. 166—181.

² Там же, ст. 943, п. 2.

³ Там же, ст. 962.

⁴ Там же, ст. 946.

Г

Законодательством предусматриваются и другие обязанности страховщика и страхователя.

Претензии страховщику на получение компенсации по договору имущественного страхования могут быть предъявлены в течение двух лет.

К страховщику, выплатившему страховое возмещение, переходит в пределах выплаченной суммы право требования — суброгация, которое страхователь (выгодоприобретатель) имеет к лицу, ответственному за убытки, возмещенные в результате страхования.

Страховщик имеет право отказать в выплате в случае:

— умышленных действий страхователя, застрахованного лица или выгодоприобретателя, направленных на наступление страхового случая;

— совершения страхователем или лицом, в пользу которого заключен договор страхования, умышленного преступления, находящегося в прямой причинной связи со страховым случаем;

— сообщения страхователем страховщику заведомо ложных сведений об объекте страхования;

— получения страхователем соответствующего возмещения ущерба по имущественному страхованию от лица, виновного в причинении этого ущерба;

— в других случаях, предусмотренных законодательством.

Договор страхования прекращается в случаях:

— истечения срока действия;

— выполнения страховщиком своих обязательств перед страхователем по договору в полном объеме (прекращение обязательства исполнением);

— неуплаты страхователем страховых взносов в установленные договором сроки,

а также в некоторых других случаях, предусмотренных законодательством.

Кроме того, договор может быть расторгнут по соглашению сторон, по требованию страхователя или инициативе страховщика. В таких случаях особо оговариваются условия досрочного расторжения договора: возврат части страховой премии, дата расторжения и т.д.

Договор страхования считается недействительным:

— если он заключен после страхового случая;

— объектом страхования является имущество, подлежащее конфискации;

— в других случаях, предусмотренных законодательством: договор страхования не соответствует закону или иным правовым актам;

договор заключен недееспособным (либо ограниченно дееспособным) гражданином; под влиянием заблуждения, обмана, насилия, угрозы и т.п.

Кроме того, недействительным договор страхования делает также страхование:

- противоправных интересов;
- убытков от участия в играх, лотереях, пари;
- расходов, к которым лицо может быть принуждено в целях освобождения заложников.

5.3. ОРГАНИЗАЦИЯ СТРАХОВОГО ДЕЛА

Согласно закону «Об организации страхового дела в Российской Федерации»¹, **страховое дело** — это сфера деятельности страховщиков по страхованию, перестрахованию, взаимному страхованию, а также страховых брокеров, страховых актуариев по оказанию услуг, связанных со страхованием, с перестрахованием. **Целью** организации страхового дела является обеспечение защиты имущественных интересов физических и юридических лиц Российской Федерации, субъектов Российской Федерации и муниципальных образований при наступлении страховых случаев. **Субъектами страхового дела** являются страховые организации общества взаимного страхования, страховые брокеры и страховые актуарии. Деятельность субъектов страхового дела подлежит лицензированию, за исключением деятельности страховых актуариев, которая подлежит аттестации.

Основным звеном организации страхового дела являются страховщики, которые осуществляют страхование, перестрахование, взаимное страхование, оценку страхового риска, получают страховые премии (страховые взносы), формируют страховые резервы, инвестируют активы, определяют размер убытков или ущерба, производят страховые выплаты, осуществляют иные связанные с исполнением обязательств по договору страхования действия.

Страховые организации **классифицируются** по форме собственности (государственные, частные, взаимные, совместные); по размеру капиталов (крупные, средние, мелкие); по территории деятельности (региональные, национальные, международные); по направлениям страховой деятельности (специализированные, универсальные) и т.д.

¹ Закон РФ от 27 ноября 1992 г. № 4015-1.

Внутренняя структура и органы управления деятельностью определяются уставом страховой организации.

Особой формой организации страховщика являются **общества взаимного страхования**¹ — некоммерческие организации, которые создаются на основе паевого участия для страхования имущественных интересов членов-участников и несут солидарные обязательства за результаты проведения страхования.

Посредниками при проведении страхования выступают **страховые брокеры** и **страховые агенты**.

Страховой агент — физическое или юридическое лицо, от имени и по поручению страховой компании заключающее договоры страхования, сбор страховых платежей, а также другие операции по обслуживанию договора страхования.

Страховые брокеры — также юридические и физические лица, но в отношении них предусмотрена определенная система регистрации в качестве предпринимателей, осуществляющих посредническую деятельность по страхованию. **Страховые брокеры** действуют от своего имени на основании поручений страхователя либо страховщика. **Страховой актуарий** — физическое лицо, имеющее квалификационный аттестат и осуществляющее на основании договора со страховщиком деятельность по расчетам страховых тарифов, страховых резервов страховщика, оценке его инвестиционных проектов с использованием актуарной математики.

5.4. СТРАХОВОЙ РЫНОК

Субъекты страхового дела осуществляют свою деятельность на страховом рынке. **Страховой рынок** является совокупностью социально-экономических отношений по поводу купли-продажи специфического товара — страховой услуги, в процессе которых реализуется страховой интерес граждан и юридических лиц, удовлетворяется потребность в обеспечении страховой защиты их имущественных интересов.

Как и всякий иной рынок, страховой рынок предполагает наличие продавца, покупателя и товара, который необходим покупателю.

Продавцами на страховом рынке выступают страховщики (страховые компании и общества взаимного страхования).

Покупателями на страховом рынке выступают страхователи — юридические и дееспособные физические лица (граждане, предприни-

¹ Федеральный закон от 29 ноября 2007 г. № 286-ФЗ «О взаимном страховании».

матели, предприятия, учреждения и организации любых организационно-правовых форм и сфер деятельности), имеющие основанный на законе или договоре имущественный, страховой интерес. В настоящее время страхователи — юридические лица проявляют интерес в основном к страхованию недвижимости, грузов, средств транспорта, некоторых видов ответственности, а также добровольному медицинскому страхованию и страхованию от несчастных случаев в целях формирования социального пакета для сотрудников. Страхователи — физические лица заключают договоры страхования автотранспортных средств и страховых от несчастных случаев и страхования выезжающих за рубеж.

Товаром на страховом рынке выступает страховая услуга — гарантия денежной компенсации ущерба, наступившего вследствие ранее оговоренных случайных событий. По содержанию страховая услуга представляет собой перенос риска со страхователя на страховщика (страховую компанию) и осуществляется на платной основе.

Платой за страховую услугу является страховой взнос (страховая премия), рассчитываемый на основе тарифной ставки (ставки брутто). Брутто-ставка состоит из двух частей: нетто-ставки (около 80%), рассчитываемой на основе риска и направляемой на выплаты и нагрузки (около 20%), направляемой на финансирование деятельности страховщика. В целом, на величину тарифной ставки оказывают влияние следующие факторы (рис. 5.1).

Конкурентная ситуация

Брутто-ставка	
Нетто-ставка	Нагрузка
*	
Рисковая ситуация (вероятность события и средний ожидаемый ущерб от одного события)	Потребность страховщика в ресурсах на осуществление страхового дела

Рис. 5.1. Факторы, влияющие на тарифную ставку

Для оценки качества страховой услуги в силу ее сложности необходимы специальные знания. Посредники — страховые брокеры и агенты (юридические и физические лица) — обеспечивают взаимный выбор покупателя и продавца и соответствующей страховой услуги. На страховом рынке работают также различные организации и субъек-

ты, в совокупности составляющие единую инфраструктуру страхового рынка (рис. 5.2).

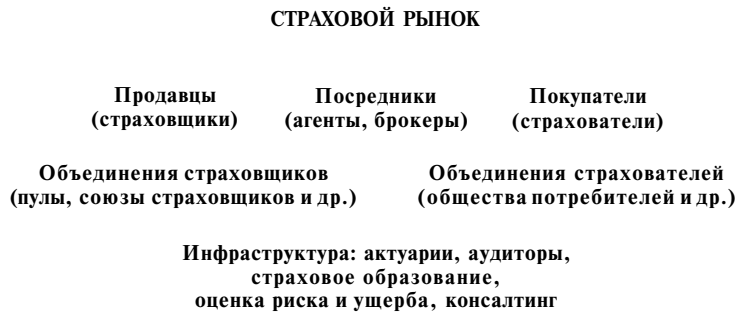


Рис. 5.2. Институциональный состав страхового рынка

Показателями развития страхового рынка являются доля совокупной страховой премии в ВВП (проникновение страхования), размер страховой премии на душу населения (плотность страхования), общий объем аккумулированных страховыми компаниями средств, коэффициент выплат и др.

Государство регулирует страховую деятельность. Регулирование включает:

- законодательное обеспечение деятельности страховых компаний;
- установление в интересах общества и отдельных категорий его граждан обязательного страхования;
- проведение специальной налоговой политики;
- государственный надзор за страховой деятельностью;
- защиту добросовестной конкуренции на страховом рынке, предупреждение и пресечение монополизма.

Регулирующую функцию государства выполняет Федеральная служба страхового надзора, к основным функциям которой относятся: выдача страховщикам лицензий на осуществление страховой деятельности; контроль за обеспечением платежеспособности страховщиков; установление правил формирования и размещения страховых резервов, форм учета и отчетности и др.

Для выполнения своих функций Федеральный орган исполнительной власти по надзору за страховой деятельностью наделен соответствующими правами.

Федеральная служба страхового надзора осуществляет возложенные на нее функции совместно с территориальными органами страхо-

вого надзора, которыми являются инспекции, осуществляющие свою деятельность на соответствующей территории РФ.

5.5. КЛАССИФИКАЦИЯ И ВИДЫ СТРАХОВАНИЯ

Классификация страхования — научное разделение страхования на систему взаимосвязанных звеньев по определенным признакам. Такими признаками могут быть форма проведения, объем страхования, род опасности и др.

По форме проведения страхование бывает обязательным и добровольным. Обязательное (принудительное) страхование проводится в силу закона и не зависит от волеизъявления сторон. В тех случаях, когда страхователем выступает государство и уплата страховых взносов производится за счет средств бюджета, такое обязательное страхование называют государственным обязательным страхованием.

Федеральный закон о конкретном виде обязательного страхования содержит положения, определяющие: субъекты страхования; объекты, подлежащие страхованию; перечень страховых случаев; минимальный размер страховой суммы или порядок ее определения; размер структуры или порядок определения страхового тарифа; срок и порядок уплаты страховой премии (страховых взносов); срок действия договора страхования; порядок определения размера страховой выплаты; контроль за осуществлением страхования; последствия неисполнения ненадлежащего исполнения обязательств субъектами страхования.

Добровольное страхование проводится на основе свободного волеизъявления сторон и регулируется договором, заключаемым между страхователем и страховщиком, а также правилами страхования, определяющими общие условия и порядок его осуществления, утверждения страховщиком или их объединением в соответствии с ГК РФ. Правила содержат положения о субъектах страхования, об объектах страхования, о страховых случаях, страховых рисках, порядке определения страховой суммы, страхового тарифа, страховой премии (страховых взносов), о порядке заключения, исполнения и прекращения договоров страхования, о правах и обязанностях сторон, об определении размера убытков или ущерба, о порядке определения страховой выплаты, случаях отказа в страховой выплате и иные положения.

При классификации по объекту страхования выделяют группы имущественных интересов, связанные:

— с жизнью, здоровьем, трудоспособностью и пенсионным обеспечением страхователя или застрахованного лица — личное страхование;

»

— владением, пользованием, распоряжением имуществом — **имущественное страхование;**

— возмещением страхователем причиненного им вреда личности или имуществу физического лица, а также вреда, причиненного юридическому лицу — **страхование ответственности.**

Личное страхование, имущественное страхование и страхование ответственности называют отраслями страхования. Отрасли страхования делятся на подотрасли, а подотрасли в свою очередь подразделяются на виды. Видом страхования называется страхование однородных объектов от конкретных рисков.

Имущественное страхование можно классифицировать не только по объекту (имущественному интересу), но и **по роду опасности**. В такой классификации на первое место выходит не объект страхования (конкретный вид имущества), а объем страховой ответственности. Здесь выделяют страхование имущества от огня, от краж, страхование сельскохозяйственных культур от засухи и других стихийных бедствий и т.д.

По виду деятельности можно выделить первичное (прямое) страхование (личное, имущественное, ответственности) и перестрахование. **Первичным** (прямым) является страхование, при котором риск выплаты страхового возмещения или страховой суммы по договору остается у первичного (оригинального) страховщика. Однако с целью выравнивания своего страхового портфеля и обеспечения финансовой устойчивости первичный страховщик может передать часть своей ответственности по договору другому страховщику за определенную плату. Этот процесс называется **перестрахованием**.

С учетом особенностей формирования страхового фонда можно выделить долгосрочное страхование жизни и общее страхование.

К долгосрочному страхованию жизни относятся такие виды, как страхование на дожитие и аннуитетов, страхование детей, пенсионное. Объектами страхования при этом являются имущественные интересы, связанные с жизнью, здоровьем, трудоспособностью личности. Договоры страхования жизни, как правило, заключаются на длительный срок и имеют инвестиционную составляющую.

Виды, объединяемые направлением **«общее страхование»**, предусматривают только компенсацию понесенных убытков и не предполагают накопления взносов. Объектами общего страхования являются имущественные интересы, связанные с конкретными видами имущества (недвижимость, транспорт, грузы), ответственности (автовладельцев, профессиональной), а также с личностью (от несчастных случаев, болезней). Срок действия таких договоров, как правило, не превышает одного года.

В Гражданском кодексе РФ страхование имущества и страхование ответственности, базирующиеся на общей нормативно-правовой

базе, объединены в имущественное страхование. Согласно Гражданскому кодексу РФ, под объектом имущественного страхования понимаются:

— риск утраты (гибели), недостачи или повреждения определенного имущества¹;

— риск ответственности по обязательствам, возникающим вследствие причинения вреда жизни, здоровью или имуществу других лиц в случаях, предусмотренных законом, также ответственности по договорам — риск гражданской ответственности²;

— риск убытков от предпринимательской деятельности из-за нарушения своих обязательств контрагентами предпринимателя или изменения условий этой деятельности по не зависящим от предпринимателя обстоятельствам, в том числе риск неполучения ожидаемых доходов — предпринимательский риск³.

Для лицензирования страховой деятельности законодательством «Об организации страхового дела в РФ»⁴ введена следующая классификация (рис. 5.3).

ЛИЧНОЕ СТРАХОВАНИЕ		ИМУЩЕСТВЕННОЕ СТРАХОВАНИЕ		
Страхование жизни	Страхование имущества	Страхование финансовых рисков	Страхование гражданской ответственности	Страхование предпринимательских рисков
<ul style="list-style-type: none"> • Страхование от несчастных случаев и болезней 	<ul style="list-style-type: none"> • Страхование средств наземного транспорта - Страхование средств железнодорожного транспорта 	<ul style="list-style-type: none"> • Страхование средств водного транспорта 	<ul style="list-style-type: none"> • Страхование средств воздушного транспорта 	<ul style="list-style-type: none"> • Страхование владельцев автотранспортных средств • Страхование владельцев средств воздушного (водного, железнодорожного транспорта)
<ul style="list-style-type: none"> • Медицинское страхование • Пенсионное страхование 	<ul style="list-style-type: none"> • Страхование грузов • Сельскохозяйственное страхование (страхование урожая, с/х культур, многолетних насаждений, животных) 			<ul style="list-style-type: none"> • Страхование организаций, эксплуатирующих опасные объекты
<ul style="list-style-type: none"> • Страхование жизни с условием периодических выплат (рент, аннуитетов) 	<ul style="list-style-type: none"> • Страхование имущества юридических лиц — Страхование имущества граждан 			<ul style="list-style-type: none"> • Страхование за причинение вреда вследствие недостатков товаров, работ, услуг • Страхование за причинение вреда третьим лицам • Страхование за неисполнение или ненадлежащее исполнение обязательств по договору

Рис. 5.3. Классификация страховой деятельности

¹ Гражданский кодекс РФ, часть вторая, глава 48, ст. 930.

² Там же, ст. 931, 932.

³ Там же, ст. 933.

⁴ Закон РФ от 27 ноября 1992 г. № 4015-1.

Имущественное страхование

Договоры имущественного страхования могут быть заключены в отношении конкретных видов имущества: здания (производственные, административные, социально-культурного назначения и общественного пользования); сооружения (башни, мачты, агрегаты и иные производственно-технологические установки); оборудование (коммуникации, аппараты, силовые машины и др.); жилые строения (дома, дачи, садовые и летние домики, базы отдыха и т.д.); средства транспорта; предметы домашнего обихода и личного пользования; животные (сельскохозяйственные, домашние, экзотические); многолетние насаждения; другое имущество (по желанию страхователя).

Условия имущественного страхования разрабатываются страховщиком исходя из наиболее типичных страховых интересов. Конкретные страховые случаи оговариваются Правилами или договором страхования определенного имущества, например: пожар; землетрясение, наводнение; падение летательных аппаратов; столкновения, наезды; кражи, похищения и др.

При заключении договора имущественного страхования оговариваются также обстоятельства, которые не покрываются данным конкретным страхованием, в том числе форс-мажорные. Так, не компенсируются убытки, возникшие вследствие умысла или грубой неосторожности страхователя, естественных повреждений свойств (качеств) имущества; конфискации; всякого рода военных действий и т.п.

При страховании имущества (имущественных интересов) определяется страховая сумма, которая не может превышать действительной стоимости имущества на момент заключения договора (страховой стоимости). Стороны не могут оспаривать стоимость имущества, определенную в договоре страхования, за исключением случаев, когда страховщик докажет, что он был намеренно введен в заблуждение страхователем.

Большинство страховых компаний с согласия страхователя могут устанавливать «франшизу» (условную или безусловную) — часть ущерба, оставленную на ответственности страхователя, которая для страхователя несколько уменьшает размер страховой премии (взноса), для страховщика — сокращает расходы на организацию выплат и число мелких выплат.

Договор имущественного страхования заключается обычно на срок в один год. При страховании на срок менее года страховой взнос уплачивается в определенном проценте от годового размера взноса.

Страховой взнос (премия) исчисляется на основе страховых сумм, тарифных ставок и срока страхования с учетом предоставляемых страховщиками льгот и скидок.

Под ущербом понимается стоимость уничтоженного (поврежденного) имущества. На момент наступления страхового случая размер ущерба определяется страховщиком на основании результатов проведенной экспертизы с учетом стоимости конкретного объекта страхования.

Ущерб определяется:

- при похищении имущества — как правило, в размере его страховой суммы;
- при повреждении имущества — в размере затрат на его восстановление (ремонт и т.п.);
- при гибели имущества — в размере его стоимости, за вычетом стоимости имеющихся остатков, пригодных для дальнейшего использования.

Страхование ответственности

Различают страхование внедоговорной и договорной гражданской ответственности. Предметом страхования **внедоговорной ответственности** являются обязательства, возникающие в случае нанесения вреда третьим лицам, не связанным договорными обязательствами¹. Предметом страхования **договорной ответственности** являются обязательства, возникшие вследствие неисполнения или ненадлежащего исполнения договорных обязательств².

Существуют следующие особенности страхования ответственности:

- договор заключается в пользу лица, которое не может быть известно заранее. Страховым риском при страховании ответственности признается факт наступления ответственности страхователя;
- поскольку величина ущерба, который может быть нанесен страхователем третьему лицу, неизвестна, в договоре страхования понятие страховой суммы заменено понятием «лимит ответственности» — это максимальный объем возмещения, который может быть выплачен по данному договору;
- в связи с тем что о факте нанесения страхователем вреда может стать известно через значительный промежуток времени (например, в страховании профессиональной ответственности), в договоре под страховым случаем может пониматься не страховое событие, а факт предъявления претензии страхователю. Это в свою очередь требует установления лимита времени, предшествующего моменту вступления договора в силу, который устанавливает временные границы наступления событий, претензии по поводу которых будут оплачиваться страхователем.

¹ Гражданский кодекс РФ, часть вторая, глава 48, ст. 931.

² Там же, ст. 932.

К страхованию ответственности относятся: страхование гражданской ответственности владельцев автотранспортных средств; страхование гражданской ответственности владельцев воздушного транспорта; страхование гражданской ответственности организаций, эксплуатирующих опасные объекты; страхование ответственности за неисполнение или ненадлежащее исполнение обязательств по договору; страхование гражданской ответственности за причинение вреда вследствие недостатков товаров, работ, услуг и др.

Страхование ответственности может осуществляться в обязательной и добровольной форме. Согласно действующему законодательству, в РФ обязательное страхование проводится по таким видам, как страхование гражданской ответственности владельцев автотранспортных средств, страхование ответственности за вред, причиненный радиационным воздействием при использовании ядерной энергии; страхование профессиональной ответственности нотариусов, аудиторов, таможенных перевозчиков, таможенных брокеров, риелторов, оценщиков; страхование ответственности, связанной с космической деятельностью; страхование ответственности за экологический ущерб. С 2012 года вступает в силу Федеральный закон от 27.07.2010 № 225-ФЗ «Об обязательном страховании гражданской ответственности владельца опасного объекта за причинение вреда в результате аварии на опасном объекте».

Лимит ответственности по договору устанавливается по соглашению сторон. При этом в зависимости от вида страхования он может устанавливаться по одному объекту или риску или по группе объектов или рисков. В договорах страхования ответственности, как правило, предусматривается условная или безусловная франшиза. Кроме того, в лимит ответственности страховщика могут быть включены некоторые виды расходов, производимые страхователем в связи с наступлением его ответственности перед третьими лицами. Конкретный перечень таких расходов зависит от вида страхования ответственности.

Обязательное страхование гражданской ответственности владельцев транспортных средств проводится на основании Закона от 25.04.2002 № 40-ФЗ «Об обязательном страховании гражданской ответственности владельцев транспортных средств». Объектом обязательного страхования являются имущественные интересы, связанные с риском возникновения гражданской ответственности владельца транспортного средства по отношению к потерпевшим в результате причинения вреда их жизни, здоровью или имуществу при использовании транспортного средства на территории Российской Федерации.

Принципы обязательного страхования гражданской ответственности владельцев транспортных средств перечислены в ст. 3 Закона:

— гарантия возмещения вреда, причиненного жизни, здоровью или имуществу потерпевших, в пределах, установленных настоящим Федеральным законом;

— всеобщность и обязательность страхования гражданской ответственности владельцами транспортных средств;

— недопустимость использования на территории Российской Федерации транспортных средств, владельцы которых не исполнили установленную Федеральным законом обязанность по страхованию своей гражданской ответственности;

— экономическая заинтересованность владельцев транспортных средств в повышении безопасности дорожного движения.

Договор обязательного страхования гражданской ответственности владельца транспортного средства является публичным.

Застрахованным по данному договору является риск гражданской ответственности владельцев транспортных средств, указанных в договоре страхования.

Страховщиками по обязательному страхованию гражданской ответственности владельцев транспортных средств являются страховые организации, имеющие лицензию на проведение данного вида страхования.

Страховая сумма, в пределах которой страховщик обязуется возместить потерпевшим причиненный вред при наступлении каждого страхового случая (независимо от их числа в течение срока действия договора обязательного страхования), не более 160 тыс. руб. при причинении вреда жизни или здоровью одного потерпевшего; не более 120 тыс. руб. при причинении вреда имуществу одного потерпевшего; не более 160 тыс. руб. при возмещении вреда, причиненного имуществу нескольких потерпевших¹.

В тех случаях, когда гражданская ответственность причинителя вреда не застрахована либо причинитель вреда неизвестен, потерпевшему выплачивается компенсация профессиональным объединением страховщиков.

Страховые тарифы устанавливаются Правительством РФ в соответствии с Федеральным законом «Об обязательном страховании гражданской ответственности владельцев транспортных средств»²

¹ Федеральный закон от 1 декабря 2007 г. № 306-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон № 40 от 25 апреля 2002 г. „Об обязательном страховании гражданской ответственности владельцев транспортных средств“».

² Федеральный закон от 25 апреля 2002 г. № 40-ФЗ.

и состоят из базовых ставок и коэффициентов. Базовые ставки страховых тарифов устанавливаются в зависимости от технических характеристик, конструктивных особенностей и назначения транспортных средств, существенно влияющих на вероятность причинения вреда при их использовании и на потенциальный размер причиненного вреда.

Коэффициенты, входящие в состав страховых тарифов, устанавливаются в зависимости:

- от территории преимущественного использования транспортного средства;
- наличия или отсутствия страховых выплат, произведенных страховщиками при осуществлении обязательного страхования гражданской ответственности владельцев указанного транспортного средства в предшествующие периоды;
- количества лиц, допущенных в соответствии с договором к управлению транспортным средством, их водительского стажа, возраста и иных персональных данных;
- сезонного использования транспортного средства;
- иных существенно влияющих на величину страхового риска обстоятельств.

Также специальные поправочные коэффициенты применяются страховщиком при заключении или продлении договора обязательного страхования на следующий год для учета субъективности риска в поведении страхователя. С этой целью страхователям, обеспечившим безаварийную езду, предоставляются скидки, а для допустивших аварию тариф повышается.

Страхование финансовых рисков

Страхование финансовых рисков предусмотрено ГК РФ¹. К страхованию финансовых рисков принято относить следующие виды страхования: страхование убытков от перерывов в производстве; комплексное страхование финансовых институтов; кредитное страхование; страхование риска непроведения мероприятий; гарантийное страхование; некоторые другие виды страхования, такие как «Титульное страхование» (финансовые риски, связанные с утратой права собственности на недвижимое имущество), «Страхование лизинговых операций», отнесение которых к страхованию финансовых рисков зависит от условий и сложившихся традиций в той или иной стране.

¹ Гражданский кодекс РФ, часть вторая, глава 48, ст. 929, 933.

Страхование убытков от перерыва в производстве. Особо следует оговорить, что принятие на страхование убытков от перерыва в производстве возможно лишь в качестве дополнения к основному пакету имущественных рисков. Страхование убытков от перерыва в производстве предполагает защиту имущественных интересов клиентов, связанных с убытками из-за возможной остановки предпринимательской деятельности по не зависящим от них причинам. В практике используются следующие виды покрытий:

- неполученная прибыль из-за перерыва в деятельности;
- текущие расходы, которые страхователь продолжает нести в период перерыва в застрахованной деятельности, в том числе платежи за пользование электрической энергией, газоснабжением, водой, отоплением и услугами телефонных операторов; налоги, проценты за банковский кредит и др.

Временной лимит, на который распространяется ответственность страховой компании, не превышает 12 месяцев, хотя нормой считаются шесть недель после наступления страхового события.

Комплексное страхование финансовых институтов. В качестве страхователя по этому виду страхования может выступать не только банк, но и другие небанковские кредитные организации, а также профессиональные участники рынка ценных бумаг. Это направление в страховании финансовых рисков объединяет в себе в различных комбинациях несколько видов страхования:

- страхование потери активов — имущественное страхование, страхование перевозок и хранения ценностей, страхование банков от преступлений, страхование эмитентов пластиковых карт;
- страхование на случай мошенничества и преступления — страхование нечестности персонала, страхование от компьютерных преступлений;
- страхование профессиональной ответственности сотрудников, страхование ответственности руководителей и должностных лиц.

Страхование перевозок и хранения ценностей — традиционный вид страхования, по которому покрываются физическая гибель и повреждение ценностей по любой причине в процессе перевозки и хранения. На страхование принимаются наличные денежные средства, драгоценные металлы, драгоценные камни, ценные бумаги любых видов.

Страхование банков от преступлений. Основными рисками, включаемыми в покрытие, считаются:

- противоправные действия сотрудников;
- утрата ценного имущества, находящегося в помещении банка;
- подделка чеков и подобных платежных документов;
- подделка ценных бумаг;

— ущерб физическому состоянию офиса и (или) офисному оборудованию;

— расходы на ведение дела.

Страхование эмитентов пластиковых карт. Этот вид страхования покрывает убытки, нанесенные банку-эмитенту или держателю пластиковой карты данного банка вследствие махинаций с утерянными или украденными картами, а также судебные издержки банка, в случае если банк признается судом ответственным за ущерб третьего лица — держателя карты. Кроме того, предоставляется покрытие на случай непогашения кредита в срок и с процентами или перерасхода средств, находящихся на счету у клиента (овердрафт), а также на случай частичного или полного невозврата суммы кредита и процентов по нему держателем кредитной банковской карты при условии, что у страхователя отсутствует возможность взыскания недостающих сумм.

Страхование от электронных и компьютерных преступлений покрывает следующие виды рисков:

- сбой компьютерных систем;
- потеря электронных данных и информации;
- компьютерные вирусы;
- мошеннические изменения входящих и исходящих электронных предписаний;
- мошенничество при электронных операциях с ценными бумагами;
- подделка факсимильных сообщений.

Страхование профессиональной ответственности сотрудников финансово-кредитного учреждения включает в себя юридически признанную ответственность за ущерб, нанесенный третьему лицу, по причине халатности, ошибки, несовершенного или несвоевременно совершенного действия, при выполнении своей профессиональной деятельности.

Страхование ответственности руководителей и должностных лиц покрывает убытки, оплачиваемые фирмой или ее руководителями за их неправомерные действия в связи с судебным разбирательством, включая иски со стороны акционеров.

Личное страхование

Личное страхование предусматривает страхование имущественных интересов, связанных с жизнью, здоровьем и трудоспособностью страхователя или застрахованного лица.

В сравнении с другими отраслями страхования (имущества и ответственности) личному страхованию присущи некоторые особенности.

Особенности, проявляющиеся в условиях договора страхования, обусловлены самим объектом страхования — имущественными интересами, связанными с жизнью, здоровьем и трудоспособностью человека, и заключаются в невозможности точной их оценки как базы для определения страховой суммы. Поскольку жизнь, здоровье и трудоспособность не имеют стоимостной оценки, речь может идти только об оказании некоторой материальной помощи человеку или его близкому. Отсюда следует, что страховая сумма в договоре страхования определяется по соглашению сторон и ее верхняя граница зависит только от величины страхового взноса, который может заплатить страхователь.

Кроме того, в отличие от имущественного страхования в договоре личного страхования участвует еще одна сторона — застрахованные. Смерть или утрата трудоспособности которого затрагивают имущественные интересы страхователя.

Следующая особенность личного страхования связана с проведением страхования жизни, которое часто предусматривает накопление средств к заранее оговоренному событию. Такие договоры имеют, как правило, долгосрочный характер. Эта особенность находит свое проявление при построении тарифа:

- за основу принимается демографическая статистика (таблицы смертности);

- разрыв во времени между уплатой взносов и получением страховой суммы дает возможность страховщику использовать взносы как инвестиционные ресурсы, т.е. предполагает дисконтирование страховой премии.

Страхователями по личному страхованию могут выступать как физические, так и юридические лица, а застрахованными — только физические лица. При этом в качестве застрахованных могут выступать как дееспособные, так и недееспособные физические лица. При заключении договора личного страхования необходимо наличие страхового интереса в отношении застрахованных, который могут иметь: работодатель в страховании жизни, трудоспособности и пенсионном обеспечении своих работников; кредитор в страховании жизни и трудоспособности должника; родственники (супруги, родители и дети), партнеры по бизнесу.

Как правило, условиями договоров личного страхования предусматривается выгодоприобретатель — получатель страховой суммы на случай смерти страхователя (застрахованного лица). Выгодоприобретателем может выступать любое юридическое или физическое лицо независимо от степени родства по отношению к страхователю. При отсутствии в договоре личного страхования выгодоприобретателя он счи-

тается заключенным в пользу застрахованного лица. Договоры личного страхования могут иметь накопительный (сберегательный) характер (пенсионное страхование), не иметь его (страхование от несчастных случаев), а также предусматривать оба варианта, например в случае смешанного страхования жизни.

Классификация личного страхования производится по следующим критериям:

- по форме страхования — обязательное, добровольное;
- по характеру риска — страхование на случай дожития или смерти, страхование на случай утраты трудоспособности, страхование медицинских расходов;
- по числу лиц, указанных в договоре, — индивидуальное страхование (страхователем выступает отдельно взятое физическое лицо), коллективное страхование (страхователями или застрахованными выступает группа физических лиц);
- по длительности страхового обеспечения — краткосрочное (менее года), среднесрочное (от года до пяти лет), долгосрочное (5—15 лет);
- по форме выплаты страхового обеспечения — с единовременной выплатой страховой суммы, с выплатой страховой суммы в форме рентных платежей;
- по форме уплаты страховых взносов — страхование с уплатой единовременных взносов (премий), страхование с периодической уплатой страховых взносов (ежегодных, квартальных, ежемесячных).

В настоящее время проводятся следующие виды личного страхования:

- страхование жизни на случай дожития до определенного возраста или срока либо наступления иного события;
- пенсионное страхование;
- страхование жизни с условием периодических страховых выплат (ренты, аннуитетов) и (или) с участием страхователей в инвестиционном доходе страховщика;
- страхование от несчастных случаев и болезней;
- медицинское страхование.

Медицинское страхование

Объектом медицинского страхования является страховой риск, связанный с затратами на оказание медицинской помощи при возникновении страхового случая. Медицинское страхование осуществляется в двух формах — обязательной и добровольной. Обязательное и доб-

ровольное медицинское страхование имеет социальное предназначение — гарантировать предоставление гражданам медицинской помощи посредством страхования. При этом добровольное медицинское страхование обеспечивает получение дополнительных медицинских и иных услуг сверх того перечня, который заявлен в программах обязательного медицинского страхования.

Обязательное медицинское страхование (ОМС)¹ — это система создаваемых государством правовых, экономических и организационных мер, направленных на обеспечение при наступлении страхового случая гарантий бесплатного оказания застрахованному лицу медицинской помощи за счет средств обязательного медицинского страхования в пределах программы ОМС.

Медицинское обслуживание в системе ОМС осуществляется в соответствии с базовой и территориальными программами ОМС. Базовая программа ОМС — документ, определяющий права застрахованных лиц на бесплатное оказание им за счет средств обязательного медицинского страхования на всей территории РФ медицинской помощи и устанавливающий единые требования к территориальным программам ОМС.

Базовая программа ОМС определяет: виды медицинской помощи, предоставляемой за счет средств ОМС; перечень страховых случаев; структуру тарифа на оплату медицинской помощи в системе ОМС; способы оплаты медицинской помощи, оказываемой застрахованным лицам по ОМС в РФ за счет средств ОМС; критерии доступности и качества медицинской помощи.

Территориальная программа ОМС — документ, определяющий права застрахованных лиц на бесплатное оказание им медицинской помощи на территории субъекта РФ и соответствующий единым требованиям базовой программы обязательного медицинского страхования.

Субъектами обязательного медицинского страхования (ОМС) являются: застрахованные лица; страхователи; Федеральный фонд. Участники ОМС: территориальные фонды; страховые медицинские организации (СМО); медицинские организации. Застрахованными лицами являются граждане РФ, постоянно или временно проживающие в РФ иностранные граждане, лица без гражданства. Застрахованные лица в системе ОМС имеют право:

- на бесплатное оказание им медицинской помощи медицинскими организациями в объемах базовой программы ОМС —

¹ Проводится на основе закона РФ от 29 ноября 2010 г. № 326-ФЗ «Об обязательном медицинском страховании в Российской Федерации».

на всей территории РФ; в объеме территориальной программы ОМС — на территории субъекта РФ, в котором выдан полис ОМС;

- выбор страховой медицинской организации и ее замену один раз в течение календарного года;
- выбор медицинской организации;
- выбор врача;
- получение достоверной информации о видах, качестве и об условиях предоставления медицинской помощи;
- защиту персональных данных, необходимых для ведения персонализированного учета в сфере ОМС;
- возмещение ущерба, причиненного в связи с неисполнением или ненадлежащим исполнением обязанностей СМО и медицинских учреждений.
- защиту прав и законных интересов в сфере ОМС.

Страхователями работающего населения в системе ОМС являются лица, производящие выплаты и иные вознаграждения физическим лицам, а также индивидуальные предприниматели, занимающиеся частной практикой нотариусы, адвокаты. За неработающее население (детей, учащихся, неработающих пенсионеров, безработных и т.д.) обязаны платить взносы органы исполнительной власти субъектов РФ. Страхователи должны быть зарегистрированы в территориальных отделениях ПФР, поскольку ПФР является администратором взносов на ОМС.

Страховщиком в системе ОМС является Федеральный фонд — некоммерческая организация, созданная для реализации государственной политики в сфере ОМС. Фонд предоставляет субвенции бюджетам территориальных фондов для финансового обеспечения расходных обязательств субъектов РФ. В составе бюджета фонда формируется нормированный страховой запас. Для реализации системы ОМС на территориях субъектов РФ, создаются территориальные фонды — некоммерческие организации, выполняющие отдельные полномочия страховщика.

Страховая медицинская организация (СМО) — имеющая лицензию страховая организация, осуществляющая отдельные полномочия страховщика на территории субъекта РФ. СМО должны быть включены в реестр компаний, работающих в системе ОМС. СМО не вправе осуществлять иную, за исключением деятельности по ОМС и ДМС деятельность и ведут отдельный учет по операциям со средствами ОМС и средствами ДМС.

Компании осуществляют свою деятельность на основании:

- договора о финансовом обеспечении ОМС, заключенного между СМО и территориальным фондом ОМС;

- договора на оказание и оплату медицинской помощи по ОМС, заключенного между СМО и медицинской организацией.
- СМО направляют медицинским организациям средства в соответствии с договором на оказание и оплату медицинской помощи по ОМС и условиями, предусмотренными территориальными программами ОМС.

Финансирование операций ОМС представлено на рис. 5.4.

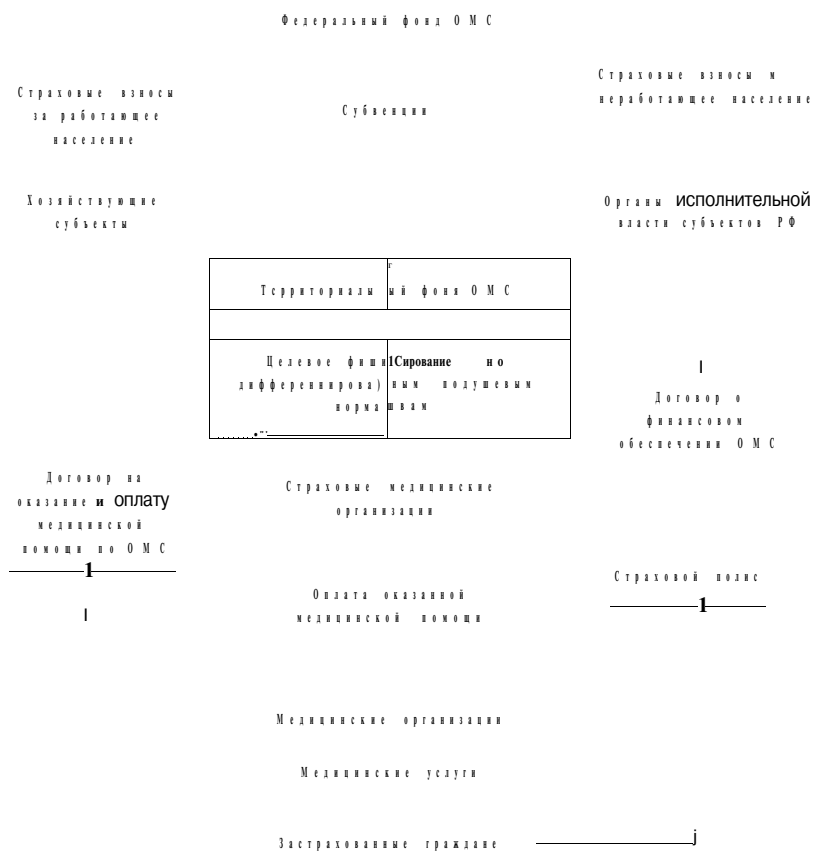


Рис. 5.4. Финансирование ОМС

Добровольное медицинское страхование (ДМС). Целью добровольного медицинского страхования является компенсация застрахованным гражданам расходов, связанных с наступлением страхового случая.

Страхователями по договору ДМС могут являться как юридические лица-работодатели, так и физические лица. Страховщиками по операциям ДМС являются страховые компании любой организационно-правовой формы, разрешенной законодательством Российской Федерации, имеющие лицензию на проведение данного вида страхования. Застрахованными являются физические лица, в пользу которых заключен договор ДМС.

Страхователь при заключении договора определяет перечень услуг, предоставляемых ему в дальнейшем, а также в договоре фиксируется перечень медицинских учреждений, в которых предоставляются медицинские услуги по данному договору.

Конкретный перечень медицинских услуг, организация и оплата которых предусматривается договором страхования, определяется программой ДМС, разрабатываемой каждой медицинской организацией самостоятельно. Программа ДМС является неотъемлемой частью договора страхования и конкретизирует условия страхования, содержащиеся в правилах ДМС.

Лимит ответственности страховщика по договору ДМС может определяться:

- как установленная договором страховая сумма, в пределах которой оплачиваются медицинские расходы застрахованного;
- перечень медицинских расходов с установлением лимита ответственности страховщика по каждому виду расходов;
- закрепленный договором перечень страховых событий, при которых осуществляется оплата медицинских услуг.

Договор на оказание лечебно-профилактической помощи представляет собой соглашение между страховой компанией и медицинским учреждением, по которому медицинское учреждение обязуется предоставлять застрахованному услугу определенного объема и качества в конкретные сроки в рамках программы ДМС. Договор может быть заключен с любым медицинским, оздоровительным учреждением (имеющим соответствующую лицензию на свою деятельность). Величина уплачиваемого взноса зависит от объема и стоимости услуг, предоставляемых по договору ДМС. Размер страхового взноса корректируется страховщиком также в зависимости от состояния здоровья каждого застрахованного или группы застрахованных (т.е. от вероятности наступления страхового события и длительности необходимого лечения). Итоговая величина тарифа по договору ДМС может зависеть, кроме

того, от степени участия страхователя в покрытии медицинских расходов и от лимита ответственности страховщика по договору.

Страховые выплаты по договору ДМС могут производиться несколькими способами:

- в виде суммы, указанной в счете медицинского учреждения;
- в виде ренты или аннуитета (например, в случае потери трудоспособности на длительный период времени);
- единовременно (т.е. принцип «первого диагноза», аналогичный системе страхования «по первому риску», когда ответственность компании в отношении застрахованного лица прекращается с момента произведения страховой выплаты);
- за каждый день лечения или пребывания в больнице (оплата может производиться в процентах от страховой суммы или по твердо установленным размерам).

Страхование жизни. Страхование жизни обеспечивает страховую защиту при наступлении в жизни застрахованного лица обстоятельств, которые затрагивают имущественные интересы самого застрахованного лица и (или) имущественные интересы людей, находящихся в материальной зависимости от застрахованного лица.

Рассмотрим основные виды страхования жизни.

Страхование на случай смерти. Страховым событием в данном виде страхования является смерть застрахованного лица. Основная задача страхования на случай смерти состоит в защите имущественных интересов семьи и близких.

Страхование на случай смерти может быть срочным и бессрочным. Срочное страхование предусматривает выплату страховой суммы лишь в случае смерти застрахованного в течение ограниченного срока действия договора. Договор срочного страхования преследует цель материальной поддержки родных и близких умершего, однако возможны и несколько иные области применения. Так, широко распространены договоры срочного страхования жизни заемщиков на случай смерти с уменьшающейся страховой суммой, которая должна уменьшаться соразмерно темпам погашения задолженности по ссуде.

Смешанное страхование жизни предусматривает выплату страхового обеспечения как в случае смерти застрахованного лица, так и при его дожитии до определенного возраста или окончания срока страхования. В зависимости от имущественных интересов страхователя договор может предусматривать выплату повышенного страхового обеспечения в случае смерти (если необходимо обеспечить родных и близких) или при дожитии (если приоритет отдан достижению определенного имущественного уровня к определенному возрасту). Кроме

того, договор может предусматривать выплату страхового обеспечения по достижению с определенной периодичностью, например каждые пять-десять лет.

Разновидностью смешанного страхования жизни является страхование детей и страхование к бракосочетанию.

Застрахованными по договору смешанного страхования жизни могут быть и два человека одновременно. При этом речь в основном идет о супружеских парах. Страховая сумма выплачивается в случае смерти первого из супругов или при дожитии обоих до установленного срока.

Страхование ренты. В страховании ренты страховое обеспечение представляет собой выплату денежных сумм с определенной периодичностью — ежемесячно, ежеквартально, по полугодиям или раз в год. Страхование ренты называют также страхованием пенсии.

Рента может быть временной и пожизненной. Временная рента уплачивается в течение определенного периода времени, пожизненная — до конца жизни. Цель страхования пожизненной ренты — защита имущественных интересов одиноких людей.

Дополнительное добровольное **страхование пенсий** является разновидностью страхования ренты. Объектом страхования дополнительной пенсии являются имущественные интересы страхователя (застрахованного лица), связанные с утратой привычного уровня дохода при достижении пенсионного возраста. Добровольное пенсионное страхование представляет собой страхование регулярного дохода, или аннуитет. Страхователь одновременно или в рассрочку вносит страховщику определенную сумму денег, а затем в течение нескольких лет или пожизненно получает доход. Страхование пенсий в практике страхования жизни представляет собой накопительный инструмент: происходит аккумуляция пенсионного (аннуитетного) фонда с условием последующих регулярных выплат из него на протяжении определенного количества лет. Особенность пенсионного страхования по сравнению с общим страхованием ренты заключается в сроке, с которого начинаются страховые выплаты. В общем страховании ренты это может быть любой срок, согласованный сторонами, в страховании пенсий выплаты страхового обеспечения начинаются после достижения застрахованным лицом пенсионного возраста.

Страхование пенсий может быть:

— пожизненным — доход выплачивается на протяжении всей жизни застрахованного или временным — доход выплачивается в течение ограниченного числа лет;

— немедленным, когда выплата дохода начинается сразу после продажи полиса, или отсроченным, когда выплата дохода начинается

через определенное число лет после продажи полиса, называемым периодом отсрочки;

— возвратным, когда условия страхования предусматривают возврат части или полной суммы уплаченных взносов в случае смерти застрахованного на протяжении срока страхования, или безвозвратным, когда взносы не возвращаются;

— пренумерандо — доход выплачивается в начале страхового года, или постнумерандо — доход выплачивается в конце страхового года.

Возможно страхование пенсии с условием возврата семье полной суммы уплаченных взносов в случае смерти застрахованного лица до наступления пенсионного возраста или с условием возврата взносов в случае смерти застрахованного лица после наступления пенсионного возраста.

В Российской Федерации дополнительное добровольное страхование пенсий в соответствии с действующим законодательством имеют право осуществлять как страховые компании, так и негосударственные пенсионные фонды (НПФ). И страховые компании, и НПФ действуют на основании общих принципов формирования и использования страховых фондов. В современной практике российского страхования добровольное страхование пенсий не получило широкого распространения по тем же причинам, что и другие виды долгосрочного страхования жизни.

В целом в страховании жизни страховая выплата может осуществляться единовременно или в рассрочку (при страховании ренты). Порядок выплаты страхового обеспечения может быть использован как один из критериев классификации страхования жизни:

— страхование капитала (единовременная выплата страхового обеспечения) — в случае смерти, дожития, с фиксированным сроком выплаты, к бракосочетанию;

— страхование ренты (периодичная выплата страхового обеспечения) — пожизненная, временная.

Контрольные вопросы

5.1. Сущность страхования

- Что является источником ресурсов для компенсационных выплат при наступлении неблагоприятных событий?
- Какие методы используются при формировании страхового фонда?
- Какие достоинства и недостатки присущи каждому из этих методов?
- Какие специфические признаки присущи страхованию как системе денежных отношений?

- Какими признаками должен обладать риск, чтобы он мог быть принят на страхование?
 - Какое целевое назначение имеет страховой фонд?
 - Кто управляет страховым фондом?
 - Что понимается под эквивалентностью обязательств страхователя и страховщика?
 - Возможна ли ситуация, когда участник страхования (страхователь) на протяжении ряда лет уплачивает страховые взносы, не получая никаких выплат?
 - Что понимается под солидарной раскладкой ущерба?
 - Как осуществляется раскладка ущерба во времени и по территории?
 - Каково значение страхования для экономического развития?
 - Какова социальная роль страхования?
- 5.2. Договор страхования
- Какие отрасли права реализуются при заключении договора страхования?
 - В чем разница между договором страхования и страховым полисом?
 - В какой юрисдикции заключается договор страхования?
 - Какие условия договора страхования относятся к существенным?
 - Какие этапы включает в себя заключение договора страхования?
 - Когда договор страхования вступает в силу и при каких условиях наступает ответственность страховщика по данному договору?
 - Каковы основные права и обязанности страховщика по договору?
 - Каковы основные права и обязанности страхователя?
 - Что означает право суброгации в страховании?
 - В каком случае страховщик имеет право отказать в выплате страхового возмещения?
 - В каком случае действие договора страхования прекращается?
 - Может ли быть договор страхования расторгнут по соглашению сторон?
 - В каком случае договор страхования считается недействительным?
- 5.3. Организация страхового дела
- Какова цель деятельности страховщиков в Российской Федерации?
 - Кто является субъектом страхового дела?
 - Какие признаки положены в основу классификации страховщиков?
 - В чем состоит особенность организации обществ взаимного страхования?
 - Кто является посредником при проведении операций страхования и перестрахования?
 - В чем состоит разница между страховым брокером и страховым агентом?
 - Каковы задачи страхового актуария?
- 5.4. Страховой рынок
- Что понимается под «страховым рынком»?
 - Кто является продавцом и покупателем на страховом рынке?

- Какой товар реализуется на страховом рынке?
- Что является платой за страховую услугу?
- Каковы состав и структура тарифной ставки?
- Какие факторы определяют величину тарифной ставки?
- Какие показатели характеризуют развитие страхового рынка?
- Что включает в себя регулирование страховой деятельности?
- Каковы основные функции Федеральной службы страхового надзора?

5.5. Классификация и виды страхования

- Как классифицируется страхование по форме проведения?
- Какую информацию должны содержать правила проведения добровольного страхования?
- В чем разница между отраслью и видом страхования?
- В чем особенность классификации «по роду опасности»?
- В чем разница между первичным страхованием и перестрахованием?
- Какая классификация применяется при лицензировании страховой деятельности?
- Что является объектом имущественного страхования?
- Какие виды имущества могут быть застрахованы?
- Как устанавливается страховая сумма по договору?
- Что такое франшиза и с какой целью она включается в условия договора?
- На какой срок обычно заключается договор имущественного страхования?
- Как определяется ущерб при наступлении страхового случая?
- Какие особенности присущи проведению страхования ответственности?
- Как определяется лимит ответственности по договору?
- Каковы принципы обязательного страхования гражданской ответственности владельцев автотранспортных средств?
- В пределах какой страховой суммы страховщик возмещает по ОСАГО потерпевшим причиненный вред?
- Какие виды страхования финансовых рисков вы знаете?
- Какие риски покрываются страхованием банков от преступлений?
- Какие риски покрывает страхование электронных и компьютерных преступлений?
- С какой целью проводится страхование профессиональной ответственности сотрудников финансово-кредитного учреждения?
- Какие имущественные интересы могут быть защищены путем личного страхования?
- Какие виды личного страхования вы знаете?
- Какой риск лежит в основе проведения медицинского страхования?
- В каких формах может проводиться медицинское страхование?
- Какой объем медицинских услуг населению предусматривает базовая программа?

Как определяется лимит ответственности страховщика по договору?

Какие риски компенсируются по договору смешанного страхования жизни?

Какие имущественные интересы могут быть защищены путем страхования ренты?

На какой срок может заключаться договор страхования ренты?

В чем состоит особенность пенсионного страхования в сравнении с общим страхованием ренты?

Какие признаки лежат в основе классификации страхования пенсии?

ГЛАВА 6

КРЕДИТ И БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА

6.1. СУЩНОСТЬ, ФУНКЦИИ И РОЛЬ КРЕДИТА

Вслед за деньгами кредит является гениальным открытием человечества. Он помогает обществу решить ряд важных задач. Благодаря кредиту сокращается время на удовлетворение хозяйственных и личных потребностей.

При всей очевидности той пользы, которую приносит кредит, его воздействие на народное хозяйство оценивается неоднозначно. Одни специалисты считают, что кредит возникает от бедности, нехватки имущества и ресурсов у субъектов хозяйствования. По мнению других специалистов, кредит разрушает экономику, поскольку за него нужно платить, а это сильно ухудшает финансовое положение заемщика, приводит его к банкротству. Здесь следует выяснить вопрос о необходимости кредита.

Возникновение кредита происходит в сфере обмена, где владельцы товаров противостоят друг другу как собственники, юридически самостоятельные лица, готовые выступить в экономические отношения. Товарообмен — перемещение товара из рук в руки, обмен услугами — является той почвой, на которой возникают отношения по поводу кредита.

В процессе товарообмена движение средств происходит непрерывно. Это, однако, не исключает колебаний в их кругообороте и обороте. Возникающие приливы и отливы денежных средств можно наблюдать в связи с движением как основного, так и оборотного капитала предприятий.

Колебания в кругообороте и обороте оборотного капитала, неравномерность в движении средств проявляются разнообразно. Они возникают вследствие сезонности производства, несовпадения времени производства и времени обращения продукции, импортных поставок, ценовых факторов и др.

На базе неравномерности кругооборота и оборота капитала естественным становится появление отношений, которые устраниют не-

соответствие между временем производства и временем обращения средств, между временным оседанием средств и моментом возникновения необходимости их использования в народном хозяйстве. Таковыми отношениями является кредит.

Кредит — неизбежный атрибут товарного хозяйства, использование которого позволяет избежать омертвления высвободившихся ресурсов и непрерывно развивать экономику в расширенных масштабах.

Для того чтобы возможность кредита стала реальностью, нужны определенные (по крайней мере, два) условия:

— кредит становится необходимым в том случае, если происходит совпадение интересов кредитора и заемщика;

— для того чтобы кредитная сделка состоялась, участники кредитной сделки — кредитор и заемщик — должны выступать как юридически самостоятельные субъекты, материально гарантирующие выполнение кредитных обязательств.

Требуется, чтобы участники кредитной сделки взаимно проявили интерес к кредиту, обладающему определенными качествами. Однако потребность в дополнительных ресурсах у заемщика не есть абсолютно обязательный фактор, обуславливающий выдачу кредита кредитором.

Банки как коллективные кредиторы обязаны проанализировать возможности выдачи ссуды заемщику, определить его реальную кредитоспособность в соответствии с требованиями возврата средств и содержанием кредитного договора.

Часто кредит воспринимается как деньги. На первый взгляд кажется, что для этого действительно есть основания. В современном хозяйстве в долг предоставляются в большей части денежные средства. Тем не менее деньги и кредит — это не только различные понятия, но и разные отношения. Здесь при их сравнении подразумевается не натурально-вещественная, а экономическая сторона.

Первым отличием кредитных отношений от денежных является различие в составе участников и направлении денежных средств. В денежных отношениях между продавцом и покупателем, получателем денег и их плательщиком стоимость совершает встречное движение: товар переходит от продавца к покупателю, деньги — от покупателя к продавцу. В кредитной сделке возникают отношения по поводу возвратного движения стоимости. Стоимость при этом не совершает встречного движения: она переходит от кредитора к заемщику и по истечении определенного времени вновь возвращается к своему владельцу.

Второе отличие кредита от денег наблюдается при отсрочке платежа за тот или иной товар. Деньги проявляют здесь свою сущность в момент самого платежа (именно поэтому данная функция денег и на-

зывается функцией средства платежа), в кредитной сделке проявлением сущности является не сам платеж, а факт отсрочки платежа.

Третье отличие кредита от денег связано с различием потребительных стоимостей. Если деньги как всеобщий эквивалент в своей потребительной стоимости обладают способностью превращения в продукт любого вида овеществленного труда, то в кредитных отношениях проявляется заинтересованность в предоставлении и получении стоимости на определенное время. Кредит удовлетворяет временные потребности участников кредитной сделки.

Четвертое отличие кредита от денег прослеживается в их движении. Кредит может предоставляться как в денежной, так и в товарной форме. Товар становится деньгами только в том случае, если он выделится из общего товарного мира и стал мерилем стоимости. В кредит необязательно предоставлять товар, ставший всеобщим эквивалентом; во временное пользование может быть предоставлен обычный товар, имеющий стоимость и потребительную стоимость.

При раскрытии сущности кредита немаловажной характеристикой является доверие, но оно не является специфическим свойством кредита и характерно для других экономических отношений.

Что же такое кредит? На поверхности экономических явлений кредит выступает как временное заимствование вещи или денежных средств. Как уже отмечалось, экономическая наука о деньгах и кредите изучает не сами вещи, а отношения между субъектами по поводу вещей. Поэтому кредит — это определенный вид общественных отношений, но лишь таких, которые отражают экономические связи, движение стоимости. Для определения сущности кредита нужно рассмотреть:

- структуру кредита;
- стадии движения кредита;
- основу кредита.

Структура кредита есть то, что остается устойчивым, неизменным в кредите. Как объект исследования кредит состоит из элементов, находящихся в тесном взаимодействии. Такими элементами являются прежде всего **субъекты кредитных отношений** — кредитор и заемщик.

Кредитор — сторона кредитных отношений, предоставляющая ссуду. Кредиторами могут стать субъекты, выдающие ссуду, т.е. реально предоставляющие нечто во временное пользование. Для того чтобы выдать ссуду, кредитору необходимо располагать определенными средствами — ими могут стать собственные накопления, ресурсы, позаимствованные у других субъектов воспроизводственного процесса, привлеченные средства, хранящиеся на счетах в банках, а также мобилизованные посредством размещения акций и облигаций.

При коммерческом кредите, например, кредитор предоставляет заемщику (покупателю) товары, подлежащие реализации.

С образованием банков происходит концентрация кредиторов. Мобилизуя свободные денежные ресурсы предприятий и населения, банкиры становятся коллективными кредиторами.

Кредиторами выступают субъекты, предоставившие ресурсы в хозяйство заемщика на определенный срок. Как правило, кредиторами становятся добровольно.

Заемщик — сторона кредитных отношений, получающая кредит и обязанная возвратить полученную ссуду. «Должник» и «заемщик» — близкие, но не одинаковые понятия. Предприятия и граждане могут, например, задержать оплату коммунальных услуг, налогов, страховых платежей, однако кредитные отношения по этому поводу не возникают.

Исторически заемщиками были лица, испытывающие потребность в дополнительных ресурсах. С образованием банков не только происходила концентрация кредиторов, но и значительно расширился состав заемщиков. В современных условиях помимо банков заемщиками выступают предприятия, население и государство. При этом банки традиционно становятся коллективными заемщиками, поскольку заимствуют не для себя, а для других.

Особое место заемщика в кредитной сделке отличает его от кредитора:

— заемщик не является собственником ссужаемых средств, он выступает лишь их временным владельцем;

— заемщик применяет ссужаемые средства как в сфере обращения, так и в сфере производства (для приобретения материалов и расширения и модернизации производства). Кредитор же предоставляет ссуду в фазе обмена, не входя непосредственно в производство;

— заемщик не только возвращает стоимость, полученную во временное пользование, но и уплачивает при этом больше, чем получает от кредитора, является плательщиком ссудного процента.

В рамках кредитных отношений кредитор и заемщик могут меняться местами: кредитор становится заемщиком, заемщик — кредитором. В современном денежном хозяйстве один и тот же субъект может выступать одновременно и как кредитор, и как заемщик.

Помимо кредиторов и заемщиков элементом структуры кредитных отношений является объект передачи — то, что передается от кредитора к заемщику и совершает обратный путь от заемщика к кредитору. Объектом передачи выступает ссуженная стоимость как особая часть стоимости — нереализованная стоимость, временно остановившаяся в своем движении. Она продолжает путь, переходя к новому владель-

цу, у которого обозначилась потребность в ее использовании на нужды производства и обращения.

Стоимость в рамках кредитных отношений обладает **особой добавочной потребительной стоимостью** — она ускоряет воспроизводственный процесс.

Важной чертой ссуженной стоимости является ее авансирующий характер. Кредит, как правило, предвосхищает образование тех доходов, которые должны быть получены заемщиком в его хозяйстве.

Стоимость, «уходящая» от кредитора к заемщику, сохраняется в своем движении. Сохранение стоимости достигается в процессе ее использования в хозяйстве заемщика. Последний должен передать кредитору равноценность (эквивалент), обладающую той же стоимостью и потребительной стоимостью.

Рассмотренная структура кредита характеризует его целостность. Кредит — это не только кредитор (к примеру, банк), не только заемщик (предприятие) или ссуженная стоимость. Структура кредита как целого предполагает единство его элементов. В экономической литературе данное обстоятельство учитывается не в полной мере. Поэтому сущность кредита как экономической категории зачастую подменяется сущностью банковского кредита; сущность кредита как целостного процесса подменяется сущностью одного из его элементов.

Стадии движения кредита. Движение ссужаемой стоимости можно представить на рис. 6.1.

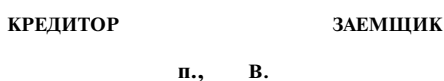


Рис. 6.1. Схема движения ссудной задолженности

Подобно тому, как в структуре кредита не следует противопоставлять один ее элемент другому, в анализе стадий движения ссуженной стоимости нельзя считать одну из них основополагающей. При подобном подходе нарушается единство движения кредита.

Размещение кредита (P^k) — важный момент для практики. Кредитор, принимая решение, должен быть уверен в том, что оно приведет к наиболее рациональному вложению кредитных ресурсов.

Получение кредита заемщиком ($P^{kз}$) может использоваться им для достижения разнообразных целей, в том числе для погашения ра-

нее образовавшихся долгов. Переход стоимости во владение заемщика позволяет ему **в процессе использования кредита** (I^k) реализовать потребительную стоимость объекта передачи.

Высвобождение ресурсов (B^p) характеризует завершение кругооборота стоимости в хозяйстве заемщика. Эта стадия является материальной базой для перехода кредита на следующую стадию.

Возврат кредита (B^k) выражает переход временно заимствованной стоимости от заемщика к кредитору. Стоимость, совершившая определенную «работу» в хозяйстве заемщика, «уходит» от своего временного владельца, переходит к кредитору.

Получение кредитором стоимости, предоставленной во временное пользование (P^{kc}), — завершающая стадия движения кредита. По времени возврат кредита (B^k) и получение кредитором средств, размещенных в ссуду (P^{kc}), могут совпадать.

Основа кредита — это наиболее глубокая часть сущности кредитных отношений, главное в сущности, определяющее свойство кредита, влияющее на все другие свойства. Основой кредита является возвратность. Вне зависимости от стадий движения ссужаемой стоимости она является всеобщим свойством кредита. Возвратность «пронизывает» все стадии движения кредита и представляет собой специфическое свойство кредитных отношений.

Она базируется на материальных процессах, на завершении кругооборота стоимости, отражает двусторонний процесс и одинаково важна как для кредитора, так и для заемщика.

Возвратность кредита — это «возвратность в квадрате». Первоначально ссуженная стоимость возвращается, совершая круговращение в хозяйстве заемщика. Высвободившиеся в результате такого круговращения средства заемщик передает своему кредитору.

Возвратность, свойственная кредиту, получает юридическое закрепление в соответствующем договоре, который заключают участники кредитной сделки и который фиксирует соглашение сторон, юридически закрепляет необходимость возвращения временно заимствованной стоимости.

Данные характеристики не исключают других определений сущности кредита. Их может быть несколько, и каждое из них будет выражать то или иное качество, показывать ту или иную деталь, характерную для его структуры, состава участников, стадий движения и основы. Так, можно предположить, что кредит — это:

- взаимоотношения между кредитором и заемщиком;
- возвратное движение стоимости;
- движение платежных средств на началах возвратности;
- движение ссуженной стоимости;

— движение ссудного капитала;
— размещение и использование ресурсов на началах возвратности и др.

Не претендуя на полное выражение сущности кредита, можно его охарактеризовать как передачу кредитором ссуженной стоимости заемщику для использования на началах возвратности и в интересах общественных потребностей.

Функция кредита — это продолжение анализа сущности. Если структура кредита при этом определяется как его внутреннее строение, взаимодействие его элементов, то функция кредита — это его взаимодействие как целого с внешней средой.

Как отмечалось, в процессе обмена временно высвободившаяся стоимость передается заемщику, а затем возвращается к своему владельцу. Этот характерный для кредита процесс дает основание для выделения **первой функции кредита — перераспределительной**.

Перераспределение ресурсов посредством кредита имеет несколько особенностей.

Первая особенность перераспределения ресурсов при помощи кредита заключается в том, что оно может затрагивать не только сумму материальных благ, средств производства и предметов потребления, произведенных обществом за год, т.е. валовой продукт, но и средства производства и предметы потребления, созданные в предшествующий период развития той или иной страны.

Посредством перераспределительной функции кредита — и это составляет ее вторую особенность — могут перераспределяться не только валовой продукт и национальный доход, но и все материальные блага, все национальное богатство общества.

Третья особенность функции — в перераспределении временно высвободившейся стоимости. Вместе с тем перераспределение может являться продолжением процесса реализации (обмена). При коммерческой форме кредита предприятие-изготовитель реализует свою продукцию на условиях предоставляемой покупателю отсрочки платежа, т.е. на кредитной основе. В этом случае не наблюдается высвобождения ресурсов. Однако для того чтобы дать такую отсрочку, предприятию-поставщику нужно либо самому располагать свободными ресурсами до момента оплаты его продукции, либо получить их во временное пользование от других субъектов воспроизводства (чаще всего от банка). И в том и другом случае перераспределяется то, что уже создано в различных звеньях хозяйства.

Важна и четвертая особенность перераспределительной функции кредита — передача временно высвободившейся стоимости во временное пользование.

Второй функцией кредита, признанной в отечественной экономической литературе, выступает **замещение действительных денег кредитными операциями**. В современном кредитном хозяйстве созданы необходимые условия для такого замещения. Перечисление денег с одного счета на другой в связи с безналичными расчетами за товары и услуги, зачет взаимной задолженности, перечисление только сальдо взаимных зачетов дают возможность сократить налично-денежные платежи, улучшить структуру денежного оборота.

В современном хозяйстве действительные деньги (золотая монета) не обращаются: в обращении находятся денежные знаки, выпускаемые на основе кредита. Это дает возможность ряду специалистов считать, что функция кредита как замещения действительных денег исчерпала себя и прекратила существование. Надо полагать, что в современных условиях вхождение ссуженной стоимости в хозяйственный оборот выполняет не функцию всеобщего замещения денег, а функцию их временного замещения в экономическом обороте. Ссуженная стоимость, полученная заемщиком и вошедшая в хозяйственный оборот, начинает выполнять работу, свойственную деньгам (использоваться для приобретения товарно-материальных ценностей, выплаты заработной платы и т.д.).

Движение кредита обусловлено рядом законов. Важно не смешивать закон с сущностью кредита. Закон выражает лишь элемент сущности, одну из ее сторон. Кроме того, законы обращены не к самой сущности, а к отношению между сущностями.

Законы кредита проявляются прежде всего как законы его движения.

В связи с этим в перечне законов кредита следует выделить закон, выражающий особенности движения ссуженной стоимости, закон возвратности кредита.

Закон возвратности кредита в отличие от собственных или бюджетных ресурсов отражает возвращение ссуженной стоимости к кредитору, к своему исходному пункту. В процессе возврата от заемщика к кредитору передается именно та ссуженная стоимость, которая ранее была передана во временное пользование. Важно здесь и то, что возвратность ссуженной стоимости — это возвратность в квадрате.

Движение ссуженной стоимости зависит от источников ее образования и от того, имеются ли в распоряжении кредитора реальные средства, которые могут быть переданы заемщику. Закон, регулирующий зависимость кредита от источников его образования, определим как **закон равновесия** между высвобождаемыми и перераспределяемыми на началах возвратности ресурсами.

К законам кредита можно отнести также **закон сохранения ссуженной стоимости**. Средства, предоставляемые во временное пользование, возвратившись к кредитору, не теряют не только своих потребительных свойств, но и своей стоимости и обладают теми же потенциальными свойствами, что и при первичном вступлении в оборот.

Существенное значение для кредита, как и для других экономических категорий, имеет время. От того куда, в какие затраты вложены кредитные ресурсы, зависит общая продолжительность функционирования кредита в кругообороте средств. Время функционирования кредита зависит и от ряда других факторов, в том числе от времени высвобождения ресурсов. Временные границы ссуженной стоимости, возможности ее предоставления только на определенный срок обуславливают и временный характер существования кредитора и заемщика. В результате временный характер функционирования кредита становится не атрибутом отношений отдельных его частей, а законом кредита как целого, законом, воспроизводящим зависимость кредита от продолжительности высвобождения ссуженной стоимости и ее использования в кругообороте средств. Закон кредита, отражающий подобную его зависимость, предполагает, в частности, удовлетворение только временных потребностей субъектов воспроизводства в использовании позаимствованной стоимости.

Рассмотренные законы движения кредита имеют большое значение для практики. Отход от их требований, нарушение их сущности отрицательно влияет на денежный оборот, снижает роль кредита в народном хозяйстве. Так, нарушение возвратности кредита дестабилизирует денежное обращение, приводит к банкротству банков. Дисбаланс между ресурсами, вовлекаемыми в процесс кредитования, увеличивает денежную массу, приводит к снижению покупательной способности денежной единицы.

Как это ни покажется удивительным, но и терминологическое содержание слова «роль» кредита трактуется неодинаково. В экономической литературе встречаются по крайней мере два толкования этого термина. У одних авторов роль — это результат функционирования кредита, то, к чему приводит круговращение кредита; у других это назначение кредита в экономике. Нам представляется, что раскрытие роли кредита как результата его функционирования связано с анализом другой проблемы — определением того, что такое эффективность функционирования кредита. Эффективность и роль — разные понятия.

Наиболее правильно считать ролью назначение кредита, то, ради чего он существует в экономике. Анализ в этом случае перемещается

с конечного результата функционирования кредита к начальному этапу — к раскрытию того, ради чего применяется кредит.

Роль кредита может иметь как количественное, так и качественное выражение. Зачастую для того, чтобы охарактеризовать значимость кредита, используют абсолютные и относительные показатели его применения в экономике. Среди них — показатели размера кредитных вложений (сумма ссудной задолженности и выдачи кредита) в целом и в разрезе отраслей народного хозяйства, а также по заемщикам. В качестве показателей роли кредита довольно часто фигурируют удельный вес его как источника формирования оборотного и основного капитала, оборачиваемость ссуд, отношение размера кредита к ВВП и др. Нередко считается, что если, к примеру, произошло увеличение или сокращение совокупного размера кредита, его удельного веса в источниках финансирования потребностей предприятий, его отношения к ВВП, то соответственно возрастет или уменьшится роль кредита. Конечно, это не так.

Товаропроизводители, продавцы и покупатели берут кредит в условиях, когда им недостает собственных средств, прежде всего для того, чтобы обеспечить непрерывное функционирование своего производства (товарооборота). Такую задачу, однако, выполняет не только кредит, но и, к примеру, привлечение дополнительного капитала в форме расширения круга акционеров, капитал которых позволяет преодолеть затруднения в платежах и даже расширить производство. Особенность обеспечения непрерывности кругооборота средств с помощью кредита состоит, однако, в том, что оно совершается на временной основе.

Специфика назначения кредита состоит в увеличении и ускорении движения капитала. У заемщика появляется вероятность за счет дополнительного привлечения кредита увеличить масштабы функционирующего капитала, обеспечить не только непрерывность, но и ускорение воспроизводственного процесса. Кредитор имеет возможность в полной мере не только сохранить непрерывность функционирования ресурсов как капитала, но и увеличить массу возрастающей стоимости, а также ускорить ее движение.

Роль кредита можно рассматривать с позиции того, каково его предназначение не только для воспроизводства в целом, но и для отдельных его фаз: производства, распределения, обмена и потребления.

Кредит может быть использован в фазе только обмена или только потребления. В этом случае на каждой отдельной фазе применения кредита происходит ускорение движения массы возрастающей стоимости. Ускорение за счет кредита свойственно каждой фазе воспроизводства.

6.2. КРЕДИТ И ССУДНЫЙ ПРОЦЕНТ

Кредит является базой, на которой возникает, существует и развивается ссудный процент. Ссудный процент — это плата за использование кредита или своеобразная «цена» за использование ссужаемой стоимости (ссудного капитала).

Будучи тесно связан с кредитом, ссудный процент существенно отличается от него по следующим признакам:

- характер взаимоотношений. При кредите реализуются отношения между кредитором и заемщиком, а при уплате ссудного процента — между получателем и плательщиком заемных средств;

- передаваемый предмет отношений. В кредите передается ссужаемая стоимость. В отношениях по поводу ссудного процента передается доход, созданный с помощью ссуженных средств;

- стадии воспроизводственного процесса. Кредит выражает отношения обмена, перераспределения временно свободных средств. Ссудный процент отражает отношения распределения созданного дохода, при котором часть дохода уступается заемщиком кредитору;

- стадии движения. В кредитных отношениях ссужаемая стоимость уже существует, размещается, используется и возвращается первоначальному кредитору. Ссудный процент сначала создается как часть дохода в процессе использования ссужаемой стоимости. Затем созданный доход (прибыль) во второй стадии передается получателю, для которого важно, чтобы полученная сумма была не меньше, чем та, которую он получил бы от другого;

- смена собственника передаваемого дохода (прибыли). При передаче ссужаемой стоимости заемщику ее собственником остается кредитор, заемщик получает ресурсы во временное пользование. При уплате ссудного процента собственность плательщика на созданный доход (прибыль) переходит к получателю этих средств;

- направление движения средств. При кредите средства сначала предоставляются заемщику, а затем возвращаются от заемщика к кредитору. При уплате ссудного процента плательщиком средства к нему не возвращаются.

Таким образом, ссудный процент — это самостоятельная экономическая категория, тесно связанная с кредитом. Можно выделить две функции ссудного процента.

Первая функция ссудного процента — это измерение цены использования ссужаемой стоимости. Цену использования передаваемой ссуженной стоимости устанавливает «продавец» кредита. Для него важно не упустить свою выгоду. Как правило, кредитор ссужает свои свободные ресурсы как капитал.

Заемщик как потенциальный плательщик ссудного процента со своей стороны определяет свои возможности оплаты кредитной услуги. Многое здесь зависит от того дохода, который может получить заемщик от использования ссуженной стоимости.

Баланс интересов плательщика и получателя ссудного процента устанавливается на рынке, где и определяется уровень процентных ставок. Рыночная ставка ссудного процента (r) складывается на основе реальной ставки (r) и ожидаемой инфляции (e):

$$i = r + e.$$

Рыночная ставка ссудного процента зависит не только от макроэкономических факторов (темпы инфляции, налогообложение, степень различных рисков и др.), но и от так называемых частных факторов, например от кредитоспособности заемщика, которая может привести к невозврату ссуды; от недостатка свободных денежных средств у кредитора под влиянием непредвиденных обстоятельств (риск потери ликвидности, обесцененные акции кредитора). В результате при формировании уровня рыночной ставки ссудного процента (i) учитываются все эти факторы:

$$I = r + e + RP + LP + MP,$$

где **RP** — это премия за риск неплатежа, вызванного прежде всего ухудшением кредитоспособности заемщика;
 LP — премия за риск потери ликвидности;
 MP — премия за риск с учетом срока погашения долгового обязательства.

Вторая функция ссудного процента — распределительная — связана с распределением не в целом всего дохода, полученного товаропроизводителем, а только той его части, которая получена в результате использования кредита.

На практике ссудный процент взыскивается по определенным процентным ставкам. Они устанавливаются из расчета относительной величины процентных платежей на ссудный капитал за определенный период времени. Обычно применяются годовые процентные ставки.

Процентные ставки классифицируются:

- по формам кредитов;
- видам денежно-кредитных институтов, устанавливающих процентные ставки;
- видам активных и пассивных операций банков;
- механизму применения;
- размеру.

По формам кредитов различают процентные ставки, применяемые при банковском кредите, вексельном кредитовании (коммерческий

кредит), государственном кредите (займы), международном и гражданском кредитах.

По видам денежно-кредитных институтов, устанавливающих процентные ставки, различают учетную ставку (учетный процент) центрального банка и процентную ставку коммерческих банков. Эмитенты облигаций также могут устанавливать процентную ставку, уплачиваемую их получателям.

Учетный процент применяется при рефинансировании коммерческих банков в форме прямого кредитования или переучета коммерческих векселей. Снижение учетного процента приводит к увеличению предложения кредитных ресурсов и их удешевлению. Возрастание учетного процента, напротив, снижает возможность использования кредита.

Уровень процентных ставок коммерческих банков зависит от **базовой процентной ставки**, определяемой самим банком, и уровня риска.

Плата за кредит различается в зависимости от финансового положения заемщика и банка, срока кредитования.

Во взаимоотношениях с другими банками (на межбанковском рынке) применяется **межбанковская процентная ставка** и совершается оптовая торговля кредитными ресурсами. Многое здесь зависит от экономической конъюнктуры, уровня доверия между банками.

На международном финансовом рынке наиболее известны процентные ставки **ЛИБОР** — это средняя процентная ставка, предлагаемая крупными лондонскими банками.

В Российской Федерации на межбанковском рынке применяется несколько процентных ставок. Среди них можно выделить:

- **МИБИД** — средняя плата по кредиту, который ежедневно предлагается крупнейшими московскими банками;
- **МИБОР** — средняя плата за размещение межбанковского кредита;
- **МИ АКР** — средние процентные ставки по предоставляемым крупнейшими банками межбанковским кредитам.

Процентные ставки различаются также в зависимости от того, являются операции **пассивными** или **активными**. Процентная ставка по привлекаемым в банк ресурсам (пассив в балансе банка) всегда ниже процентной ставки, по которой выдается кредит (актив баланса банка). Эта разница называется в международной практике маржой.

По механизму применения процентных ставок различаются **фиксированные** (т.е. неизменные за период кредитования) и **плавающие** (меняются в зависимости от спроса и предложения) процентные ставки.

Процентные ставки различаются и по своей величине. Низкие процентные ставки (дешевый кредит) действуют в период экономической стабильности, развитого денежного рынка, наличия свободных денежных ресурсов у экономических субъектов и могут вводиться банками государственного типа для развития отдельных предприятий и отраслей или для отдельных лиц, в которых заинтересовано кредитное учреждение.

Высокие процентные ставки действуют в период экономической нестабильности, нехватки ресурсов для платежей, в период кризиса.

Чем выше процентная ставка банка, тем меньшее число его клиентов может позволить себе обращаться за дорогими ссудами. Напротив, низкая процентная ставка привлекает большее число заемщиков, способных за счет получаемой прибыли уплачивать ссудный процент.

Банки, поднимающие свою процентную ставку по депозитам (привлекаемым в банк ресурсам), увеличивают приток денежных средств, масса кредиторов, желающих разместить свои свободные денежные средства в форме кредита, возрастает.

Все это дает основание утверждать, что назначение ссудного процента состоит в регулировании спроса на кредит и его предложение, с его помощью происходит регулирование дохода (прибыли) участников кредитных отношений.

6.3. ФОРМЫ И ВИДЫ КРЕДИТА

Формы кредита тесно связаны с его структурой и в определенной степени — с сущностью кредитных отношений. Элементами структуры кредита являются, как отмечалось ранее, кредитор, заемщик и ссуженная стоимость, поэтому формы кредита можно рассматривать в зависимости от характера:

- ссуженной стоимости;
- кредитора и заемщика;
- целевых потребностей заемщика.

В зависимости от вида ссуженной стоимости целесообразно различать товарную, денежную и смешанную (товарно-денежную) формы кредита.

Товарная форма кредита исторически предшествует его денежной форме. Можно предположить, что кредит существовал до денежной формы стоимости, когда при эквивалентном обмене использовались излишки отдельных товаров (меха, скот, зерно и пр.).

В современной практике товарная форма кредита используется как при продаже товаров с рассрочкой платежа, так и при аренде иму-

щества (в том числе при лизинге оборудования), прокате вещей. Кредитор, предоставивший товар с рассрочкой платежа, испытывает потребность в кредите, причем главным образом в денежной форме.

Денежная форма кредита наиболее типичная, преобладающая в современном хозяйстве, поскольку деньги являются всеобщим эквивалентом при обмене товарных стоимостей, универсальным средством обращения и платежа. Данная форма кредита активно используется как государством, так и гражданами и внутри страны, и во внешнем экономическом обороте.

Если кредит был предоставлен в форме товара, а возвращен деньгами (или, наоборот, предоставлен деньгами, а возвращен в форме товара), то в этом случае действует **смешанная форма кредита**. Смешанная (товарно-денежная) форма кредита часто используется в экономике развивающихся стран, рассчитывающихся за денежные ссуды периодическими поставками своих товаров (преимущественно в виде сырьевых ресурсов и сельскохозяйственных продуктов). Во внутренней экономике продажа товаров с рассрочкой платежей сопровождается постепенным возвращением кредита в денежной форме.

В зависимости от того, кто в кредитной сделке является кредитором, выделяются следующие формы кредита: банковская, хозяйственная (коммерческая), государственная, международная, гражданская (частная, личная).

Банковская форма кредита — наиболее распространенная форма. По объему ссуда при банковской форме кредита значительно больше ссуд, выдаваемых при каждой из других его форм, в силу финансовой направленности их деятельности. Банковский кредит предоставляется чаще всего на длительный срок.

Первая особенность банковской формы кредита состоит в том, что банк оперирует не столько своим капиталом, сколько привлеченными ресурсами.

Вторая особенность заключается в том, что банк ссужает незанятый капитал, временно свободные денежные средства, помещенные в банк хозяйствующими субъектами на счета или во вклады.

Третья особенность характерна тем, что банк ссужает не просто денежные средства, а деньги как капитал. Платность банковской формы кредита становится ее неотъемлемым атрибутом.

При **хозяйственной (коммерческой) форме кредита** кредиторами выступают хозяйственные организации (предприятия, фирмы, компании). Данную форму в силу исторической традиции довольно часто называют коммерческим кредитом, иногда вексельным кредитом, поскольку в его основе лежат отсрочка предприятием-продавцом

оплаты товара и предоставление предприятием-покупателем векселя как долгового обязательства оплатить стоимость покупки по истечении определенного срока. «Коммерческий» означает торговый, т.е. то, что образовалось на основе особых условий продажи товаров. Источником его являются как занятые, так и незанятые капиталы.

При товарном хозяйственном кредите собственность на объект передачи переходит от продавца-кредитора к покупателю, при денежном хозяйственном кредите собственность на ссуженную стоимость не переходит от кредитора к заемщику — последний получает ее только во временное владение. При товарном хозяйственном кредите плата за отсрочку платежа входит в стоимость товара, при денежном хозяйственном кредите плата за пользование ссудой взимается в открытой форме: кроме суммы кредита, возвращаемой кредитору, заемщик дополнительно уплачивает ссудный процент.

Хозяйственный кредит предоставляется главным образом на короткие сроки.

Государственная форма кредита — предоставление государством кредита различным субъектам. Государственный кредит следует отличать от государственного займа, когда государство, размещая свои обязательства, облигации и др., выступает в качестве заемщика. Государственная форма кредита по сравнению с другими его формами имеет ограниченное применение, чаще всего предоставляется через банки. В сфере международных экономических отношений, по существу, становится международной формой кредита.

При международной форме кредита состав участников кредитной сделки не меняется, в кредитные отношения вступают те же субъекты — банки, предприятия, государство и население, однако отличительным признаком данной формы является принадлежность одного из участников к другой стране: одна из сторон — иностранный субъект.

Гражданская форма кредита основана на участии в кредитной сделке в качестве кредитора граждан, частных лиц. Такую сделку иногда называют частной (личной) формой кредита. Гражданская (частная, личная) форма кредита может носить как денежный, так и товарный характер, применяется во взаимоотношениях со всяким из других участников кредитных отношений; ссудный процент устанавливается в меньшей сумме, чем в банках, в некоторых случаях не взыскивается; кредитный договор не заключается, чаще используется долговая расписка; срок кредита не является жестким, чаще всего бывает условным.

Как отмечалось ранее, формы кредита можно также различать в зависимости от целевых потребностей заемщика. В связи с этим выделяются две формы кредита: производительная и потребительская.

Производительная форма кредита предполагает его использование на цели производства и обращения, т.е. на производительные цели.

Потребительская форма кредита, возникшая в начале развития кредитных отношений, позволяет ускорить удовлетворение потребностей людей в товарах длительного пользования, а также потребностей предприятий, не создающих, а «проедающих» созданную стоимость.

Чистых форм кредита, изолированных одна от другой, не существует.

Банковский кредит, будучи по своему характеру производительным кредитом, на практике приобретает потребительские черты. В свою очередь гражданский кредит — это далеко не всегда потребительский кредит. Граждане могут брать ссуду на строительство или ремонт дома, покупку хозяйственного инвентаря, используемого при сельскохозяйственных работах. Кредит гражданам на их потребительские цели в определенной степени может быть направлен на поддержание их жизнедеятельности, восстановление физических сил и здоровья, поэтому косвенно также приобретает своеобразные производительные черты.

Существуют и другие формы кредита, в частности:

- прямая и косвенная;
- явная и скрытая;
- старая и новая;
- основная (преимущественная) и дополнительная;
- развитая и неразвитая и др.

Прямая форма кредита отражает непосредственную выдачу ссуды ее пользователю без опосредуемых звеньев. **Косвенная форма кредита** — выдача ссуды для кредитования других субъектов.

Под **явной формой кредита** понимается кредит на заранее оговоренные цели. **Скрытая форма кредита** возникает, если ссуда использована на цели, не предусмотренные взаимными обязательствами сторон.

Старая форма кредита — форма, появившаяся в начале развития кредитных отношений. В некоторых случаях и в современной жизни используется ростовщическая плата за заемные средства. Старая форма может модернизироваться, приобретать современные черты.

К **новым формам кредита** можно отнести лизинговый кредит. Современный кредит служит новой формой кредита по сравнению с его ростовщической формой.

Основная (преимущественная) форма кредита — денежный кредит, товарный кредит выступает в качестве **дополнительной формы**, которая, однако, не является второстепенной, второсортной.

Развитая и неразвитая формы кредита характеризуют степень его развития (например, банковский и ломбардный кредит).

Вид кредита — это более детальная его характеристика по организационно-экономическим признакам, используемая для классификации кредитов. Единых мировых стандартов при их классификации не существует. В каждой стране кредит имеет свои особенности. В Российской Федерации кредиты классифицируются, например, в зависимости:

- от стадий воспроизводства, обслуживаемых кредитом;
- отраслевой направленности;
- объектов кредитования;
- обеспеченности кредита;
- срочности кредитования;
- платности.

Кредит, как отмечалось ранее, обслуживает обмен. Являясь важным инструментом платежа, он применяется **на разных стадиях воспроизводства**. Выступая категорией обмена, кредит используется также для удовлетворения потребностей производства, распределения и потребления валового продукта.

В зависимости от **отраслевой направленности** различают промышленный, сельскохозяйственный, торговый кредиты.

Объектами кредитования в промышленности являются сырье, основные и вспомогательные материалы, топливо, тара и т.п., в торговле — товары разнообразного ассортимента, у населения — товары длительного пользования; в этом случае кредиту противостоят различные товарно-материальные ценности. При разрыве в платежном обороте, когда у предприятия временно нет свободных денежных средств, объектами кредитования могут быть выплаты заработной платы персоналу предприятия, платежи различных налогов в федеральный или местный бюджет, взносы на страхование имущества.

Обеспеченность кредита различается по характеру, степени (полноте) и формам. По характеру обеспеченности выделяют ссуды, имеющие прямое (под конкретный материальный объект, на покупку конкретных видов товарно-материальных ценностей) и косвенное (ссуды, выданные на покрытие разрыва в платежном обороте) обеспечение. По степени обеспеченности можно выделить кредиты с полным (достаточным), неполным (недостаточным) обеспечением. Кредит может и не иметь обеспечения. Такой кредит называют бланковым. Чаще всего он предоставляется при наличии уверенности банка в возврате средств, предоставляемых заемщику во временное пользование.

По срочности кредитования выделяют краткосрочные (не более года), среднесрочные и долгосрочные ссуды.

Краткосрочные ссуды обслуживают текущие потребности заемщика, а среднесрочные и долгосрочные — долговременные потребности, обусловленные необходимостью модернизации производства, осуществления капитальных затрат по расширению производства.

По платности за использование кредита выделяют платный и бесплатный, дорогой и дешевый кредиты. За основу такого деления берется размер процентной ставки, установленный за пользование ссудой. Чаще всего размер платы кредитор дифференцирует в зависимости от срока кредита, качества обеспечения, платежеспособности заемщика. Платность меняется с учетом экономического цикла: подъема, депрессии или экономического кризиса.

В мировой банковской практике используются и другие критерии классификации кредитов. В частности, кредиты могут делиться на ссуды, выдаваемые в национальной и иностранной валюте, юридическим и физическим лицам, и др.

6.4. КРЕДИТНАЯ И БАНКОВСКАЯ СИСТЕМЫ

Понятие «система» применимо не только к деньгам и организации денежного обращения. Оно используется также и для определения кредитных отношений, банков и организации их деятельности.

Чаще всего под словом «система» понимается состав чего-либо. Однако термин «система» по своему содержанию — понятие более широкое и включает:

- совокупность элементов;
- достаточность элементов, образующих определенную целостность;
- взаимодействие элементов.

Кредитная система — это совокупность элементов, которая призвана реализовать свойства, характерные для кредита, — его стоимостный характер, обращаемость ссужаемой стоимости на возвратной основе, добровольный и временный характер функционирования в рамках определенного срока, соответствие потребностям как кредитора, так и заемщика и др.

Кредитную систему Российской Федерации можно представить в следующем виде (табл. 6.1).

Базовым блоком кредитной системы являются кредит как специфическое отношение между кредитором и заемщиком, границы и законы его движения. Специфические свойства кредита реализуются при участии как минимум двух сторон (не считая гарантов и поручителей).

Субъекты кредитных отношений с точки зрения системного подхода должны обладать такой совокупностью черт, которая является достаточной и гарантирует функционирование кредита как специфического экономического отношения.

Таблица 6.1

Структура кредитной системы России

I. Фундаментальный блок	II. Организационный блок	III. Регулирующий блок
Кредит, границы и законы его движения	Кредитная политика	Государственное регулирование кредитной деятельности
Субъекты кредитных отношений	Виды и объекты кредита	Банковское законодательство
Принципы кредита	Условия кредитования Механизм кредитования	Нормативные положения Центрального банка Российской Федерации Инструктивные материалы, разрабатываемые коммерческими банками в целях регулирования их деятельности

Кредитная инфраструктура

Помимо сущностных свойств кредита и законов его движения в данный блок входят принципы кредита — правила, основы, которым целесообразно следовать, чтобы реализовать фундаментальные качества кредита.

Общеэкономические принципы (экономичность, дифференцированность) и принципы, касающиеся сущности кредита (срочность, обеспеченность, целевой характер), дополняются и некоторыми другими, имеющими тем не менее важное значение для практики, — ликвидность, доходность как кредитного института, безопасность и устойчивость развития. Назовем их принципами организации кредитования.

К таким принципам прежде всего можно отнести **принцип сохранения реального размера кредита**, т.е. требование такой организации кредитования, которая обуславливает необходимость возвращения не номинальной, а равноценной суммы кредита.

Важнейшим принципом является также **принцип сохранения стоимости обеспечения кредита**. Он тесно взаимосвязан с **принципом обеспеченности кредита**, означающим требования материального обеспечения выдаваемых ссуд. Такое обеспечение определяется в предварительном порядке при предоставлении кредита обычно путем проверки соответствия суммы кредита сумме обеспечения. Вместе с тем номиналь-

ная сумма обеспечения в конце срока пользования кредитом может не соответствовать ее реальной стоимости. Подобное несоответствие вызывает серьезные банковские кризисы, банкротство кредитных учреждений.

К принципам организации кредитования следует также отнести **принцип кредитоспособности субъектов кредитных отношений**, соблюдение которого позволяет снизить риск невозврата кредита, дифференцировать свои отношения с заемщиком. Руководствуясь данным принципом, кредитор учитывает и собственную кредитоспособность — возможность выполнения своих обязательств.

К принципам организации кредитования относят следующие. Банк должен:

- давать кредитов столько, сколько сам может взять займы;
- устанавливать максимальный размер кредитов, которые может предоставить в течение определенного периода, исходя из наличия денег на начало соответствующего периода и того количества, которое может достать в течение данного периода;
- предоставлять кредиты только такой срочности и на таких условиях, на каких он сам берет кредиты (это так называемое золотое банковское правило, сформулированное проф. Хюбнером еще в 1854 г.);
- если нет доверия, то нет и кредита;
- не выдавать методически и организационно не подготовленные кредиты;
- создавать резервы.

Принципы кредита оказывают существенное влияние на правила банковской деятельности — необходимость достижения ликвидности, доходности, безопасности, планирования и установления с клиентами партнерских отношений.

Организационный блок кредитной системы представляет собой подсистему кредитования, объединяющую кредитную политику, виды и объекты, условия кредитования, кредитный механизм (включая методы кредитования, формы ссудных счетов, с которых производятся выдача и погашение кредитов). Данный блок формирует технологию совершения кредитных отношений.

К данному блоку следует отнести и **кредитную инфраструктуру** — инструменты жизнеобеспечения, поддержания рационального функционирования кредита, прежде всего информационное обеспечение (данные статистики, агентств, бюро и др.); методическое обеспечение (международные рекомендации, положения ЦБ РФ, внутренние инструкции и т.п.); научное обеспечение (исследования фундаментальных и прикладных проблем использования кредита, новых направле-

ний его развития, путей наиболее рационального его применения и др.), а также кадровое обеспечение (подготовка специалистов кредитного профиля, повышение их квалификации, обеспечение новыми кредитными технологиями и т.п.).

Регулирующий блок кредитной системы — это государственное регулирование кредитной деятельности, а также банковское законодательство. Оно призвано регламентировать кредитные сделки, защищать права кредитора и заемщика, определять правила погашения кредита в случае несостоятельности кредитных организаций. Большую роль в этом процессе играют нормативные положения Центрального банка Российской Федерации. Коммерческие банки, кроме того, разрабатывают свои инструктивные материалы, регламентирующие правила кредитования.

Кредитные системы различаются **по типу хозяйствования**:

- централизованная кредитная система (распределительная);
- рыночная кредитная система;
- кредитная система переходного периода.

В распределительной (централизованной) кредитной системе кредиты бюджетным организациям не предоставлялись. Не было и «вторичных» субъектов на случай невозвратности ссуд — гарантов и поручителей, страховщиков, обеспечивающих возвращение ссуды при наступлении страхового случая. Рыночная кредитная система предусматривает коммерческое кредитование, развитие потребительских ссуд, возможность получения бланкового кредита и использование ценных бумаг в качестве обеспечения ссуд.

Кредитная система переходного периода, по сути, является рыночной моделью, в которой элементы отдельных блоков этой модели не получили пока необходимого развития.

Кредитные системы различны и **по степени их развитости**. Но этому признаку можно выделить два типа кредитных систем: развитые и развивающиеся. Развитые кредитные системы не только содержат все необходимые элементы, но и обеспечивают их взаимодействие. Например, при ипотечном кредитовании нужна соответствующая методическая база, а также банковское законодательство (в том числе совершенное залоговое право), а также институты надежной регистрации залога (недвижимости), осуществления прав участников залоговых отношений. В развитой кредитной системе не только обеспечивается право граждан по открытию вклада в кредитном учреждении, но и созданы экономические и правовые формы, гарантирующие их возврат владельцам.

Кредитная система Российской Федерации относится к числу развивающихся кредитных систем, поскольку российские кредитные

учреждения не овладели пока всем арсеналом необходимых инструментов, обеспечивающих взаимодействие элементов кредитной системы.

По географическому признаку кредитные системы разделяются на два типа: международные кредитные системы и национальные кредитные системы. В международной практике суть и принципы кредита неизменны.

Кредитная система наряду с финансовой системой, системой торговли и другими секторами экономики является частью экономической системы. Финансово-кредитная система — это единство финансов и кредита, процессов финансирования и кредитования, обеспечивающее целостность, устойчивость общей экономической системы, тесное взаимодействие финансовых и кредитных учреждений, разработку согласованной финансово-кредитной политики. В равной степени это относится и к понятию «денежно-кредитная система».

В теории и на практике довольно распространено также понятие «кредитно-банковская система». Банки могут выступать как в роли кредитора, так и в роли заемщика, т.е. быть субъектами кредитных отношений. Это дает нам основание считать, что банковская система — это неотъемлемая часть кредитной системы, ее подсистема, что само по себе позволяет рассматривать действие кредитно-банковской системы в качестве единого процесса, в ходе которого происходит неизбежное взаимодействие между кредитом как базовым элементом системы и банком как участником кредитных отношений.

Банковская система — целостное образование, которое обеспечивает свое устойчивое развитие. Ее можно представить в виде следующих блоков и их элементов (табл. 6.2), образующих единство, отражающих специфику целого и выступающих носителями его свойств.

Таблица 6.2

Структура банковской системы России

I. Фундаментальный блок	II. Организационный блок	III. Регулирующий блок
Банк как денежно-кредитный институт	Виды банков и небанковских кредитных организаций	Государственное регулирование банковской деятельности
Правила банковской деятельности	Основы банковской деятельности Организационная основа банковской деятельности Банковская инфраструктура	Банковское законодательство Нормативные положения Центрального банка Российской Федерации Инструктивные материалы, разработанные коммерческими банками в целях регулирования их деятельности

Банковская система обладает рядом признаков.

1. Банковская система прежде всего не является случайным многообразием, случайной совокупностью элементов. В нее нельзя механически включать субъекты, действующие на рынке, но подчиненные другим целям (производственные, сельскохозяйственные единицы, имеющие другой род деятельности).

2. Банковская система специфична, специфика ее определяется составляющими эту систему элементами и их отношениями.

3. Современная банковская система Российской Федерации двухуровневая. Первый уровень — это учреждения Центрального банка Российской Федерации, осуществляющего выпуск денег в обращение (эмиссию); его задачей являются обеспечение стабильности рубля, надзор и контроль за деятельностью коммерческих банков. Второй уровень — это деловые банки, задача которых — обслуживание клиентов (организаций и населения), предоставление им разнообразных услуг (кредитование, расчеты, кассовые, депозитные, валютные операции и др.).

4. Банковская система — единое целое, многообразие частей которого подчинено целому. Это означает, что отдельные части банковской системы (различные банки) связаны таким образом, что могут при необходимости заменить одна другую.

5. Банковская система не статична — напротив, она динамична, дополняется новыми компонентами, а также совершенствуется.

6. Банковская система выступает как управляемая система. Центральный банк, проводя независимую денежно-кредитную политику, в различных формах подотчетен парламенту либо органу исполнительной власти. Деловые банки как юридические лица работают в соответствии с общим и специальным банковским законодательством.

В состав фундаментального блока банковской системы (см. табл. 6.2) входит как сам банк, так и правила его деятельности. Банки организуют денежное обращение и кредитные отношения; через них осуществляются финансирование народного хозяйства, страховые операции, купля-продажа ценных бумаг, а в некоторых случаях — посреднические сделки и управление имуществом. Кредитные учреждения выступают в качестве консультантов, участвуют в обсуждении народно-хозяйственных программ, ведут статистику, создают свои подсобные предприятия.

Банковская деятельность по своей природе есть банковское дело. Банк — это предприятие, производящее собственный продукт, отличающий его от других предприятий. Деятельность банка как предприятия имеет общественный и производительный характер.

Структура банка определяется его сущностью. Под структурой банка иногда понимают его устройство, состав элементов, находящихся в тесном взаимодействии, такое построение банка, которое дает ему возможность функционировать как денежному институту. В этом случае банк можно условно разделить на четыре блока.

Первый блок — банковский капитал — обособившаяся часть промышленного и торгового капитала, собственный и преимущественно заемный капитал, используемый не для себя, а занимаемый для других. Он существует только в движении, которое повышает его доходность, конкурентоспособность и рыночную стоимость.

Второй блок банковской структуры, как и первый, имеет свои особенности; это собственно деятельность банка, главным образом в сфере обмена: эмитирование платежных средств, выпуск наличных денег в обращение, другие операции и различного рода услуги. Выпуск денег становится монополией банка, его осуществляет только банк. По своей сущности банк выступает как крупное кредитное учреждение, обязательное занятие которого заключается в предоставлении денежных средств на началах возвратности. Кредитование становится основополагающим занятием в масштабах, требующих особой организации.

Третий блок — работники, обладающие знаниями в области банковского дела, управления им, специализирующиеся на этом обособившемся виде деятельности.

Четвертый блок — производственный: банковская техника, здания, сооружения, определенные материалы, коммуникации, информационная база.

По результатам проведенного анализа банк можно определить как денежно-кредитный институт, регулирующий платежный оборот в наличной и безналичной формах.

Теперь рассмотрим функции банка.

Аккумуляция средств является первой функцией банка. Различные инвестиционные фонды, финансово-промышленные компании также собирают денежные ресурсы для инвестиций. Но в отличие от банков эти субъекты собирают денежные средства для собственных целей.

Вторая функция банка - **регулирование денежного обращения**. Банки выступают центрами, через которые проходит платежный оборот различных хозяйствующих субъектов. Благодаря системе расчетов банки создают для своих клиентов возможность совершения обмена, оборота денежных средств и капитала. Регулирование денежного обращения достигается также посредством эмитирования платежных

средств, кредитования потребностей различных субъектов производства и обращения, массового обслуживания хозяйства и населения.

Третья функция банка — **посредническая**. Под этой функцией зачастую понимается деятельность банка как посредника в платежах. Однако трактовать посредническую функцию следует глубже, поскольку она относится не к одной операции, а к их совокупности, к банку как единому целому. Банк, находясь в центре экономической жизни, не только организует движение капиталов, но и получает возможность трансформировать (изменять) размер, сроки и направления движения в соответствии с потребностями хозяйства, обеспечивая в широких масштабах взаимодействие субъектов воспроизводства и сокращение риска.

Сущность и функции банка определяют его роль в экономике или то, ради чего он создается, существует и развивается. Как и функции, роль банка специфична, ее нужно рассматривать в рамках экономики в целом, и она не зависит от того, к какому типу принадлежит банк (эмиссионный или коммерческий, сберегательный или инвестиционный и т.п.).

Учитывая то, что банк функционирует в сфере обмена, его назначение и влияние на экономику необходимо рассматривать прежде всего с этой точки зрения.

Назначение банка состоит в том, что он обеспечивает:

- концентрацию свободных капиталов и ресурсов, необходимых для поддержания непрерывности и ускорения производства;
- упорядочение и рационализацию денежного оборота.

Роль банка условно можно рассматривать с количественной и качественной точек зрения.

Количественная сторона деятельности банка определяется объемом и разнообразием банковского продукта, реализуемого на рынке. Практически роль банков с количественной стороны определяется объемом их активных операций. Банковская статистика показывает в разрезе отдельных секторов экономики объем предоставляемых народному хозяйству кредитов, в том числе краткосрочных, долгосрочных и среднесрочных кредитов предприятиям и населению. В статистических сборниках приводится специальная информация о работе банков: размеры привлекаемых средств, объемы депозитов, формы расчетов, размеры операций с ценными бумагами, валютных операций и т.д.

Говоря о качественной стороне, важно рассматривать банковскую деятельность в увязке с общеэкономическими показателями. При этом не следует ограничиваться показателями только денежной массы, важно наряду с ней рассматривать объемы банковской деятельности во взаи-

мосвязи с достигнутыми показателями роста и обращения общественного продукта.

Существенные черты банка, его функции и роль в экономике неизбежно определяют принципы банковской деятельности.

Поскольку банк является общественным институтом, принципом его деятельности прежде всего следует считать **ориентацию на удовлетворение потребностей клиентов**. Добиваясь прибыли для клиента, банки получают возможность заработать собственную прибыль, направляемую ими как на увеличение своих капиталов, так и на материальное поощрение своих сотрудников.

Как экономический субъект банк выполняет свои операции на платной основе, получая комиссионное вознаграждение, плату за кредит и другие операции. **Принцип платности** отражает коммерческую основу банковской деятельности. За счет платности операций банк не только покрывает свои затраты по ведению банковского дела, но и получает прибыль.

Принцип взаимной заинтересованности сторон проявляется в установлении между банком и его клиентами партнерских отношений. Деятельность банка при этом носит предпринимательский характер, своими капиталами банк содействует реализации хозяйственных проектов.

Принцип планомерности банковской деятельности состоит в планировании поступлений ресурсов и их перераспределении. К примеру, разрыв во времени между производством платежа за счет кредита и его погашением предполагает оценку возможностей не только заемщика, но и банка-кредитора в текущем и будущем периоде, требует планирования денежного потока, обеспечивающего как платежеспособность клиента, так и ликвидность кредитного учреждения.

Важнейшим является принцип **рациональной деятельности**: сохранение фундаментальных условий устойчивого развития кредитных организаций — их ликвидности, прибыльности, конкурентоспособности, качества обслуживания и безопасности. Не менее важен в банковской деятельности **принцип законопослушания**. Банк как общественный и экономический институт более всего заинтересован в соблюдении законов и правил профессиональной деятельности, что обеспечивает стабильность банковского бизнеса.

Элементами организационного блока банковской системы (см. табл. 6.2) являются банки, некоторые небанковские кредитные организации, выполняющие банковские операции, но не имеющие статуса банка, а также учреждения, образующие банковскую инфраструктуру. В нее входят различного рода предприятия, агентства и службы, кото-

рые обеспечивают жизнедеятельность банков. Банковская инфраструктура включает информационное, методическое, научное, кадровое обеспечение, а также средства связи, коммуникации и др.

На практике существует многообразие банков. По функциональному назначению банки можно подразделить на эмиссионные, депозитные и коммерческие.

Эмиссионными являются все центральные банки, их классической операцией является выпуск наличных денег в обращение. Депозитные банки специализируются на аккумуляции сбережений населения. Коммерческие банки совершают все операции, дозволенные банковским законодательством.

По форме собственности выделяют государственные, акционерные, кооперативные, частные и смешанные банки. Государственная форма собственности чаще всего относится к центральным банкам. Коммерческие банки в рыночном хозяйстве чаще всего являются частными (по международной терминологии, понятие частного банка относится и к акционерным, и к кооперативным банкам). В централизованной системе хозяйства коммерческие банки, как правило, государственные.

По законодательству большинства стран на национальных банковских рынках допускается функционирование иностранных банков.

По правовой форме организации банки можно разделить на общества открытого и закрытого типов с ограниченной ответственностью.

По характеру выполняемых операций банки делятся на универсальные и специализированные. Универсальные банки могут выполнять весь набор банковских услуг, обслуживать независимо от направленности своей деятельности как физических, так и юридических лиц; специализированные банки осуществляют определенные виды операций.

Идея универсальной банковской деятельности развивалась параллельно со специализацией банковского хозяйства.

Возможна классификация и по обслуживаемым банками отраслям. Банки могут быть одно- или многоотраслевыми.

По числу филиалов банки можно разделить на безфилиальные и многофилиальные.

По сфере обслуживания банки делятся на региональные, межрегиональные, национальные, международные. К региональным банкам, обслуживающим главным образом какой-либо местный регион, относятся и муниципальные банки.

По масштабам деятельности можно выделить малые, средние, крупные банки, банковские консорциумы, межбанковские объединения.

В ряде стран функционируют учреждения мелкого кредита. К ним относятся ссудо-сберегательные банки, строительно-сберегательные кассы, кредитная кооперация и др.

Наличие в составе коммерческих банков кредитных организаций с небольшим уставным капиталом, выполняющим лишь отдельные операции, не укрепляет позиции банковской системы в целом. Практика показывает, что у банков с небольшой капитальной базой больше проблем с ликвидностью, увеличением объема операций. Тем не менее малые банки должны работать на рынке, там, куда не проникают банки с большой капитальной базой.

В банковской системе действуют также **банки специального назначения и кредитные организации** — не банки. Банки специального назначения выполняют основные операции по указанию органов исполнительной власти, осуществляют финансирование определенных государственных программ. Наряду с данными операциями уполномоченные банки выполняют и другие операции, определяемые статусом их как банка.

Третьим блоком банковской системы является регулирующий блок (см. табл. 6.2). В него входит прежде всего государственное регулирование банковской деятельности. К нему принято относить акты общегосударственного значения: конституцию страны, законодательство, регулирующее деятельность параллельно функционирующих финансовых и нефинансовых институтов. К данной группе законов, касающихся банковской деятельности, в ряде стран относятся законы о бирже, акциях и ценных бумагах, об ипотеке, трасте и трастовых операциях, о финансово-промышленных комплексах, инвестиционных займах и др. К категории государственного регулирования банковской сферы относятся также стратегические документы, определяющие перспективы развития банковской системы страны.

Особым элементом этого блока банковской системы служит банковское законодательство, регулирующее банковскую деятельность. Это законы, прямо относящиеся к работе банков, а также нормативные акты Банка России, устанавливающие требования к капиталу банков, управлению рисками, организации внутрибанковского контроля и др. В состав элементов этого блока также входят инструкции самих кредитных учреждений, определяющие правила ведения банковского дела, включая осуществление кредитных, расчетных и других операций.

К подзаконным актам, содержащим нормы банковского права, относятся также указы Президента РФ, постановления Правительства РФ, нормативные акты министерств и ведомств. Регулирующими деятельность банковской системы следует считать и решения Конститу-

ционного Суда Российской Федерации, Верховного Суда Российской Федерации, нормы международного права, международные договоры Российской Федерации.

В Российской Федерации банковская деятельность регулируется Федеральными законами «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», «О банках и банковской деятельности», «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций», «О реструктуризации кредитных организаций», «О валютном регулировании и валютном контроле», «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации», «О кредитных историях». Вместе с нормативными актами Центрального банка Российской Федерации они образуют нормативно-правовую базу деятельности денежно-кредитных учреждений.

Особенности развития банковских систем Российской Федерации и стран с развитой экономикой

Банковская система Российской Федерации, будучи частью общезакономерной системы, прошла сложный путь становления и развития рыночных отношений. В условиях трансформации экономики, перехода от распределительной к рыночной системе хозяйства заметное влияние на ее эволюцию оказали разрушение традиционных экономических связей между экономическими субъектами, кризисное состояние экономики, сильная инфляция. Спад производства, наблюдавшийся в 1990-х гг., резкое сокращение объема инвестиций, бюджетный дефицит, снижение жизненного уровня граждан заметно сужали денежный оборот, дестабилизировали экономические отношения. Неплатежи между субъектами экономики подрывали доверие к банкам, национальной денежной единице, приводили к появлению денежных суррогатов, бартера, прохождению денежных потоков мимо каналов денежно-кредитных институтов. Нарастание макроэкономических диспропорций, экстенсивное развитие банковской системы привели к первому кризису ликвидности банковского сектора в 1995 г. и дефолту в августе 1998 г.

В настоящее время банковская система после системного финансового кризиса, начавшегося в стране в 2008 г., восстанавливает значение основных показателей своей деятельности.

По своей конструкции и общезакономерным принципам банковская система РФ является рыночно ориентированным сектором и по своей модели схожа с западной банковской системой. Однако построение банковской системы в странах с развитой рыночной экономикой также имеет определенные особенности.

Наиболее широкое распространение получила модель, используемая европейскими странами.

В Великобритании функции центрального банка выполняет Банк Англии, созданный в 1694 г. Помимо эмиссионной деятельности Банк Англии с июня 1998 г. выполняет самостоятельно операции по регулированию процентных ставок, проводит интервенции на валютном рынке. Регулирование банковского сектора (надзор за деятельностью коммерческих банков) передано им Органу финансовых услуг (*FSA — Financial Services Authority*).

Сектор коммерческих кредитных учреждений представлен розничными банками. По своему характеру данные банки представляют собой наиболее крупные банковские монополии. Среди них Нэшнл Вестминстер бэнк (*National Westminster Bank*), Ллойдз бэнк (*Lloyd's Bank*), Мидлэнд бэнк (*Midland Bank*), Барклез бэнк (*Barclay's Bank*) и др. Это универсальные банки с широкой сетью филиалов и набором банковских услуг. На их долю приходится подавляющая часть депозитно-ссудных операций внутри страны. Эти банки имеют свою концепцию развития, определенный круг клиентов и территориальную и отраслевую направленность операций.

Помимо розничных банков в Великобритании функционируют оптовые банки. Эти банки (их насчитывается около 500) выполняют наиболее крупные кредитные и заемные операции, превышающие 50 тыс. фунтов стерлингов и чаще всего — более 1 млн фунтов стерлингов. Данные банки обслуживают преимущественно внешнюю торговлю, выполняют международные финансово-кредитные операции.

Кроме розничных и торговых банков в банковской системе Великобритании действуют Национальный сберегательный банк, Трастовый сберегательный банк, Национальный жиробанк, семь крупных британских заграничных банков, именуемых Банками Содружества, около 450 иностранных банков, а также кредитные учреждения небанковского типа, включая страховые компании, ссудо-сберегательные ассоциации, взаимные сберегательные банки, финансовые компании, кредитные, строительные кооперативы, пенсионные фонды и др.

В Германии в роли центрального банка действует Дойче Бундесбанк (*Deutsche Bundesbank*), имеющий девять земельных центральных банков и около 200 главных отделений и филиалов. Через учреждения Дойче Бундесбанка проходит основная часть безналичных денежных расчетов с использованием внутри страны чеков и векселей.

В стране широко представлены частные кредитные институты, в том числе коммерческие (универсальные) банки, сберегательные банки, ипотечные банки, почтовые, коммунальные банки. Кроме того,

в стране работают около 3000 кооперативных банков с их центральными банками, а также банки специального назначения, в том числе Банк экспортного кредитования (*Ausfuhrkredit AG*), Акцептный банк (*Privatdiskont AG*), Национальный банк развития Германии (*Kreditausta.lt fur Wiederaufbau — KFW*), немецкий банк выравнивания бремени (*Deutsche Ausgluchs Bank*), немецкий рентный банк (*Deutsche Rentenbank*) и др. К числу крупнейших универсальных банков относятся Дойче Банк (*Deutsche Bank AG*), Дрезднер Банк (*Dresdner Bank AG*), Коммерцбанк (*Commerzbank AG*) и др.

Банковская система Японии включает в себя прежде всего центральный банк — Банк Японии, осуществляющий денежно-кредитную политику (выпускает денежные знаки, устанавливает уровень учетного процента, осуществляет рефинансирование и др.). В отличие от некоторых европейских стран он проводит контроль и надзор за всеми денежно-кредитными учреждениями страны.

Среди банков второго уровня выделяется несколько кредитных учреждений. Среди них банки государственного и частного типа, наиболее крупным банком является Банк Токио, имеющий тесные корреспондентские отношения с 2000 банками других стран. На него возложена задача вести валютные операции. К банкам государственного типа относятся и такие специализированные кредитные учреждения, как Импортный банк Японии, Японский банк развития и др.

Частные коммерческие банки, будучи универсальными кредитными учреждениями, обслуживают клиентов городов и регионов страны. Помимо этих основных банков в стране успешно работают почтово-сберегательные кассы, которые аккумулируют мелкие свободные денежные средства граждан, предоставляя им гораздо больший объем услуг (прежде всего в виде кредитов и хранения сбережений), чем частные коммерческие банки.

Определенные особенности можно наблюдать и в банковской системе США, где роль центрального банка страны выполняет Федеральная резервная система (ФРС). Она включает в себя: Совет управляющих ФРС, федеральные резервные банки и банки — члены ФРС.

Федеральные резервные банки (их 12) являются центральными по характеру своей деятельности для округов. Помимо них в этих округах функционируют коммерческие банки — члены ФРС. Это наиболее крупные кредитные учреждения, они являются акционерами федеральных резервных банков, пользуются их услугами и выполняют примерно 70% всех депозитных операций в стране.

Помимо коммерческих банков, оказывающих самые разнообразные услуги, в стране достаточно развиты специализированные кредит-

ные институты, обслуживающие определенных клиентов и предоставляющие кредиты определенным отраслям экономики. Особенностью США является и то, что в стране достаточно развиты инвестиционные банки, аккумулирующие долгосрочные ресурсы и размещающие их посредством выпуска и размещения облигаций и других заемных обязательств.

В банковскую систему США (как и в европейских странах) входят страховые компании, вкладывающие свои ресурсы в долгосрочные вложения на рынке ценных бумаг, а также финансовые компании (в Великобритании их называют финансовыми домами), предоставляющие кредиты в виде потребительских, инвестиционных ссуд, мелких ссуд индивидуальным заемщикам. Определенное место в банковском секторе страны занимают кредитные строительные кооперативы, учреждения, специализирующиеся на сберегательных операциях, взаимосберегательные банки, пенсионные фонды и другие небанковские финансовые институты, выполняющие отдельные банковские операции.

Контрольные вопросы

- 6.1. Сущность, функции и роль кредита
 - Почему необходим кредит?
 - Чем кредит отличается от денег?
 - Что входит в характеристику сущности кредита и как вы можете её определить?
 - В чем специфика структуры кредита?
 - Какими свойствами обладает ссуженная стоимость?
 - Какие стадии движения кредита вы знаете?
 - Что является главным в сущности кредита (его основа)?
 - Как вы определите функции кредита?
 - Каковы характеристики законов кредита?
 - В чем состоит роль кредита?
- 6.2. Кредит и ссудный процент
 - В чем состоит сущность ссудного процента, и чем он отличается от кредита?
 - Каковы функции ссудного процента?
 - По каким критериям можно классифицировать процентные ставки?
 - Какие факторы влияют на уровень процентной ставки?
- 6.3. Формы и виды кредита
 - Какие формы кредита в зависимости от ссуженной стоимости вы знаете?
 - Какие формы кредита существуют в зависимости от характера кредитора?
 - Как можно охарактеризовать формы кредита в зависимости от целевых потребностей заемщика?

- Какие еще критерии классификации форм кредита вы знаете?
- Что такое вид кредита и как виды кредита можно классифицировать?
- Как можно классифицировать кредиты в зависимости от его срочности?
- Как можно охарактеризовать кредиты в зависимости от его платности?

6.4. Кредитная и банковская системы

- В виде каких блоков можно представить кредитную систему?
- Что входит в фундаментальный блок кредитной системы и в чем состоят принципы кредита?
- Из чего состоит организационный блок и что такое кредитная инфраструктура?
- Что такое банковская система, каковы ее блоки и признаки?
- Что такое банк?
- Какие функции банка вы можете назвать?
- В чем состоит роль (назначение) банка?
- В чем заключаются принципы банковской деятельности?
- По каким критериям можно классифицировать виды банков?

6.5. Особенности развития банковских систем Российской Федерации и стран с развитой экономикой

- В чем состоят особенности построения банковской системы Великобритании?
- Какова структура банковской системы Германии?
- Какие банки входят в состав банковской системы Японии?
- Чем отличается структура банковской системы США?
- Какова особенность современной банковской системы Российской Федерации?

ГЛАВА 7

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ И ФОНДОВАЯ БИРЖА

7.1. ХАРАКТЕРИСТИКА РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Существует несколько определений ценных бумаг. С экономической точки зрения **ценные бумаги** — права на ресурсы, обособившиеся от своей основы и даже имеющие собственную материальную форму (например, в виде бумажного сертификата или записи на счетах). К ценным бумагам могут быть отнесены только те, которые обладают следующими характеристиками: обращаемость (т.е. способность свободно покупаться и продаваться); доступность для гражданского оборота (т.е. они не только покупаются и продаются, но и являются объектом других гражданских отношений, включая все виды сделок — займа, дарения, хранения, комиссии, поручения и т.п.); стандартность, наличие обязательных реквизитов; признаваемость государством в качестве ценных бумаг; наличие своего рынка, отличного от товарных рынков; высокая ликвидность (т.е. они могут быть быстро проданными с минимальными потерями для владельца); способность приносить доход (например, в форме процентов и дивидендов).

Ценные бумаги называют **фиктивным капиталом** (капиталом, воплощенным в ценных бумагах). С юридической точки зрения ценная бумага — вещь (ГК РФ, часть первая, ст. 128), движимое имущество. Согласно ГК РФ, «ценной бумагой является документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении» (ст. 142).

Бумаги можно разделить на несколько видов.

Долевые, удостоверяющие право собственности на определенную долю активов (акции, паи, приватизационные ценные бумаги), и **долговые бумаги**, удостоверяющие отношения займа (облигации, векселя, банковские сертификаты, банковские сберегательные книжки на предъявителя).

Первичные и производные. Производные представляют собой права на первичные ценные бумаги или иные активы, например варианты (опционы эмитента), подписные права (райты), форвардные контракты, фьючерсы, биржевые опционы, свопы¹.

Бумаги именные, ордерные и предъявительские. Именная бумага составляется на имя определенного лица, ордерная — приказу определенного лица, бумага на предъявителя составляется на ее предъявителя. Бумаги на предъявителя переходят путем простой передачи самого документа, ордерные — путем индоссаменты (т.е. передаточной надписи, учиненной на самом документе) и именные — путем уступки требования (цессии). Лицо, передающее право по именной бумаге, несет ответственность за недействительность соответствующего требования, но не за его неисполнение. По ордерной ценной бумаге индоссамент несет ответственность не только за существование права, но и за его осуществление. Ордерными бумагами являются векселя, чеки и некоторые товарораспорядительные документы (коносамент). Остальные могут быть именными и предъявительскими².

Эмиссионные и неэмиссионные ценные бумаги. Данное деление определено российским законом «О рынке ценных бумаг». Под эмиссионными ценными бумагами понимаются бумаги, выпускаемые сериями: акции, облигации, опционы эмитента. Выпуск эмиссионных ценных бумаг требует государственной регистрации в соответствии с указанным законом. Неэмиссионные бумаги — векселя, банковские сертификаты, чеки, товарораспределительные бумаги, как инвестиционных фондов. Они не подпадают под действие Закона о рынке ценных бумаг, их выпуск не требует государственной регистрации.

Ценные бумаги в форме бумажных документов и в виде записей по счетам. В современных условиях большая часть ценных бумаг не имеет сертификатов (выпускается в бездокументарной форме). В Российской Федерации акции могут быть только бездокументарными. В то же время, по российскому законодательству предъявительские ценные бумаги выпускаются только в документарной форме.

Ценные бумаги также могут классифицироваться:

— **по срокам** — краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные, бессрочные (акции, но есть и облигации);

— **по видам эмитентов** — могут быть государственными и частными или корпоративными (отдельную группу формируют бумаги

¹ Некоторые производные настолько специфичны (фьючерсы, биржевые опционы, свопы), что многие авторы вообще не относят их к ценным бумагам, предпочитая термин «производные финансовые инструменты», или деривативы.

² В России акции могут быть только именными.

международных организаций), банковскими (сертификаты, чеки) и небанковскими.

Отдельную группу образуют производные финансовые инструменты (форварды, фьючерсы, биржевые опционы, свопы), которые в учебной литературе иногда относят к ценным бумагам. Законом о рынке ценных бумаг они определяются наряду с ценными бумагами как финансовые инструменты.

Основная цель выпуска ценных бумаг — привлечение денежных средств компаниями (хозяйственными обществами) для пополнения основного и оборотного капитала и государством для покрытия бюджетного дефицита. Особые потребности (обеспечение товарооборота) обуславливает выпуск товарораспорядительных ценных бумаг (коносаменты, складские свидетельства). Производные финансовые инструменты вводятся в оборот с целью страхования ценовых рисков — **хеджирования**.

С точки зрения инвестора приобретение ценных бумаг — один из способов размещения сбережений, который инвестор оценивает с позиций доходности и надежности (риска). Эти параметры обратно пропорциональны.

Доходность определяется за год по формулам простых (сроком менее года) и сложных (более года) процентов. **Доходность, или норма доходности**, — относительный показатель, характеризующий эффективность инвестиций (вложений).

На финансовом рынке используются следующие понятия: безрисковая норма доходности (БР), премия за риск (ПР), требуемая норма доходности (ТНД). За безрисковую норму доходности обычно принимают доходность по государственным облигациям или процентную ставку по срочному депозиту в крупном надежном банке (на развитых рынках разница между ними несущественна). Остальные виды инвестиций более рискованны, но и более доходны. Инвестор оценивает для себя приемлемость соотношения доходности и риска, определяя требуемую норму доходности вложений в тот или иной инструмент. Соответственно $ТНД = БР + ПР$ ¹.

7.2. ХАРАКТЕРИСТИКА ОСНОВНЫХ ВИДОВ ЦЕННЫХ БУМАГ

Акции. Акция — бессрочная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным

¹ Подробнее о формулах, используемых для финансовых вычислений, см.: *Четыркин ЕМ. Финансовая математика: учебник для вузов. М.: Дело, 2000.*

обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации. Акции могут выпускаться только акционерными обществами (компаниями). В акционерных обществах действует принцип ограниченной ответственности. Инвестор не может потерять больше, чем он вложил в акцию.

Права российских акционеров и соответственно вопросы, касающиеся акций и их видов, изложены в Федеральном законе от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах». Согласно законодательству, акции могут быть только именными и только бездокументарными — нельзя получить на руки сертификат акции. Эмитент ведет реестр акционеров, в котором записаны данные, позволяющие идентифицировать владельцев ценных бумаг. Если число акционеров превышает 50, эмитент обязан передать ведение реестра независимой специализированной организации (для которой данная деятельность является исключительной) — регистратору.

Предусмотрены две формы акционерных обществ — открытые (ОАО) и закрытые (ЗАО). Открытые проводят открытую подписку на свои акции (т.е. распространяют их среди неограниченного круга инвесторов), закрытые не могут ее проводить. Число акционеров в закрытом акционерном обществе ограничено 50. Только акции открытых акционерных обществ могут обращаться на рынке (бирже). Из 73 тысяч существующих в России ОАО только 342 имеют регулярную котировку (2009). Именно по акциям, которые имеют регулярную котировку на рынке, рассчитывается показатель **капитализации** — совокупной рыночной стоимости всех выпущенных акций.

Акция, как правило, имеет номинал. Из суммы номиналов выпущенных (**размещенных**) акций складывается уставный капитал общества, который может быть увеличен за счет дополнительных (**объявленных**) акций.

Минимальное количество выпускаемых акций — одна, максимальное не ограничено. Допускается наличие дробных акций. Их появление связано с различными корпоративными действиями, в частности с дроблением, консолидацией или обменом акций.

Две основные разновидности акций — **обыкновенные и привилегированные** — предоставляют право на получение части чистой прибыли в форме дивидендов и на оставшуюся часть имущества общества в случае его ликвидации, обыкновенные дают также право на участие в управлении (путем голосования на общем собрании акционеров); привилегированные акции дают право на получение дивидендов в первую очередь, но не дают права на голосование, за исключением некоторых ситуаций (по российскому законодательству они получают право го-

лоса, если по ним не выплачены дивиденды или в случае решения вопроса о реорганизации общества). Выпуск привилегированных акций обычно ограничен (в России не более 25% уставного капитала).

Привилегированные акции могут быть кумулятивными (если это оговорено в уставе), т.е. невыплаченные дивиденды накапливаются и должны быть выплачены позже.

Допускается выпуск только одного класса обыкновенных акций (имеющих один номинал и одинаковые права). Привилегированных акций может быть выпущено несколько классов (с разным номиналом и разной ставкой дивиденда).

Дивиденды — часть чистой прибыли (после уплаты налогов и других обязательных платежей), которая выплачивается акционерам. Выплата дивидендов проводится по решению общего собрания акционеров. Величину дивидендов предлагает совет директоров. Собрание не вправе ее увеличить (уменьшить может). Дивиденды выплачиваются раз в квартал, раз в полгода (промежуточные дивиденды), но окончательный дивиденд объявляется по итогам года.

Акционерное общество не вправе выплачивать дивиденды до полной оплаты уставного капитала, если акционерное общество неплатежеспособно либо может стать таковым при выплате дивидендов, если стоимость чистых активов общества меньше его уставного капитала и резервного фонда. Общество также не вправе объявлять дивиденд по обыкновенным акциям, если не выплачены дивиденды в полном объеме по привилегированным.

Дивиденд объявляется, как правило, в виде денежной суммы на одну акцию. По привилегированным акциям обычно устанавливается фиксированная ставка в виде процента от номинала или в денежных единицах на одну акцию.

Объявленные дивиденды отличаются от дивидендов, которые получает инвестор. Эмитент в данном случае выступает агентом правительства по сбору налогов и перечисляет дивиденды, за вычетом соответственно налога с физических лиц или налога на прибыль, если инвестор — юридическое лицо. Ставка налога на дивиденды в РФ с 2004 г. — 9%¹.

Право на участие в управлении реализуется путем голосования на общем собрании акционеров (ежегодном и чрезвычайном), где решаются многие вопросы, главными из которых являются выборы совета директоров и изменение устава. По всем вопросам повестки дня, кроме одного, применяется система голосования «одна акция — один

¹ Налоговый кодекс РФ, часть вторая, ст. 224.

голос»; выборы совета директоров проводятся по кумулятивной системе голосования.

Акционерное общество имеет право выкупать собственные акции (иногда их называют **казначейскими**). По этим акциям не выплачиваются дивиденды, и эти акции не голосуют. Выкуп собственных акций осуществляется для того, чтобы увеличить размер дивиденда в расчете на одну акцию (из находящихся в обращении) для поддержки цены собственных акций, для выплаты дивидендов акциями, для того чтобы воспрепятствовать скупке собственных акций конкурирующими группами. Казначейские акции находятся на балансе общества до года. Если за этот период они не проданы, общество обязано их погасить с уменьшением уставного капитала.

Ценные бумаги, связанные с акциями: **райты (подписные права)** в России не используются, но очень широко распространены за рубежом) и **варранты (опционы эмитента)**. Подписные права связаны с реализацией преимущественных прав владельцев обыкновенных акций — права первоочередного приобретения дополнительно выпускаемых акций. Как правило, цена для них льготная (величина скидки не должна превышать 10%). Срок действия подписного права ограничен примерно 30 днями.

Варранты — ценные бумаги, выпускаемые и продаваемые компанией, дающие право их владельцам купить акции данной компании по фиксированной в них цене. По сути дела, варрант — это опцион на покупку, выпускаемый эмитентом.

Депозитарные расписки (свидетельства) получили широкое распространение в мировой практике. Это финансовые инструменты, выпускаемые на иностранные ценные бумаги, торгуемые на национальных рынках.

Наиболее известны **АДР — американские депозитарные расписки** (*American Depositary Receipts*) — свободно обращающиеся на американском рынке расписки (сертификаты) на иностранные акции, депонированные в банке страны эмитента, выпускаемые так называемыми депозитарными банками.

Общая схема выпуска АДР такова. В стране эмитента приобретаются акции и депонируются в специальном банке (**банке-кастодиане**), с которым у специального **депозитарного банка** в США заключено соглашение. В США на эти акции депозитарным банком выписываются новые ценные бумаги — АДР. Каждая АДР может представлять собой одну акцию, несколько акций или долю акций эмитента. АДР представляет ее владельцу все права владельца обыкновенной акции, по его

желанию она может быть конвертирована в обыкновенную акцию (соответственно без возможности ее обращения в США). При этом она выражена в долларах США, дивиденды по ней ее владелец также получает в долларах США, и главное, она свободно обращается на американском фондовом рынке — на фондовых биржах или на внебиржевом рынке.

Программы выпуска АДР делятся на два класса: спонсируемые и неспонсируемые (*sponsored, unsponsored*). Спонсируемая программа инициируется эмитентом, неспонсируемая запускается без участия эмитента. В настоящее время неспонсируемые программы практически не используются.

В свою очередь спонсируемые программы АДР делятся на четыре вида: 1, 2, 3-го уровня и «ограниченные» АДР, размещаемые по закрытой подписке.

Различия между этими программами определяются в первую очередь объемом информации, предоставляемой эмитентом при ее запуске, и соответственно величиной его затрат, а также конкретным рынком, на котором обращаются эти бумаги. Так, АДР 1-го уровня торгуются на внебиржевом рынке (с помощью специальной электронной доски объявлений). АДР 2-го и 3-го уровней могут обращаться на лучших рынках — фондовых биржах. Кроме того, программы 1-го и 2-го уровней не позволяют привлечь новый капитал, поскольку в этом случае АДР выпускаются только на уже существующие акции (эмитент новых денег от них не получает, результат для эмитента — чисто имиджевый). Лишь АДР 3-го уровня или АДР, размещаемые по закрытой подписке, позволяют привлечь новый капитал на американском рынке. Но для того чтобы выпустить АДР 3-го уровня, требуется отвечать очень строгим требованиям как американского регулятора фондового рынка — Комиссии по ценным бумагам и биржам, так и самих бирж (по листингу). Стоимость подобных программ для эмитента может составлять несколько миллионов долларов.

Крупнейшим эмитентом АДР в США является Bank of New York. Из 2100 программ АДР (2008) на долю российских компаний пришлось 176 (второе место после Индии).

Законом «О рынке ценных бумаг» предусмотрена возможность выпуска Российских депозитарных расписок (РДР).

Выпуск акций компаниями осуществляется в основном с одной целью — привлечь капитал для реализации инвестиционных программ. Выпуск акций принято подразделять на два вида — первое публичное предложение (IPO) и повторные выпуски.

Показатели рынка акций, оценка акций. При выборе акций рассматриваются многочисленные показатели, позволяющие определить наиболее выгодные объекты инвестирования. Наиболее важными являются показатели Цена/Прибыль (P/E), дивидендная доходность, соотношение Цена/Балансовая стоимость (P/B).

Цена/Прибыль — коэффициент, определяемый как отношение цены акции к величине чистой прибыли на одну акцию. Его можно интерпретировать как срок, за который при данном уровне чистой прибыли окупится акция. На развитых рынках среднегодовое значение P/E по акциям крупных эмитентов за несколько десятилетий составляет 15–20. Значительное превышение данным показателем среднего значения означает перегрев рынка. При выборе конкретных акций инвестор ориентируется, конечно, не на средний показатель, а сравнивает P/E конкретной компании с компаниями-аналогами.

Дивидендная доходность — отношение дивиденда на акцию к ее цене (в процентах). Среднее значение дивидендной доходности на развитых рынках составляет 3–4%, и она равна доходности краткосрочных государственных ценных бумаг.

Отношение цены к балансовой стоимости — капитализация, деленная на бухгалтерскую стоимость компании.

Цена акции, как и любого товара, определяется соотношением спроса и предложения. Но при этом в ее основе лежат объективные факторы, которые можно оценить. Это используется для определения теоретической цены акции.

Чаще всего используют два показателя: дивиденд на акцию и требуемую норму доходности:

$$P = \frac{D}{r},$$

где P — цена;
 D — дивиденд;
 r — требуемая норма доходности.

При условии роста дивиденда (g) указанная формула приобретает следующий вид:

$$P = \frac{D_0(1+g)}{r-g},$$

где D^0 — дивиденд за последний год (и $r > g$).

Облигации. Основным видом долговых бумаг являются облигации. Облигация — эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее держателя на получение от эмитента облигации в предусмотренный ею срок номинальной стоимости облигации и зафиксированного в ней процента от этой суммы или иного имущественного эквивалента. Согласно Закону «О рынке ценных бумаг» (№ 39-ФЗ, ст. 2), облигация может предусматривать иные имущественные права ее держателя.

В отличие от акции облигация — не титул собственности, а удостоверение займа. Облигация всегда является срочной ценной бумагой, т.е. имеет конечный срок погашения. Облигация не дает права на участие в управлении деятельностью эмитента. При невыполнении обязательств по облигациям эмитент может быть объявлен банкротом.

В отличие от акции облигация всегда имеет номинал. Это сумма, которая берется в долг и которую эмитент обязуется вернуть через определенное время. По сумме номиналов выпущенных облигаций оценивается размер рынка облигаций.

Облигации делятся на корпоративные (облигации предприятий), государственные (в свою очередь здесь свое деление), облигации международных организаций.

По источникам привлекаемых ресурсов облигации делятся:

- на облигации внутренних займов;
- облигации зарубежных займов (международные облигации).

Последние в свою очередь в основном представлены еврооблигациями и зарубежными облигациями. Есть также разновидности международных облигаций, появившихся в порядке секьюритизации банковской задолженности — облигации Брейди (выпускались правительствами ряда развивающихся стран), российские облигации внутреннего государственного валютного займа (**ОВГВЗ**).

По способу выплаты дохода облигации делятся на процентные и дисконтные. По процентным облигациям предусмотрена регулярная выплата процентного дохода. По дисконтным облигациям выплата процентов не предусматривается. Доход образуется за счет разницы между ценой размещения (покупки) и ценой погашения (номиналом).

В свою очередь выплата процентов по облигации может проводиться по фиксированной ставке (неизменной в течение всего срока облигации или в заранее установленные периоды этого срока) и плавающей (т.е. изменяющейся в зависимости от изменения текущей рыночной ставки).

По способу погашения облигации делятся на серийные и срочные. Первые предусматривают погашение облигаций частями в разные сроки (сериями). Вторые имеют единый срок погашения. i

Объемы облигационных рынков различаются, как и структура задолженности. В среднем от $1/2$ до $2/3$ составляют государственные облигации, $1/2$ — частные. Частные облигации называют корпоративными. Они делятся на облигации нефинансовых компаний и финансовых компаний. Структура эмитентов корпоративных облигаций зависит от модели финансовой системы той или иной страны.

Облигации предприятий (корпоративные облигации). Корпоративные облигации могут выпускать предприятия, находящиеся в любой организационно-правовой форме. По российскому законодательству предприятия могут выпускать облигации с обеспечением и без обеспечения. В первом случае эмитент выделяет специальное имущество, которое может быть использовано для погашения долга, если у эмитента не окажется денежных средств для погашения. Обеспечением может служить также гарантия другой организации (например, банка). Облигации без обеспечения можно выпускать не ранее третьего года существования общества. Общий объем выпущенных облигаций не может превышать оплаченного уставного капитала (либо уставного капитала плюс величина обеспечения, предоставленного третьими лицами).

Облигации могут быть именными и на предъявителя (зависит от решения эмитента), могут выпускаться с правом досрочного погашения владельцем облигации (оферта к погашению).

Облигации могут иметь право конверсии в акции эмитента (**конвертируемые облигации**). В этом случае инвестор может получить либо номинальную стоимость при погашении, либо акции по заранее фиксированному соотношению.

На конвертируемые облигации похожи облигации с варрантом (ордером). Отличие заключается в том, что варрант может отделяться от облигации и в этом случае образуются две бумаги: обычная облигация и собственно варрант.

Государственные облигации. В Российской Федерации статус государственных ценных бумаг имеют облигации Правительства РФ и облигации субъектов Федерации. Муниципальные облигации (облигации органов местного самоуправления) таким статусом (юридическим) не обладают.

подавляющая часть государственных облигаций приходится на бумаги, выпускаемые правительством. Они могут быть двух видов — внутреннего долга и внешних займов.

В 1990-е годы **государственный внутренний долг** Российской Федерации был представлен преимущественно государственными краткосрочными бескупонными облигациями (ГКО) и облигациями феде-

рального займа (ОФЗ). Главными бумагами являлись государственные краткосрочные бескупонные облигации — ГКО. В начале 1998 г. на ГКО приходилось 60% внутреннего долга.

ГКО — дисконтные бумаги, выпускаемые на срок до одного года (конкретный срок в днях устанавливается при выпуске). Первый их выпуск состоялся в мае 1993 г. В условиях высокой инфляции (200 - 260% в год) размещение более «длинных» бумаг было невозможно. Через несколько лет темпы роста цен удалось сбить до двухзначных значений, и правительство начало выпускать бумаги сроком более одного года, получившие название облигаций федерального займа (сначала с переменным купоном (процентом) — отрезной частью, по которой выплачиваются дивиденды, а затем с постоянным купоном). По этим бумагам регулярно выплачивался процентный доход.

Формально эти бумаги являются документарными, однако реально они не имеют сертификатов. Бумаги размещаются на аукционах, проводимых по поручению Минфина России Банком России. Последний является и платежным агентом по облигациям (производит погашение и выплату процентов).

Хронический бюджетный дефицит, имевший место все 1990-е гг., привел к накоплению значительной задолженности по рублевым облигациям правительства, размещению облигаций на все более невыгодных для него условиях (по все более низкой цене) и отказу обслуживать свой долг — дефолту.

Была проведена реструктуризация внутреннего государственного долга. Старые докризисные ГКО и ОФЗ были обменены на новые бумаги — ОФЗ с разными сроками (**новация** займов). За это время валютный курс снизился в 4 раза, и реальный долг соответственно обесценился.

Значительная часть долга Правительства Российской Федерации приходится на облигации **внешних займов** (валютные облигации). Они представлены двумя видами инструментов: **ОВГВЗ** и **еврооблигациями**.

ОВГВЗ — облигации, выпущенные в порядке **секьюритизации** (переоформления банковского долга в ценные бумаги) задолженности Внешэкономбанка (образовавшейся в СССР) российским предприятиям. К моменту распада СССР у последнего (фактически у правительства) образовалась многомиллиардная задолженность перед экспортерами, для погашения которой Российское правительство приняло решение выпустить на сумму долга и отдать экспортерам валютные облигации. Все облигации имели одинаковую процентную ставку — 3% годовых с выплатой раз в год, документарную форму (в виде сертифи-

катов). Хотя облигации были предназначены для российских резидентов, большая их часть была ими продана и оказалась у иностранных инвесторов. Задолженность по этим инструментам относится к внешнему государственному долгу Российской Федерации.

Еврооблигации — ценные бумаги, выпущенные в валюте, являющейся иностранной для эмитента (как правило), размещаются с помощью международного синдиката андеррайтеров среди зарубежных инвесторов, для которых данная валюта также, как правило, является иностранной.

Приставка «евро» в настоящее время — дань традиции, поскольку первые еврооблигации появились в Европе, и в настоящее время торговля ими осуществляется в основном в Европе. По сути, это настоящие международные ценные бумаги. Особенностью их является то, что они обращаются на особом международном рынке, носящем наднациональный характер.

Типичная еврооблигация в прошлом — предъявительская ценная бумага в форме сертификата с фиксированной процентной ставкой, по которой доход выплачивается один раз в год путем предъявления купонов к оплате и погашение производится в конце срока единовременным платежом или в течение определенного срока из фонда погашения.

Стоимость заимствования на внешнем рынке зависит от общего состояния мировой экономики и рынков капитала в ведущих финансовых центрах мира, прежде всего США, а также **рейтинга** эмитента. Чем ниже рейтинг, тем выше процентная ставка по облигации и выше ее доходность.

Рейтинг облигаций представляет собой оценку кредитоспособности эмитента (его способности выполнять обязательства по выплате процентов и погашению основной суммы долга).

Облигации Банка России. Эти бумаги появились после кризиса 1998 г. (дефолта). Структура их такая же, как и у ГКО. Документарная форма с обязательным централизованным хранением (фактически бездокументарные). Выпуск этих инструментов обусловлен в основном потребностями центрального банка в проведении денежно-кредитной политики. Предназначены исключительно для банков.

Облигации субъектов федерации и органов местного самоуправления. В международной практике все бумаги, выпускаемые органами власти ниже центрального правительства, именуются муниципальными. В Российской Федерации, как отмечалось выше, с юридической точки зрения муниципальные ценные бумаги — бумаги только органов местного самоуправления.

Выпуск облигаций этими органами обусловлен необходимостью покрытия дефицита местного бюджета или финансирования каких-либо крупных проектов в регионе. В Российской Федерации еще до кризиса 1998 г. большинство субъектов Федерации и администрации ряда городов проводили выпуск облигаций. Многие объявили дефолт по своим обязательствам. В 2010 году количество подобных эмитентов не превышало 20.

Цена облигаций. Выпущенные облигации размещаются, как правило, по номиналу или с небольшим отклонением от номинала. Однако в дальнейшем их цена может заметно отклоняться от номинала. Возьмем для примера классическую купонную облигацию. Какие факторы лежат в основе динамики ее цены? Основной фактор — это соотношение рыночной (т.е. существующей в настоящий момент) процентной ставки и купонной ставки по облигации.

При росте рыночных процентных ставок цена облигации с фиксированной купонной ставкой падает, при падении — повышается. Эта зависимость может быть выражена формулой, опирающейся на формулу сложных процентов.

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{C_i}{(1+r)^i} + \frac{N}{(1+r)^n}$$

где P — цена облигации;
 C — величина купонного платежа;
 r — требуемая норма доходности;
 N — номинал облигации;
 n — число периодов начисления (количество лет до погашения).

При торговле на рынке облигаций указывается не цена (в денежных единицах), а курс — отношение цены к номиналу:

$$K = \frac{P}{N}$$

Например, курс ОФЗ-АД составляет 101,235. Это означает, что цена данной облигации равна 1012,35 руб.

Часто применительно к облигациям, говоря «цена», подразумевают именно курс.

Различают «чистую» и «грязную» цену облигации. Именно чистая цена приводится обычно в сводках газет и прочих СМИ, где публикуется финансовая информация. «Чистая» цена рассчитывается исходя из того, что по ней будут выплачены процентные платежи в полном объеме. Представим ситуацию, когда продажа облигации произведена

между выплатами купонного дохода. В этом случае очередной купонный платеж получит покупатель облигации. Продавец должен компенсировать себе не полученные за полгода проценты, продав ее не по чистой цене, а за иную сумму, равную чистой цене, уменьшенной (увеличенной) на величину накопленных за этот период процентов. Это и будет «грязная цена» облигации. То есть на рынке облигации котируются по чистой цене, а сделки совершаются по грязной цене.

Помимо цены (курса) облигации важнейшим показателем является ее доходность (норма доходности). Обычно в СМИ приводится показатель **доходности до погашения**.

Этот показатель позволяет оценить эффективность инвестиций в облигации с учетом разницы цены облигации и цены ее погашения.

Формула расчета приблизительной доходности до погашения:

$$z = \frac{\left(c + \frac{(N-P)}{n} \right)}{p} \times 100.$$

Неэмиссионные ценные бумаги. К неэмиссионным ценным бумагам относятся депозитные и сберегательные сертификаты банков, чеки, банковские сберегательные книжки на предъявителя, товарораспорядительные документы (коносамент, простое и двойное складское свидетельство), векселя, закладные, бумаги паевых инвестиционных фондов, производные финансовые инструменты (если рассматривать их как ценные бумаги). Рассмотрим наиболее распространенные в российской практике.

Депозитные и сберегательные сертификаты банков — письменные свидетельства кредитного учреждения о вкладе денежных средств, удостоверяющие право вкладчика или его правопреемника на получение по истечении установленного срока суммы депозита (вклада) и процентов по нему. Депозитные сертификаты предназначены для юридических лиц, сберегательные — для физических. Выпуск и обращение их в Российской Федерации регламентируются Гражданским кодексом РФ (часть вторая) и документами Банка России.

Это документарные ценные бумаги, у которых обязательно есть сертификат. Такие инструменты могут выпускать только банки, и только в рублях. Могут быть именными или предъявительскими. Не могут служить расчетным и платежным средством за товары и услуги.

В отличие от срочного вклада, который нельзя непосредственно передать другому лицу, сертификат можно продать без каких-либо ограничений.

Особенностью сертификатов является то, что выплата процентов по ним производится одновременно с погашением. Срок сертификата не ограничен, но, как правило, это краткосрочная бумага, выпускаемая на год и меньше.

Вексель — старейшая ценная бумага, появившаяся еще в средневековой Италии. Вексель — составленное по установленной законом форме безусловное письменное долговое денежное обязательство, выданное одной стороной (векселедателем) другой стороне (векселедержателю).

Различают два вида векселей: простой (соло-вексель) и переводный вексель (тратта). Простой вексель — обещание уплатить денежную сумму. Переводный вексель — приказ заплатить денежную сумму. Векселедатель переводного векселя называется **трассантом**; лицо, которому адресован приказ, — **трассатом**; лицо, в пользу которого надлежит осуществить платеж, — **ремитентом**. Трассат становится плательщиком по переводному векселю только после того, как поставит на векселе согласие на оплату — **акцепт**.

Чтобы увеличить надежность векселя, векселедатель может получить гарантию третьего лица — вексельное поручительство (**аваль**), который оформляется на лицевой стороне векселя.

Вексель может передаваться (продаваться) с помощью передаточной надписи на обороте векселя — **индоссамент**. Любое лицо, поставившее подпись на векселе (векселедатель, индоссант, авалист), несет по нему солидарную ответственность и обязан оплатить его в случае, если основной плательщик окажется несостоятельным.

Отсутствие на векселе какого-либо обязательного реквизита лишает его силы. Преимущество — упрощенная процедура взыскания долга (если вовремя выполнена юридическая процедура удостоверения факта неоплаты векселя — **протест векселя**, — которая в РФ осуществляется нотариусами).

С экономической точки зрения векселя делятся на товарные и финансовые. Финансовые по сути — краткосрочные облигации и выпускаются в целях привлечения денежных средств. Товарные векселя оформляют коммерческий кредит — поставку товара с отсрочкой платежа.

Как правило, вексель — дисконтная бумага, она не предусматривает выплату процентов. Проценты рассчитываются в момент выпуска векселя и закладываются в ту сумму, которая указана в векселе.

К производным финансовым инструментам (или дериватам) относятся подписные права, warrants (опционы эмитента), а также **биржевые опционы, форвардные контракты, фьючерсы, свопы и их многочисленные комбинации.**

Производные финансовые инструменты позволяют экономическим субъектам страховать (**хеджировать**) риски, связанные с изменением цен. Эта группа участников называется **хеджерами**. Возможность хеджирования возникает в связи с тем, что на рынке есть инвесторы, которые готовы брать на себя эти риски, — **спекулянты**. Интерес спекулянта состоит в том, что норма прибыли на рынке производных выше, чем на рынке обычного товара (чем выше риск, тем выше норма доходности). Близки к спекулянтам такие участники рынка, как **арбитражеры**, получающие доход за счет совершения операций с одним инструментом на разных рынках.

Опцион — контракт, дающий право его владельцу купить или продать финансовый инструмент или товар по определенной в нем цене в оговоренный период времени. За это право покупатель опциона выплачивает продавцу (выписывателю опциона) премию, являющуюся его ценой. Различаются опционы на покупку (кол-опцион) и опционы на продажу (пут-опцион). Продавец опциона обязан продать или купить указанный в контракте финансовый инструмент или товар, если покупатель предъявит его к исполнению, т.е. покупатель имеет право купить или продать. Продавец обязан будет продать или купить актив у держателя опциона, если он решит воспользоваться своим правом.

В зависимости от времени, в течение которого может быть реализовано право по опциону (или по стилю исполнения), различают **американский и европейский опцион**. В первом можно воспользоваться правом по опциону в течение всего срока его действия, во втором — в момент истечения его срока. Почти все опционы по финансовым инструментам как в США, так и в Европе — американского типа (стиля).

Широкое распространение опционы получили начиная с 1970-х гг., когда появились биржевые опционы на финансовые инструменты, впервые — на Чикагской бирже опционов (СВОЕ), созданной в 1973 г. В настоящее время практически вся торговля опционами сосредоточена на биржах — как специализированных опционных, так и обычных фондовых. Наиболее распространены опционы на акции, на биржевые индексы, на фьючерсные контракты. В Российской Федерации опционные контракты появились в прошедшем десятилетии на бирже РТС (рынок FORTS), но пока объемы торговли ничтожно малы.

Цена опциона (премия) зависит от текущей рыночной цены финансового инструмента, на который выписан опцион; времени, ос-

тающегося до истечения срока опциона; цены исполнения (реализации) опциона; величины дохода (например, дивиденда), выплачиваемого по данному инструменту, коэффициента изменчивости (*volatility*) цены этого инструмента. Теоретическая цена премии состоит из внутренней стоимости и временной стоимости (*intrinsic value, time value*).

Внутренняя стоимость возникает в том случае, если цена базового актива превосходит цену исполнения кол-опциона (цену, зафиксированную в контракте) или если она оказывается ниже цены исполнения пут-опциона.

Если у опциона появляется внутренняя стоимость, говорят, что это опцион «с выигрышем» (*in the money*), если нет — «с проигрышем» (*out of the money*).

Для покупателя и продавца опциона возможные последствия сделки различны. Покупатель всегда ограничивает возможные потери уплаченной премией, т.е. он не может потерять больше, чем затратил на покупку опциона. А его возможный выигрыш неограничен. У продавца ситуация обратная: его выигрыш ограничен полученной премией, а проигрыш может быть каким угодно.

Форвардные и фьючерсные контракты (форварды и фьючерсы). Форвардный контракт — договор, по которому одна сторона обязуется поставить товар (базовый актив) по заранее фиксированной цене в установленное время в будущем, а другая обязуется его оплатить. Фьючерсный контракт — стандартизированный форвардный контракт, которым торгуют на бирже. Таким образом, форвард — внебиржевой, фьючерс — биржевой инструмент. Форвардные контракты широко используются на валютном рынке. Но их роль относительно невелика, в отличие от фьючерсов последние (наряду с биржевыми опционами) образуют на финансовом рынке один из основных его сегментов.

Стандартизация означает, что торговля возможна только контрактами с определенными биржевыми условиями (размер контракта, единица торговли, дата поставки, минимальное движение цены контракта). Все сделки осуществляются через клиринговую (расчетную) палату, гарантирующую каждый контракт. Единственная возможность ликвидировать обязательства, вытекающие из фьючерсного контракта, — совершить покупку или продажу аналогичного. Крайне редко контракты заканчиваются реальной поставкой. Фьючерсы — своеобразные пари, заключаемые участниками рынка по поводу того, как будут меняться цены.

При торговле фьючерсными контрактами участники сделки (продавец и покупатель) обязаны внести своеобразный гарантийный взнос (первоначальное маржевое покрытие, гарантийный депозит), составляющий от 0,1 до 15% цены контракта. Ежедневно расчетная палата

производит расчет по счетам участников, и цена фьючерсного контракта изменяется на цену данного дня.

По мере приближения срока поставки цена фьючерсного контракта приближается к цене спот (цене наличного рынка). При этом одна сторона может выиграть от изменения цены, а другая — проиграть. Гарантийный депозит гарантирует выплату этой разницы на ежедневной основе.

Стороны, заключающие фьючерсный контракт, не являются «покупателями» и «продавцами», поскольку каждая из них берет на себя твердое обязательство принять один актив (например, акции) и поставить другой актив (например, деньги). Однако, по традиции, сложилась такая терминология на рынке фьючерсов: о стороне, которая обязуется поставить базисный актив, говорят, что она «продала фьючерс», или заняла «короткую позицию»; о стороне, которая обязуется принять базисный актив, говорят, что она «купила фьючерс», или заняла «длинную позицию».

Являясь инструментом хеджирования, фьючерсы — привлекательный объект для спекулянтов — профессиональных игроков финансового рынка. Причина этого заключается в эффекте рычага, которым обладают эти инструменты (*gearing, leverage*).

Применительно к фьючерсам рычаг заключается в том, что небольшая сумма, внесенная в виде маржи (гарантийного депозита), дает потенциальный контроль над активом, стоимость которого может возрасти. Однако следует помнить о том, что рычаг действует и в другом направлении, увеличивая убытки, если расчеты участника сделки оказались не верны.

Большая часть фьючерсных контрактов — фьючерсы на процентные ставки, облигации, фондовые индексы.

В Российской Федерации основной фьючерсный рынок сосредоточен на РТС. Главными инструментами выступают фьючерсы на акции и фондовый индекс. На ММВБ в основном торгуют фьючерсами на валюту.

Своп — это соглашение между двумя сторонами о проведении в будущем обмена платежами в соответствии с определенными в контракте условиями. Потоки денежных средств при этом, как правило, привязаны к стоимости долгового инструмента или же к стоимости иностранной валюты. Рынок свопов возник в 1982 г. и в настоящее время приобрел за рубежом колоссальные размеры. Есть он и в Российской Федерации, но пока в зачаточном состоянии. Наибольшее распространение имеют валютные свопы и процентные свопы.

Валютный своп представляет собой обмен номинала и фиксированного процента в одной валюте на номинал и фиксированный про-

цент в другой валюте. Валютный своп включает в себя три разных вида денежных потоков:

— на начальной стадии свопа стороны обмениваются денежной наличностью;

— стороны осуществляют периодические процентные выплаты друг другу на протяжении всего срока соглашения о свопе;

— по окончании срока действия свопа стороны вновь обмениваются основной суммой.

Процентный **своп** представляет собой соглашение между сторонами о взаимных периодических платежах, определяемых на основе оговоренных процентных ставок и взаимно согласованной контрактной суммы. Процентный своп состоит в обмене долгового обязательства с фиксированной процентной ставкой на обязательство с плавающей ставкой. Стороны при этом обмениваются только процентными платежами, а не номиналами.

В качестве плавающей ставки в свопах чаще всего используется ставка ЛИБОР (*LIBOR — London Interbank Offered Rate*).

7.3. УЧАСТНИКИ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Ценные бумаги как специфический товар обращаются на особом рынке — **рынке ценных бумаг или фондовом рынке**. Рынок ценных бумаг является частью финансового рынка, в составе которого обычно выделяют также валютный рынок, рынок банковских кредитов и страховой рынок.

С точки зрения сроков предоставления денежных ресурсов финансовый рынок делят на **денежный рынок** (ресурсы до года) и **рынок капиталов** (более года). На рынке ценных бумаг представлены инструменты, относящиеся как к денежному рынку, так и к рынку капиталов.

Каждый рынок отличается не только своими инструментами, но и участниками. Рынок ценных бумаг обеспечивает перелив капитала от кредиторов (инвесторов) к заемщикам (эмитентам). Это перемещение денежных средств обеспечивают особые участники, которых можно определить как посредников и инфраструктурные организации. Общая схема организации рынка ценных бумаг представлена в табл. 7.1.

Посредники на рынке ценных бумаг представлены различными финансовыми институтами, среди которых можно выделить банки и небанковские организации.

Таблица 7.1

Структура участников рынка ценных бумаг

ПОСРЕДНИКИ		
Эмитенты (предприятия, государство)	Банки (универсальные, коммерческие, инвестиционные) Компании по ценным бумагам (брокерско-дилерские компании) Компании по доверительному управлению ценными бумагами Консалтинговые компании (брокерская деятельность, дилерская деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами)	Инвесторы (население, финансовые институты, нефинансовые компании)
ТОРГОВАЯ ИНФРАСТРУКТУРА		
Фондовые биржи (деятельность по организации торговли)		
РАСЧЕТНАЯ ИНФРАСТРУКТУРА		
Депозитарии. Регистраторы (деятельность по определению взаимных обязательств (клиринг), депозитарная деятельность, деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг)		
ИНФОРМАЦИОННАЯ ИНФРАСТРУКТУРА		
Информационные, рейтинговые агентства		
РЕГУЛЯТИВНАЯ ИНФРАСТРУКТУРА		
Правительство РФ, Федеральная служба по финансовым рынкам, Минфин России, Банк России, Федеральная антимонопольная служба		
Саморегулируемые организации (НАУФОР, НФА, ПАРТАД, НЛУ, АУВЕР)		

Важнейшими организациями рынка ценных бумаг выступают организаторы торговли, прежде всего биржи. Работа рынка ценных бумаг невозможна без организаций расчетной и информационной инфраструктуры. Наконец, в современных условиях фондовый рынок — объект самого жесткого регулирования как государственных органов, так и профессиональных организаций участников рынка — СРО.

Во всех странах деятельность на рынке ценных бумаг подлежит лицензированию. С 1996 года в РФ в соответствии с Законом «О рынке ценных бумаг» лицензируются следующие виды деятельности:

- брокерская;
- дилерская;
- по управлению ценными бумагами;
- по определению взаимных обязательств (клиринг);

- депозитарная;
- по ведению реестра владельцев ценных бумаг;
- по организации торговли на рынке ценных бумаг.

Брокерская деятельность — совершение гражданско-правовых сделок с ценными бумагами от имени и за счет клиента или от своего имени и за счет клиента на основании возмездных договоров с клиентом. Профессиональный участник — брокер.

Дилерской деятельностью признается совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и (или) продажи этих ценных бумаг. Профессиональный участник — дилер.

Под деятельностью по **управлению ценными бумагами** признается осуществление юридическим лицом от своего имени за вознаграждение в течение определенного срока доверительного управления переданными ему во владение и принадлежащими другому лицу в интересах этого лица: ценными бумагами; денежными средствами, предназначенными для инвестирования в ценные бумаги; денежными средствами и ценными бумагами, получаемыми в процессе управления ценными бумагами. Профессиональный участник — управляющий.

Деятельность по определению взаимных обязательств (клиринг) — сбор, сверка, корректировка информации по сделкам с ценными бумагами, подготовка бухгалтерских документов по ним, зачет взаимных требований участников торгов.

Деятельностью по ведению реестра владельцев ценных бумаг признаются сбор, фиксация, обработка, хранение и предоставление данных, составляющих систему ведения реестра владельцев ценных бумаг. Организации, занимающиеся этой деятельностью, называются регистраторами.

Реестр владельцев ценных бумаг представляет собой список зарегистрированных владельцев с указанием количества, номинальной стоимости и категории принадлежащих им именных ценных бумаг, составленный по состоянию на любую установленную дату и позволяющий идентифицировать этих владельцев, количество и категорию принадлежащих им ценных бумаг.

Регистратор ведет лицевые счета владельцев ценных бумаг. На лицевом счете указаны число принадлежащих владельцу ценных бумаг и вся необходимая информация о владельце. Если произошла сделка купли-продажи, то смена владельца должна быть отмечена в реестре. Владелец ценных бумаг регистратор выдает **выписку из реестра**, которая не является ценной бумагой.

В реестре указаны владельцы ценных бумаг и номинальные держатели ценных бумаг. **Номинальный держатель** — лицо, зарегистрированное в системе ведения реестра и не являющееся владельцем в отношении этих ценных бумаг. Номинальными держателями могут быть профессиональные участники рынка ценных бумаг. В частности, им может быть депозитарий.

Держатель реестра имеет право потребовать предоставления от номинального держателя списка реальных владельцев. Без института номинального держателя была бы невозможна биржевая торговля ценными бумагами.

Депозитарной деятельностью признается оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и (или) учету и переходу прав на ценные бумаги. Профессиональный участник — депозитарий.

Различают **расчетные и клиентские депозитарии**. Первые создаются при биржах и обеспечивают расчеты по ценным бумагам организаторов торговли. Вторые обслуживают клиентов профессиональных участников (брокеров и управляющих).

Деятельностью по организации торговли на рынке ценных бумаг признается предоставление услуг, непосредственно способствующих заключению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами между участниками рынка ценных бумаг.

Лицензированием профессиональных видов деятельности в Российской Федерации занимается Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР России)¹. Профессиональной деятельностью на рынке ценных бумаг может заниматься только юридическое лицо. Некоторые виды деятельности являются исключительными, например деятельность по ведению реестра владельцев именных ценных бумаг. Возможно объединение некоторых видов деятельности. Например, допускается (и широко распространено) объединение четырех видов деятельности: брокерской, дилерской, по управлению ценными бумагами и депозитарной. Многие российские банки и небанковские компании по ценным бумагам (часто называются в РФ **инвестиционными компаниями**) осуществляют все четыре указанных вида деятельности.

Профессиональные участники рынка ценных бумаг должны обладать минимально необходимым собственным капиталом и иметь в своем штате сотрудников, имеющих квалификационный аттестат профессионального участника.

В последние два десятилетия прошлого века во всех странах мира заметно выросли активы группы финансовых учреждений, которые

¹ До 2004 года называлась Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг (ФКЦБ России).

в специальной литературе объединяются одним термином — институциональные инвесторы. К ним относятся страховые компании, пенсионные фонды и институты коллективного инвестирования. Наиболее быстрыми темпами росли активы последней группы.

Институты коллективного инвестирования могут иметь разную организационно-правовую форму (с образованием и без образования юридического лица), разные названия, но суть их одна — объединение денежных средств большого (как правило) числа инвесторов с помощью выпуска собственных ценных бумаг или иных инструментов, передача их на условиях доверительного управления профессиональному управляющему и размещение этих средств в различные активы (прежде всего в акции и облигации).

Важнейшей группой учреждений такого типа выступают инвестиционные фонды. Это обобщенное понятие, поскольку, опять же, названия в разных странах могут быть разными. Существуют два основных типа инвестиционных фондов — открытые и закрытые. Первые постоянно продают и покупают собственные ценные бумаги исходя из величины стоимости чистых активов фонда. Инвестор, купивший бумагу такого фонда (акцию, пай и пр.), может в любой момент продать ее обратно управляющему, который обязан ее выкупить. В закрытых фондах такого обязательства фонда перед своими инвесторами нет и инвестор должен сам находить покупателя такого инструмента на рынке. Наибольшее распространение во всем мире получили открытые фонды, хотя в ряде стран (Германия, Россия) по стоимости активов преобладают именно закрытые.

В Российской Федерации институты коллективных инвестиций представлены инвестиционными фондами и общими фондами банковского управления. Абсолютно преобладают (по активам) именно инвестиционные фонды.

Нормативная база деятельности инвестиционных фондов в Российской Федерации основана на Законе об инвестиционных фондах 2001 г. Согласно ему, в РФ могут существовать два вида инвестиционных фондов — акционерные инвестиционные фонды и паевые инвестиционные фонды (ПИФ).

Акционерные инвестиционные фонды — открытые акционерные общества, исключительным предметом деятельности которых является инвестирование в ценные бумаги. Выпускают только обыкновенные акции. Требования выкупа акций у акционеров возможны только в рамках Закона об акционерных обществах, т.е. если они голосовали против реорганизации общества, но решение было принято (а также при изменении инвестиционной декларации, если они голосовали против

или отсутствовали). В Российской Федерации акционерные инвестиционные фонды не получили распространения.

Паевой инвестиционный фонд вообще не является юридическим лицом. Это обособленный имущественный комплекс, состоящий из имущества, переданного в доверительное управление управляющей компании (УК) учредителем (учредителями) доверительного управления, т.е. инвестором, в обмен на выдаваемую управляющей компанией ценную бумагу — инвестиционный пай. Покупка инвестиционного пая и означает, что инвестор присоединяется к договору доверительного управления.

Инвестиционный пай является именной ценной бумагой, удостоверяющей долю его владельца в праве собственности на имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, право требовать от управляющей компании надлежащего доверительного управления паевым инвестиционным фондом, право на получение денежной компенсации при прекращении договора доверительного управления паевым инвестиционным фондом со всеми владельцами инвестиционных паев этого паевого инвестиционного фонда (прекращении паевого инвестиционного фонда). Инвестиционный пай не является эмиссионной ценной бумагой. Инвестиционный пай не имеет номинальной стоимости.

Срок действия договора доверительного управления паевым инвестиционным фондом, указываемый в правилах доверительного управления паевым инвестиционным фондом, **не должен превышать 15 лет.**

ПИФы могут быть **открытыми, интервальными и закрытыми.** УК открытого ПИФа обязана ежедневно выкупать пай у пайщиков, исходя из стоимости чистых активов (СЧА), приходящихся на один пай. В интервальном фонде выкуп может производиться с определенной периодичностью, но не реже одного раза в год, причем прием заявок на выкуп не может быть менее 14 рабочих дней.

Открытые ПИФы имеют право помещать средства пайщиков только в высоколиквидные ценные бумаги, входящие в котировальные листы фондовых бирж, и в депозиты банков. Для интервальных ПИФов диапазон приобретаемых бумаг немного шире.

Недвижимое имущество и **имущественные права на недвижимое имущество могут входить** только в состав активов акционерных инвестиционных фондов и активов закрытых паевых инвестиционных фондов.

Для того чтобы обезопасить средства пайщиков, управление ими и их хранение осуществляются разными организациями. Все ценные бумаги фонда учитываются в особой организации — **специализирован-**

ном депозитарии, который не только хранит ценные бумаги, но и контролирует все операции со средствами ПИФа. Если УК захочет провести сделку, которая не соответствует инвестиционной декларации фонда или противоречит законодательству, депозитарий не даст на нее согласия и заблокирует сделку.

Государственный контроль за работой ПИФа осуществляет ФСФР.

Сами паи как именные ценные бумаги учитываются в реестре, который ведет специализированная компания — специализированный регистратор (эту функцию может выполнять и специализированный депозитарий).

Правильность ведения учета и отчетности УК проверяет аудитор.

В закрытых и интервальных фондах ту часть имущества, которая не имеет рыночной стоимости, оценивает независимый оценщик.

Сами паи может продавать и выкупать либо УК, либо по договору с ней этим могут заниматься агенты (банки или небанковские профессиональные участники рынка).

Стоимость чистых активов фонда равна стоимости всего имущества фонда минус кредиторская задолженность и резервы предстоящих расходов и платежей (самая большая статья — вознаграждение управляющему). Исходя из СЧА определяется расчетная стоимость пая, по которой он продается или выкупается (СЧА/количество паев).

При продаже пая УК или агент УК может брать надбавку к расчетной стоимости пая (не более 1,5%). Аналогично при погашении взимается скидка к расчетной стоимости (не более 3%).

С точки зрения объектов инвестирования фонды делятся на следующие группы: акций, облигаций, смешанные, индексные, денежные (денежного рынка), фонды фондов, недвижимости, венчурные, прямых инвестиций. Все типы фондов представлены в РФ.

В апреле 2010 г. на закрытые (преимущественно акций, недвижимости и прямых инвестиций) фонды приходилось 70% стоимости чистых активов всех российских ПИФов (352 млрд руб.).

Крупнейшие УК Российской Федерации по СЧА (апрель 2010 года) среди открытых фондов — «Тройка Диалог», «УралСиб» и «Райффайзен Капитал». Крупнейшие УК в группе открытых и интервальных фондов — «Тройка Диалог», «Уралсиб», «Альфа-Капитал»¹.

Общие фонды банковского управления (ОФБУ) — «имущественный комплекс, состоящий из имущества, передаваемого в дове-

¹ Информация о ПИФах раскрывается через сайты Национальной лиги управляющих (www.nlu.ru) и информационного агентства CBONDS (www.investfunds.ru).

рительное управление разными лицами и объединяемого на праве общей собственности, а также приобретаемого доверительным управляющим при осуществлении доверительного управления». Определение ОФБУ очень похоже на определение ПИФа, так как и тот и другой представляют собой фонды коллективного инвестирования.

Суть инвестирования в ОФБУ сводится к тому, что инвестор, вкладывая свои средства в ОФБУ, получает так называемый **сертификат долевого участия**, который дает ему право на долю имущества в фонде. Этот **сертификат не является ценной бумагой** и не может быть продан на рынке, однако его можно завещать или же просто переоформить на другое лицо. Срок действия сертификата определяется условиями договора. В зависимости от условий договора банк может в определенные периоды погашать сертификаты (т.е. режим напоминает интервальный ПИФ). ОФБУ значительно менее регламентированы в **своей** деятельности. Они могут вкладывать средства в драгоценные металлы, срочные инструменты, иностранные ценные бумаги.

Вместе с тем есть некоторые требования к банкам, которые могут создавать ОФБУ, — по капиталу, сроку деятельности.

7.4. ФОНДОВАЯ БИРЖА

Фондовая биржа — организованный рынок, созданный его профессиональными участниками для торговли ценными бумагами. В настоящее время в большинстве стран фондовая биржа — центральное звено вторичного рынка акций, а в некоторых странах — и облигаций.

Предшественники фондовых бирж — специализированные средневековые ярмарки, на которых производилась торговля векселями и монетами разных стран (Венеция, Флоренция, Генуя, Франкфурт). Позже появились и биржи как специализированные рынки для торговли товарами, в том числе и ценными бумагами (поначалу векселями и долговыми бумагами государства).

Первые биржи появились в Антверпене и Лионе в XVI в. **Старейшей биржей из существующих и поныне** считается Амстердамская биржа. Вплоть до Первой мировой войны Амстердамская биржа была универсальной. На ней торговали различными товарами. Из ценных бумаг на бирже были поначалу представлены акции голландской Ост-Индской и Вест-Индской компаний, английской Ост-Индской компании и долговые обязательства правительства Голландии и администраций голландских городов.

В настоящее время большая часть бирж — специализированные: либо фондовые (таких большинство), либо товарные (менее двух десятков).

Первой специализированной фондовой биржей считается Лондонская фондовая биржа. Официальный год ее создания — 1773. В 1792 году была создана ведущая в настоящее время и самая известная фондовая биржа — Нью-Йоркская (*New York Stock Exchange*). В 1878 году основана Токийская фондовая биржа. В России первая биржа основана в 1703 г. при Петре I в Санкт-Петербурге как товарная биржа.

Сведение в одно место покупателей и продавцов позволяет точнее определить справедливую (с экономической точки зрения) цену на товар, что увеличивает эффективность обмена и ликвидность товара, т.е. его способность быть быстро проданным.

С ростом товарообменных операций у торговых посредников возникает потребность в упорядочении торговли, выработке определенных правил, норм и стандартов. Организацией, удовлетворяющей такую потребность, становится биржа, где ее члены устанавливают правила торговли, которых обязуются строго придерживаться, договариваются о **единице торговли (лоте)**, условиях поставки товара, расчетов за него. Характерной чертой фондовой биржи вплоть до 1970—1980-х гг. являлся торговый зал, где торговля велась путем гласного объявления цен с регистрацией сделок, взиманием фиксированных комиссионных в пользу членов биржи.

Объектом биржевой торговли может быть только достаточно однородный, массовый, взаимозаменяемый и делимый товар. Вот почему классическими биржевыми товарами стали зерно, кофе, какао, нефтепродукты, металлы. Перечисленными свойствами обладают также акции и облигации.

До конца XIX века основными бумагами, которыми торговали на биржах, были долговые обязательства государства. Когда акционерное общество стало ведущей формой организации крупного капиталистического предприятия, биржа превратилась в основной рынок для акций. Что касается облигаций, то сделки с ними в США происходят на внебиржевом рынке; в Российской Федерации рынок рублевых облигаций почти на 100% биржевой; есть страны, где активно развит как биржевой, так и внебиржевой оборот облигаций.

В начале XX века в каждой крупной стране насчитывалось несколько фондовых бирж (в США несколько десятков). После Второй мировой войны повсеместно происходит процесс слияний фондовых бирж, в результате чего, например в США, их число сократилось с 38 в начале 1930-х гг. до семи в настоящее время. Но и в тех странах, где

действует несколько бирж, на одну-две крупнейшие приходится львиная доля торговли. Так, в США 95% оборота акциями совершается на Нью-Йоркской фондовой бирже и НАСДАК, в Германии основной оборот сосредоточен на Немецкой бирже (Франкфурт-на-Майне), в Индии — на Национальной и Бомбейской фондовых биржах.

В 2000-х годах процессы концентрации привели к образованию межнациональных трансатлантических биржевых холдинговых компаний: NYSE Euronext, NASDAQ OMX.

В Российской Федерации в 2009 г. насчитывалось девять фондовых бирж, причем почти вся торговля акциями приходится на ММВБ и РТС, облигациями — на ММВБ.

В торговле акциями наиболее распространенный критерий для сравнения бирж — капитализация, т.е. совокупная курсовая стоимость акций, имеющих листинг (т.е. торгуемых) на данной бирже. В соответствии с этим критерием крупнейшей биржей мира является Нью-Йоркская фондовая (табл. 7.2).

Таблица 7.2

Крупнейшие биржи мира по капитализации национальных эмитентов, млрд дол.

Биржа	2005 г.	2009 г.
1 NYSE Euronext(US)	13 331	11 838
2 Tokyo Stock Exchange	4 572	3 306
3 Nasdaq Stock Market	3 604	3 239
4 London Stock Exchange	3 058	2 794
5 Nyse Euronext(Europe)	2 707	2 869
6 Shanghai SE	286	2 705
7 Hong Kong Exchanges	1 055	2 305
8 BOVESPA	475	1 337
9 Bombay Stock Exchange	553	1 307
10 BME Spanish Exchanges	960	1 297

Второй критерий сравнения — величина оборота торговли акциями (табл. 7.3). Поскольку принципы учета различаются на различных биржах, показатели оборота не всегда сопоставимы, тем не менее на общую картину это не влияет. Нью-Йоркская фондовая биржа и НАСДАК занимают первые места в биржевой таблице о рангах. На третьем месте — Лондонская фондовая биржа.

Таблица 7.3

Крупнейшие биржи мира по обороту торговли акциями, млрд дол.

Биржа	2005 г.	2009 г.
1 <i>NASDAQ OMX (USA)</i>	5 678	28 951
2 <i>NYSE Euronext (USA)</i>	14 125	17 785
3 <i>Shanghai Stock Exchange</i>	239	1 575
4 <i>Tokyo Stock Exchange</i>	10 087	3 988
5 <i>London Stock Exchange</i>	4 482	3 402
6 <i>Shenzen Stock Exchange</i>	154	2 774
7 <i>Deutsche Borse</i>	1 566	2 240
8 <i>NYSE Euronext (Europe)</i>	2 906	1972
9 <i>BME Spanish Exchanges</i>	1 207	1610
10 <i>Korea Exchange</i>	1 211	1575

Оборот торговли акциями на ММВБ в 2009 г. составил 473 млрд дол.

В торговле облигациями первые места занимают европейские биржи (испанская — 8 трлн дол., лондонская — 7,3 трлн дол.). В Российской Федерации фондовые биржи превратились в основные центры торговли облигациями некоторых видов. Так, торговля государственными облигациями производится в рамках системы валютных бирж, центром которой выступает Московская межбанковская валютная биржа. На фондовых биржах торгуют и облигациями субъектов федерации (Москвы, Санкт-Петербурга, ряда республик и областей). ММВБ — основной центр торговли корпоративными облигациями. Общий оборот торговли всеми облигациями на ММВБ за 2009 г. составил 179 млрд дол., ММВБ превратилась в крупнейшую биржу стран Центральной и Восточной Европы.

Что касается торговли фьючерсами и опционами, то здесь достаточно сложно выделить лидеров, поскольку очень велико число показателей, по которым можно сравнивать биржи. В Российской Федерации основной деривативной биржей является РТС (*FORTS*), но ее обороты по фьючерсам и опционам на порядки ниже, чем на ведущих зарубежных деривативных биржах (*CME*, *NYSE Liffe*, *Eurex*).

По организационно-правовой форме фондовой биржевой может быть компания, товарищество, ассоциация, государственное учреждение. Общемировая тенденция состоит в преобразовании фондовых бирж в компании. В 1970—1990-е годы целый ряд бирж преобразовались из ассоциаций и государственных организаций в корпорации.

В самом конце 1990-х гг. фондовые биржи стали преобразовываться в открытые акционерные общества с продажей их акций широкому кругу инвесторов.

Соответственно, если в прошлом биржи часто были некоммерческими организациями (т.е. не распределяли прибыль между членами (собственниками), то в настоящее время они превратились в классические бизнес-организации.

В Российской Федерации в соответствии с Законом «О рынке ценных бумаг» биржа может быть организована либо как некоммерческое партнерство (в этом случае прибыль между членами не распределяется), либо как акционерное общество.

Кроме основных функций фондовая биржа выполняет и другие, например надзор за членами биржи, за их финансовой устойчивостью, поддержание профессионализма участников биржевой торговли, распространение информации о ценных бумагах, их эмитентах и т.д.

Некоторые биржи предусматривают возможность только личного членства (правда, это все больше уходит в прошлое). На других биржах в качестве членов допускаются только организации (юридические лица), на третьих — и те и другие.

В настоящее время в рамках Европейского Союза членом любой биржи может стать как банк, так и компания по ценным бумагам. Банки не являются членами бирж в США, Японии. (Но ими могут быть дочерние брокерско-дилерские компании банков.)

В Российской Федерации членами фондовых бирж могут быть только юридические лица — профессиональные участники рынка ценных бумаг — банки и инвестиционные компании (брокерско-дилерские компании), имеющие лицензию на совершение либо брокерской, либо дилерской деятельности, либо деятельности по управлению ценными бумагами. При этом приказы инвесторов — нечленов биржи поступают на нее только через брокеров.

На фондовой бирже торгуют лучшими ценными бумагами лучших эмитентов. Процедура включения бумаги в котировальный бюллетень биржи носит название листинг. Общие принципы везде одинаковы. Предъявляются требования к величине эмитента, его рентабельности (он должен быть прибыльным), к количеству выпущенных ценных бумаг (относится к акциям), находящихся у широкого круга инвесторов, истории существования эмитента. Эмитент, чьи ценные бумаги получают листинг, обязуется регулярно предоставлять отчеты о своей деятельности, а также сообщать на биржу обо всех событиях, способных повлиять на цену его бумаг.

На многих европейских биржах, в том числе в Российской Федерации, существует понятие параллельного рынка (второй, третий,

свободный и т.п.). Его образуют ценные бумаги менее «качественных» эмитентов. Существует также понятие просто «доступа в торговую систему» биржи (вне котировального листа).

Листинг может быть получен на одной или на нескольких биржах. Инициатива в получении листинга исходит обычно от самого эмитента. За листинг вносится единовременная и ежегодная плата. Эмитент может отказаться от поддержания листинга или биржа сама вправе исключить эмитента из листинга, если он не выполняет ее требования или по своим показателям перестает отвечать требованиям биржи. Такая процедура называется делистинг.

Компании стремятся получить листинг на фондовой бирже, чтобы облегчить в дальнейшем размещение на рынке новых акций, т.е. привлечение нового капитала. Однако листинг накладывает на компанию обязательства, о которых говорилось выше, а также сопровождается некоторыми расходами. Для мелких фирм, чьи акции находятся в руках одного или нескольких инвесторов, выпуск новых акций означает риск утраты контроля над компанией, поэтому они и не проводят открытую подписку на свои акции. А значит, листинг на бирже им не нужен.

На российских биржах торгуются акции наиболее крупных российских компаний. В силу специфики современной российской экономики более 90% капитализации и оборота приходится всего на несколько компаний энергетического, металлургического и финансового сектора: «Газпром», РАО ЕЭС «Сбербанк», «Лукойл», «Норильский никель». Тем не менее количество компаний, выходящих на биржу, в текущем десятилетии неуклонно растет (340 в начале 2010 г.).

Любая фондовая биржа — это не только торговая система, позволяющая свести вместе покупателей и продавцов ценных бумаг. Она также выполняет функции расчетного и информационного центра.

На современных биржах за день осуществляются сотни тысяч сделок, которые должны сопровождаться движением денежных средств. На самом деле расчеты производятся не по каждой сделке, а по итогам рабочего дня, когда выводится сальдо по каждому участнику. Эти функции выполняет расчетная (расчетно-клиринговая) палата фондовой биржи, являющаяся ее важнейшим элементом. В некоторых странах расчетная палата непосредственно входит в структуру биржи.

Особенностью современной биржевой торговли является централизация хранения и расчетов ценных бумаг через централизованный депозитарий, что позволяет не переоформлять права собственности на сертификатах ценных бумаг или в реестрах. Ценные бумаги при именной форме выпуска зарегистрированы в реестре на имя этого централизованного депозитария и хранятся в нем. Переход права собствен-

ности на ценные бумаги отражается на счетах-депо в этом депозитарии, принадлежащих членам биржи. Аналогичная система действует и в случае предъявительских ценных бумаг. Они также обездвижены в централизованном депозитарии, и переход права собственности на них отражается на счетах-депо.

В Российской Федерации централизованный депозитарий не создан, но действуют депозитарии при биржах (Национальный депозитарный центр — ММВБ, Депозитарно-клиринговая компания — РТС).

Государственные облигации практически повсеместно выпускаются только в бездокументарной форме и регистрируются в централизованном депозитарии. Так, в Российской Федерации ГКО, ОФЗ, облигации Банка России существуют лишь в виде записи на счетах-депо депозитария ММВБ.

Совершать сделки на бирже имеют право только ее члены. В Российской Федерации инвестору, чтобы купить ценные бумаги на бирже, необходимо открыть счет у профессионального участника, имеющего право осуществлять брокерскую деятельность, и перечислить (или внести наличными) денежные средства.

На биржу может поступать несколько видов приказов (заявок, поручений). Приказы различаются прежде всего по направлению: купить или продать. Также важнейший признак приказа — цена, по которой надлежит исполнить сделку. По этому признаку приказы делятся на рыночные и лимитные. В рыночных не оговаривается цена, по которой надлежит исполнить сделку, предполагается, что она совершается по текущей лучшей цене покупки или продажи. В лимитных указывается предельная (лимитная) цена, по которой можно совершить сделку, т.е. купить не дороже, продать не дешевле какой-то величины.

Срок исполнения приказа. В случае дневного приказа, если он не исполнен, то автоматически аннулируется. Приказ может подаваться на определенный срок, длительность которого определяется правилами биржи.

Возможны и более сложные приказы типа «пороговых» (или «стоплос»). В этом случае члену биржи предписано продать или купить ценные бумаги при достижении их цены определенного уровня.

Могут применяться также дополнительные условия типа «продать (купить) по цене открытия (закрытия)», «продать все или отменить» и т.п. Возможность включения различных условий определяется правилами биржи.

На биржах используются два основных механизма торговли: аукционный (продвижения приказов) и дилерский (продвижения котировок).

ровок). Наиболее распространен аукционный механизм. Возможно и сочетание этих механизмов.

Существует несколько типов аукционного механизма: простой аукцион и двойной. Механизм проведения **простого аукциона** одинаков и для фондовой биржи, и для аукциона по продаже антиквариата. На торги выставляются определенные бумаги, и служащий биржи оглашает их наименование, количество и стартовую цену. Находящиеся в зале члены биржи выкрикивают свою цену (или подают определенный знак). Тот, кто назвал наивысшую цену, получает данные ценные бумаги. Подобный механизм торговли использовался при незначительном количестве заключаемых сделок (в частности, он использовался на многих региональных биржах в Российской Федерации в начале 1990-х гг.).

При большом потоке заявок на покупку или продажу реализуется так называемый **двойной аукцион**, когда в определении цены участвуют одновременно и покупатели, и продавцы.

Двойной аукцион может иметь форму залпового рынка (онкольный аукцион) либо непрерывного двойного аукциона. **Залповый** вариант используется на многих биржах при определении цены открытия или при торговле относительно неликвидными ценными бумагами, по которым поступает мало заявок. Заявки (приказы) заранее поступают на биржу к торговой сессии. В определенный момент времени определяется единая цена (курс), которая обеспечивает наибольший оборот. Так, например, определяется цена открытия на бирже *Euronext*, немецкой бирже и на ММВБ.

Непрерывный **двойной** аукцион применяется при торговле высоколиквидными ценными бумагами, когда постоянно поступают заявки на их покупку и продажу, когда много покупателей и продавцов. Схема непрерывного двойного аукциона реализована в торговых системах большинства современных фондовых бирж. Так, например, проходит торговля на ММВБ.

Начиная с 1980-х гг. происходил постепенный переход от традиционной голосовой торговли в зале к торговле с помощью компьютеров. В 1986—1988 годах закрылись торговые залы Лондонской фондовой и Парижской фондовой бирж. В 1990-е годы на компьютерную торговлю перешли практически все фондовые биржи мира. «Открытый выкрик» как основной способ торговли сохранился лишь на Нью-Йоркской фондовой бирже. До 1999 года голосовые торги осуществлялись и на Токийской фондовой бирже по акциям крупнейших эмитентов.

Крупнейшие российские биржи изначально ориентировались на электронную торговлю и создали современные системы, по своему

техническому уровню не уступающие лучшим зарубежным образцам. Принцип работы этой системы в общих чертах следующий. Члены биржи имеют удаленный доступ через персональные компьютеры к основному компьютеру ММВБ и через них передают заявки клиентов на куплю-продажу ценных бумаг. Компьютер автоматически исполняет эти заявки, исходя из указанных ценовых условий. Таким образом, здесь действует принцип непрерывного двойного аукциона.

Дилерский рынок основан на вводе котировок. Каждая ценная бумага, допускаемая к торговле, должна иметь не меньше двух (а по некоторым бумагам, и больше) **маркет-мейкеров** — членов биржи, обязанных постоянно **котировать** данную ценную бумагу, т.е. постоянно называть цены покупки и продажи данных бумаг и совершать сделки по этим ценам. Маркет-мейкеры помещают свои котировки через удаленные терминалы на центральный компьютер биржи. Эта информация доступна всем остальным участникам рынка, которые, глядя на экраны компьютеров, имеют возможность выбрать наилучшую котировку. Далее, связавшись с соответствующим маркет-мейкером, можно заключить сделку купли-продажи. В НАСДАК и на Лондонской фондовой бирже (в ее торговой системе *SEAQ*) их электронные системы исполняют небольшие заявки автоматически, т.е. связываться с маркет-мейкером не требуется. Машина сама списывает ценные бумаги или деньги со счета-депо или денежного счета маркет-мейкеров, предлагающих лучшие цены (соответственно на продажу и покупку).

На этой схеме работала биржа РТС с момента ее создания. В настоящее время она используется на классическом рынке РТС. Кроме него в этой торговой системе используется также аукционный рынок (биржевой рынок РТС).

В настоящее время инвестор, имеющий доступ к Интернету, может подавать приказы члену биржи (брокеру)¹ через свой компьютер. Приказ переправляется на биржу от имени брокера и при наличии встречной заявки (т.е. совпадающей по условиям с первой) исполняется. Внешне все выглядит так, будто инвестор сам непосредственно торгует на бирже, минуя посредника в лице брокера. ММВБ и РТС предоставляют возможность интернет-трейдинга, и по доле сделок, совершаемых через Интернет, ММВБ ничем не уступает наиболее развитым биржам мира.

Динамику рынка акций отражают биржевые (фондовые) индексы. Принцип их составления тот же, что и индексов цен: по нескольким

¹ Брокер передает инвестору специальную программу с паролем.

выбранным представительным товарам (в данном случае акциям) рассчитывается динамика их цен. Данные выборки распространяются на всю совокупность товаров.

Так, в индексе Доу Джонса (промышленный индекс Доу Джонса *DJIA*) — 30 акций, в немецком индексе *DAX* — тоже 30, в английском «Футси» (*FT-SE 100*) - 100, французском «КАК» (*CAC*) - 40, российском РТС — 50 и т.д.

Различают индексы:

- ценовые (их большинство);
- общей доходности (учитывающие выплаченные дивиденды).

По охвату компаний индексы бывают:

- национальные и мировые;
- общие и отраслевые.

Методов расчета фондовых индексов несколько. Корректнее говорить о двух методах расчета **индикаторов динамики фондового рынка**, поскольку не все индексы являются таковыми. Индикаторы делятся на индексы и средние. Самый известный индикатор — индекс Доу Джонса — является на самом деле средней, что подчеркивает его официальное наименование (Dow Jones Industrial Average). Хотя средние весьма редки, среди них указанный индекс Доу Джонса, а также основной японский индикатор — Никкей 225 (Nikkei 225).

Средние делятся на средние арифметические и средние геометрические. И в том и другом случае берется цена одной акции из группы компаний выборки (без взвешивания по количеству акций) и выводится среднее значение.

Примером средней арифметической является индекс Доу Джонса, а точнее промышленная средняя Доу Джонса. Промышленный индекс Доу Джонса появился в 1897 г. и включал 12 акций. В 1916 году выборка расширилась до 20 акций.

В современном виде индекс Доу Джонса рассчитывается с 1928 г. Несмотря на название «промышленный», в его состав входят компании сферы услуг. Рассчитывается как средняя арифметическая невзвешенная цена акций 30 крупнейших корпораций. В качестве делителя используется не число компаний в выборке, т.е. 30, а некий коэффициент, учитывающий многократное дробление капитала (сплит) эмитентами, непрерывно происходившее с 1928 г. В декабре 2008 г. он равнялся 0,125552709.

Для расчета среднеарифметического взвешенного индекса используется следующая формула:

$$I_t = \frac{p}{q} \times 100 \quad (\text{или } 1000),$$

$t=1$

где p — цена акции;
 q — количество выпущенных акций данного эмитента.

По такому принципу рассчитывается большинство биржевых индексов, в том числе и основные российские, например индекс РТС или ММВБ. В последние годы многие индексы этого типа (в том числе и индексы РТС и ММВБ) взвешиваются не по общему числу выпущенных акций, а только по тем, которые находятся в свободном обращении (не в контрольных пакетах).

О том, как может меняться индекс, свидетельствуют следующие цифры. Индекс Российской торговой системы, доходивший до 572 пунктов в 1997 г., после августовского финансового кризиса 1998 г. осенью упал до 38 пунктов. Даже к концу 2001 г. он был в 2 раза ниже предкризисного максимума. В мае 2008 года он достиг максимума в 2479 пунктов, чтобы к началу 2009 г. обвалиться до 498 пунктов.

В годы Великой депрессии в США (экономический кризис 1929—1933 гг.) индекс Доу Джонса сократился примерно в 5 раз. Инвесторы, купившие акции на пике в 1929 г., должны были бы ждать до 1954 г., чтобы индекс Доу Джонса достиг докризисного максимума. В результате кризиса 2000—2002 гг. на фондовых рынках он падал до 8000, а в октябре 2007 г. достиг исторического максимума в 14 000 пунктов. В 2008 году снова упал до 8000.

При резком падении (росте) фондового индекса торговля приостанавливается на некоторое время, а при очень сильном падении биржа может быть просто временно закрыта, чтобы дать возможность участникам рынка успокоиться. Так же иногда поступают и регулятивные органы, временно приостанавливая торговлю на бирже.

Фондовые индексы предшествуют изменению экономической конъюнктуры, сигнализируя о смене фазы экономического цикла.

Контрольные вопросы

7.1. Характеристика рынка ценных бумаг

- Каковы определения ценной бумаги с экономической и юридической точек зрения?

- Какими свойствами обладают ценные бумаги?
 - Какие виды ценных бумаг вы знаете?
 - Каковы принципы классификации ценных бумаг?
- 7.2. Характеристика основных видов ценных бумаг**
- Какие права предоставляют акции и какими они бывают?
 - От чего зависит цена акции?
 - Какие виды облигаций в России вы знаете?
 - Каковы особенности векселя по сравнению с другими инструментами?
 - Какова экономическая роль производных финансовых инструментов и какие их виды вы знаете?
 - В чем особенности опционов?
 - Каковы особенности фьючерсов?
- 7.3. Участники рынка ценных бумаг**
- Какие виды деятельности на рынке ценных бумаг вы можете назвать?
 - Кто относится к профессиональным участникам рынка ценных бумаг?
 - Что такое паевой инвестиционный фонд и каковы принципы его работы?
 - В чем отличие ОФБУ от ПИФа?
- 7.4. Фондовая биржа**
- Когда появились первые биржи и какими инструментами на них торговали?
 - Какие функции выполняет фондовая биржа?
 - Как осуществляется торговля на фондовой бирже и какие методы торговли на ней используются?
 - Какие функции выполняет фондовая биржа?
 - Что из себя представляет индекс Доу Джонса и каковы его особенности по сравнению с большинством других фондовых индексов?
 - Объясните, в чем заключаются принципы исчисления среднеарифметических взвешенных по капитализации фондовых индексов, и приведите примеры из российской и мировой практики.

ГЛАВА 8

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫЕ И ФИНАНСОВЫЕ ОТНОШЕНИЯ

8.1. ВАЛЮТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ И ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА

Взаимный обмен результатами деятельности национальных хозяйств обслуживают **международные валютные отношения** — совокупность отношений, складывающихся при функционировании валюты в мировом хозяйстве.

Состояние валютных отношений зависит от процесса воспроизводства и в свою очередь оказывает на него обратное влияние (положительное или отрицательное) в зависимости от степени валютной стабильности.

По мере развития внешнеэкономических связей создавалась **валютная система** — государственно-правовая форма организации валютных отношений, регулируемая национальным законодательством или межгосударственным соглашением. Вначале сложилась **национальная валютная система**. Ее характеризуют следующие элементы:

- национальная валюта;
- условия конвертируемости национальной валюты, т.е. ее обмена на иностранные валюты.

В связи с этим различаются:

— свободно конвертируемые валюты, которые без ограничений обмениваются на иностранные валюты. В Уставе Международного Валютного Фонда (МВФ) с 1978 г. введено также понятие «свободно используемая валюта». К ним ныне отнесены американский доллар, евро, английский фунт стерлингов, японская иена;

— частично конвертируемые валюты (по текущим операциям платежного баланса — торговле товарами и услугами);

— неконвертируемые (замкнутые) валюты;

— режим валютного паритета — соотношение между двумя валютами. Золотой паритет, основанный на золотом содержании денежных единиц, был отменен (на Западе — с середины 1970 г., в Российской Федерации — с 1992 г.). С середины 1970-х годов используются

паритеты на базе валютной корзины. Это метод соизмерения средневзвешенного курса денежной единицы с определенным набором других валют. Например, валютная корзина СДР — специальных прав заимствования, выпускаемых МВФ, включает доллар, евро, иену, фунт стерлингов. Бивалютная корзина рубля состоит из доллара (55% в 2007 г.) и евро (45%).

Фиксированный валютный курс с узкими пределами колебаний определяется государством, а плавающий курс — рынком в зависимости от спроса и предложения валюты. В большинстве стран, включая Российскую Федерацию, установлен режим регулируемого плавающего валютного курса.

Валютный курс — это соотношение между денежными единицами разных стран, определяемое их покупательной способностью и рядом других факторов, «цена» денежной единицы данной страны, выраженная в иностранной валюте или международных валютных единицах (СДР, например).

К факторам, влияющим на валютный курс, относятся следующие:

- макроэкономические показатели, темп инфляции, уровень процентных ставок, деятельность валютных рынков, валютная спекуляция, валютная политика, состояние платежного баланса, международная миграция капитала, степень использования национальной валюты в международных расчетах, ускорение или задержка международных расчетов;
- политическая обстановка в стране;
- степень доверия к валюте на национальном и мировом рынках и др.

Названные факторы определяют спрос и предложение валюты. Применяются следующие формы валютной политики.

1. Дисконтная (учетная) политика — изменение учетной ставки центрального банка с целью воздействия на валютный курс. Повышение учетной ставки стимулирует приток капитала из стран с более низкой процентной ставкой и сдерживает отлив из своей страны капитала, может повысить спрос на национальную валюту, и наоборот. Эффективность дисконтной политики не велика, так как международное движение капитала зависит от многих других факторов.

2. Девизная политика — воздействие на курс национальной валюты путем продажи или покупки иностранной валюты. В современных условиях она осуществляется в форме валютной интервенции.

3. Регламентация режима валютного курса — фиксированного или плавающего. Иногда используется режим валютного управления (*currency board*) — прикрепление национальной валюты к ведущей ино-

странной («якорной»), регулирование денежной эмиссии в зависимости от объема официальных резервов в этой валюте.

4. Девальвация и ревальвация валюты. Снижение курса национальной валюты (девальвация) обычно выгодно экспортерам, так как они получают экспортную премию (надбавку) при обмене вырученной подорожавшей иностранной валюты (например, доллара) на подешевевшую национальную. Экспортеры стремятся при этом увеличить свои прибыли путем расширения объема вывоза товаров по ценам ниже среднемировых. Импортёры при девальвации проигрывают, так как им дороже обходится покупка валюты цены контракта. При падении курса национальной валюты уменьшается реальный долг, выраженный в ней, но увеличивается внешняя задолженность в иностранной валюте, приобретение которой обходится дороже.

Повышение курса национальной валюты по отношению к иностранной валюте (ревальвация) оказывает противоположное воздействие на международные экономические отношения.

На основе курсового соотношения валют с учетом удельного веса страны в мировой торговле определяют эффективный валютный курс. Реальный курс рассчитывают как номинальный курс, например рубля к доллару, умноженный на соотношение уровней цен в РФ и в США.

Валютный курс — объект государственного и межгосударственного регулирования, изменение курсовых соотношений валют влияет на перераспределение части ВВП страны через мировые рынки товаров, услуг, капиталов.

На валютный курс оказывают влияние:

— наличие или отсутствие валютных ограничений, т.е. запрещения, лимитирования и регламентации операций с валютными ценностями. Развитые страны постепенно (с конца 1950-х до начала 1990-х гг.) отменили валютные ограничения, российский рубль стал свободно конвертируемой валютой официально с 1 июля 2006 г.;

— регулирование международной валютной ликвидности страны, включающей прежде всего официальные золотые и валютные резервы и отражающей ее способность погашать свой государственный внешний долг;

— регламентация основных форм международных расчетов;

— режим валютного рынка;

— статус национальных органов, регулирующих валютные отношения (центральный банк, министерство финансов, специальные органы).

По мере развития мирохозяйственных связей сформировалась мировая валютная система. Основные элементы мировой валютной системы:

- функциональные формы мировых денег (ведущие свободно конвертируемые валюты, при чрезвычайной ситуации — золото);
- регламентация условий конвертируемости валют;
- унификация режима валютных паритетов и валютных курсов;
- регламентация объема валютных ограничений (требование МВФ к странам-членам отменить ограничения по валютным операциям, обслуживающим международное движение товаров, услуг, капиталов);
- регламентация состава международной валютной ликвидности (например, с 1970 г. МВФ ввел СДР);
- унификация правил использования основных международных кредитных средств обращения (векселей, чеков и др.) и форм международных расчетов;
- режимы мировых валютных рынков и рынков золота;
- статус института межгосударственного валютного регулирования (с 1944 г. - МВФ).

Первая мировая валютная система была основана на золотомонетном стандарте (использовании золотых денег) и юридически оформлена межгосударственным соглашением на Парижской конференции ведущих стран в 1867 г.

Вторая мировая валютная система, оформленная соглашением стран на Генуэзской международной экономической конференции (1922), была основана на золотодевизном стандарте. Девизы — иностранная валюта в любой форме. Наряду с золотом национальные деньги стали использоваться в качестве мировой валюты.

Третья мировая валютная система — Бреттонвудская, оформленная соглашением в Бреттон-Вудсе, США (1944), базировалась на следующих структурных принципах:

- золотодевизный стандарт;
- официальный статус доллара и фунта стерлингов как резервных валют;
- фиксированные золотые паритеты и курсы валют (могли колебаться в пределах $\pm 1\%$ паритета, в Западной Европе — в пределах $\pm 0,75\%$);
- конвертируемость долларовых резервов иностранных центральных банков в золото через американское казначейство по официальной цене;
- заниженная официальная цена золота (35 дол. за тройскую унцию, содержащую 31,1 г чистого золота);
- создание МВФ как органа межгосударственного валютного регулирования.

Противоречия Бреттонвудской валютной системы, прежде всего в связи с нестабильностью резервных валют и господством доллара

как мировой валюты постепенно расшатали эту систему по мере укрепления позиций Западной Европы и Японии.

Бреттонвудскую систему сменила **четвертая — ямайская (ныне функционирующая) мировая валютная система**, оформленная соглашением стран — членов МВФ в Кингстоне (Ямайка, январь 1976 г.), ратифицированным в апреле 1978 г.

Структурные принципы Ямайской системы таковы.

Во-первых, золотодевизный стандарт был заменен стандартом СДР, который формально объявлен основой валютных паритетов и курсов валют. Однако СДР не стали эталоном стоимости, главным международным платежным и резервным средством. Число валют, курс которых прикреплен к СДР, сократилось до одной (2010 г.). Сфера применения СДР ограничена в основном операциями МВФ. Практически сохранился долларový стандарт. Лидирующие позиции доллара базируются на значительном экономическом, научно-техническом и военном потенциале США, хотя они утратили монопольное положение в мировой экономике под натиском конкурентов в условиях полицентризма в глобализирующейся мировой экономике. Стандарт СДР фактически трансформируется в многовалютный стандарт, пока основанный на долларе, евро, фунте стерлингов и японской иене. В перспективе в их состав будут включены валюты других финансовых центров.

Во-вторых, в рамках Ямайской валютной системы в Уставе МВФ узаконена демонетизация золота — утрата им денежных функций. Однако, несмотря на вытеснение из Ямайской валютной системы золота как валютного металла, фактически его денежные функции не исчерпаны, хотя и существенно изменились.

В-третьих, Ямайская валютная система дает странам право выбрать любой режим валютного курса.

В-четвертых, МВФ, сохранившийся от Бреттонвудской системы, призван усилить межгосударственное валютное регулирование, обеспечить более тесное сотрудничество стран-членов, либерализацию валютных отношений путем отмены валютных ограничений в целях достижения валютной стабилизации в мире.

В условиях современного финансово-экономического кризиса актуальной стала проблема реформы ямайской валютной системы с учетом усиления полицентризма и регионализма в глобализирующейся мировой экономике¹.

¹ Красавина Л.Н. Концептуальные подходы к реформированию мировой валютной системы // Деньги и кредит. 2010. № 5.

К возможным направлениям этой реформы относится формирование многовалентного стандарта с учетом новых претендентов — региональных и национальных валют — на роль мировых денег; выпуск наднациональной валюты вместо нежизнеспособных СДР; определение судьбы золота как реальных резервных активов и правил выбора странами режима валютного курса; усиление роли МВФ как органа межгосударственного валютного регулирования в целях обеспечения валютной стабильности и раннего предупреждения кризисных потрясений на мировом финансовом, в том числе валютном, рынках.

С марта 1979 г. по 1998 г. в Западной Европе функционировала международная (региональная) валютная система — Европейская валютная система (ЕВС). Причиной ее формирования явилось развитие западноевропейской экономической и валютной интеграции, начавшейся с организации Общего рынка в 1957 г. (Римский договор). Цель ЕВС — стимулирование интеграционных процессов, создание европейского Экономического и валютного союза, укрепление позиций Западной Европы.

Особенности западноевропейской экономической интеграции определили структурные принципы ЕВС, отличающиеся от Ямайской системы:

- вместо СДР был введен стандарт экю — европейской валютной единицы. Валютная корзина экю состояла из 12 западноевропейских валют. В ней доминировала немецкая марка (более 30%);

- в противовес официальной демонетизации золота в Ямайской системе в ЕВС золото и доллары были включены в механизм эмиссии экю путем объединения 20% официальных золотодолларовых резервов стран — членов ЕС;

- режим совместного плавания курсов валют стран — членов ЕВС предусматривал пределы взаимных колебаний ($\pm 2,25\%$, с августа 1993 г. — $\pm 15\%$ центрального курса). Этот режим коллективного плавания валют назывался «европейская валютная змея», так как графически эти колебания похожи на движение змеи;

- страны — члены ЕВС в противовес МВФ создали собственный орган межгосударственного валютного регулирования — Европейский фонд валютного сотрудничества, замененный в 1994 г. Европейским валютным институтом в соответствии с Маастрихтским договором (ноябрь 1993 г.) о создании ЕС, а с июля 1998 г. — наднациональным Европейским центральным банком.

ЕВС была более стабильна, чем Ямайская система, так как колебания курсов валют меньше. Однако и она испытывала трудности в связи с разными уровнями и темпами развития экономики, инфляции, без-

работицы, состоянием платежного баланса, золотовалютных резервов стран-членов. Внешние факторы (особенно колебания курса доллара) также осложняли функционирование ЕВС.

Маастрихтский договор положил начало поэтапному формированию Экономического и валютного союза (ЭВС), который заменил Европейскую валютную систему в 1999 г.

Первый этап формирования ЭВС начался в июле 1990 г. и предусматривал окончательную отмену валютных ограничений стран-членов в конце 1992 г. Большое внимание уделялось сближению уровней экономического развития стран, снижению темпов инфляции, сокращению бюджетного дефицита.

На **втором этапе** был создан Европейский валютный институт в составе управляющих 12 центральных банков для формирования Европейской системы центральных банков и эмиссии евро. На этом этапе основное внимание уделялось координации экономической, в том числе денежно-кредитной, политики.

Третий этап наступил в конце XX в. С января 1999 г. 11 из 15 стран ЕС, а с 2001 г. — 12 ввели евро в форме записи на банковских счетах для безналичных расчетов, с 2002 г. — в наличной форме вместо национальных денежных единиц. Постепенно увеличилось число стран зоны евро (17 из 27 стран ЕС в 2011 г.). Для осуществления единой монетарной политики 1 июля 1998 г. создан Европейский центральный банк.

Постепенно евро стал второй после доллара США мировой валютой. Его конкурентоспособность базируется на экономическом и валютном потенциале 17 стран еврозоны. До мирового финансово-экономического кризиса ВВП этих 17 стран приблизился к объему ВВП США, на их долю приходилось более 13% мировой торговли товарами и услугами. Это стало возможным благодаря развитию с 1957 г. западноевропейской экономической интеграции, венцом которой стала единая валюта¹. Однако мировой финансовый кризис обнажил слабые звенья в зоне евро (Греция, Испания, Португалия).

Валютная система Российской Федерации формировалась с учетом структурных принципов Ямайской валютной системы, поскольку страна вступила в МВФ в 1992 г. Взамен рубля бывшего СССР введен в обращение российский рубль как основа денежной и национальной валютной системы. Установлены правила ее частичной (внутренней) конвертируемости с 1992 г., а затем с 1 июля 2006 г. — формальной свободной конвертируемости.

¹ Буторина О.В. *Международные валюты: интеграция и конкуренция*. М.: Деловая литература, 2003.

В Российской Федерации применяется режим регулируемого плавающего валютного курса. Официальный курс рубля ежедневно определяет Банк России по результатам торгов на ММВБ, неофициальный (договорной курс) — уполномоченные коммерческие банки, имеющие валютную лицензию. При котировке курса рубля используется двувалютная корзина в составе доллара (55%) и евро (45%). Для регулирования курса рубля и межгосударственных расчетов используются официальные золотовалютные резервы, которыми распоряжаются Банк России и Минфин России.

Новым явлением стала тенденция к интернационализации использования рубля. В СНГ, особенно в Евразийском экономическом сообществе, примерно 50% расчетов осуществляется в рублях. Для усиления этой тенденции необходимо укрепление экономического и валютного потенциала России¹.

Законодательством установлены правила деятельности валютного рынка, состав его участников (валютные биржи, коммерческие банки, посредники-брокеры) и порядок осуществления валютных операций. Определен статус органов валютного регулирования.

Операции на валютном рынке осуществляются только уполномоченными коммерческими банками, имеющими соответствующую лицензию. Валютные операции осуществляются и на восьми валютных биржах, лидирующее место среди которых занимает ММВБ.

На валютном рынке проводятся:

— наличные спот-операции с поставкой валюты покупателю в течение 48 рабочих часов. К ним примыкают кассовые наличные сделки — купля-продажа банкнот в банках, обменных пунктах;

— срочные валютные операции (форвард, фьючерс), при которых стороны договариваются о поставке определенной суммы иностранной валюты через определенный срок (от одной недели до пяти лет) после заключения сделки по курсу, зафиксированному в момент ее заключения.

В мире, в том числе в Российской Федерации, наиболее распространена прямая котировка, при которой курс единицы иностранной валюты выражается в национальной валюте (например, 1 дол. - 30 руб.). При косвенной котировке за единицу принята национальная валюта (в Великобритании и некоторых других странах).

Различаются курсы продавца и покупателя. Банки продают иностранную валюту дороже (курс продавца, или курс продажи), чем по-

¹ Красавина Л.Н. Российский рубль как мировая валюта: стратегический вызов инновационного развития России // Деньги и кредит. 2008. № 5.

купают ее (курс покупателя, или курс покупки). Курсовая разница служит одним из источников прибыли и покрытия расходов банка, связанных с валютными операциями.

Соотношение требований и обязательств банка в иностранной валюте определяет его валютную позицию. В случае их равенства по конкретной валюте валютная позиция считается закрытой, а при несовпадении — открытой.

Различаются короткая открытая валютная позиция, если пассивы и обязательства по проданной валюте превышают активы и требования в ней, и длинная, если активы и требования по купленной валюте превышают пассивы и обязательства. При наличии открытой валютной позиции всегда существует валютный риск — риск потерь в связи с обесценением валюты. Это требует контроля за состоянием валютной позиции банка, оценки валютного риска и применения методов его страхования.

8.2. ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС

Платежный баланс — балансовый счет международных операций страны в форме соотношения валютных поступлений из-за границы и платежей, произведенных данной страной другим странам.

Платежные балансы составляются по методике МВФ и включают не только текущие поступления и платежи, но и будущие платежи по международным требованиям и обязательствам, т.е. элементы расчетного баланса.

Различаются **платежный баланс на определенную дату** и **баланс за определенный период** (месяц, квартал, год).

Платежный баланс включает два основных раздела:

— текущие операции (торговый баланс — соотношение между экспортом и импортом товаров; баланс «невидимых» операций, включающий услуги и некоммерческие платежи);

— операции с капиталом и финансовыми инструментами (показывает ввоз и вывоз государственных и частных капиталов, получение и предоставление международных кредитов).

Движение предпринимательского капитала осуществляется в форме прямых иностранных (в предприятия) и портфельных (в ценные бумаги) инвестиций. Международное движение ссудного капитала происходит в форме долгосрочных, среднесрочных и краткосрочных кредитов.

Движение капиталов и кредитов отнесено к балансирующим статьям платежного баланса. Традиционно для погашения дефицита пла-

тежного баланса, если платежи превышают валютные поступления, используются иностранные кредиты и инвестиции. Это временный метод покрытия дефицита платежного баланса, так как страны-должники обязаны выплатить проценты или дивиденды и основную сумму займа. Привлечение иностранных кредитов для покрытия пассивного сальдо платежного баланса порождает проблему урегулирования внешней задолженности. Окончательным методом покрытия пассивного сальдо платежного баланса служит использование официальных золотовалютных резервов страны.

Вспомогательным средством покрытия пассивного сальдо платежного баланса может быть продажа иностранных и национальных ценных бумаг за границей. Таким средством служит и официальная помощь развитию в форме субсидий, даров, кредитов.

Состояние платежного баланса страны зависит от темпа экономического роста, инфляции, динамики валютного курса, места страны во всемирном хозяйстве, конъюнктуры мирового рынка, политической ситуации, чрезвычайных обстоятельств. В свою очередь состояние платежного баланса влияет на динамику валютного курса, золотовалютных резервов, внешней задолженности, на валютно-экономическое положение страны в целом. В связи с этим платежный баланс является объектом не только рыночного, но и государственного регулирования.

Платежный баланс всегда уравновешен с бухгалтерской точки зрения. Но по его основным разделам формируется либо активное сальдо, если поступления превышают платежи, либо пассивное, если платежи превышают валютные поступления из-за рубежа.

Одна из важных задач методологии составления платежного баланса — измерение его сальдо путем деления статей на основные и балансирующие. В результате длительной эволюции методов определения сальдо платежного баланса с середины 1970-х гг. вслед за США ряд стран стали его измерять лишь по текущим операциям (торговый баланс и баланс невидимых операций). Балансирующими статьями считаются баланс движения капиталов и кредитов и операции с официальными золотовалютными резервами. Эта концепция закреплена в Руководстве МВФ по составлению платежного баланса и стала общепринятой в мире, в том числе в Российской Федерации.

Торговый баланс Российской Федерации имеет положительное сальдо за счет товаров топливно-энергетического комплекса, а баланс услуг (невидимые операции) дефицитен.

Торговый баланс и баланс услуг отражают текущие операции платежного баланса. Баланс движения капиталов и кредитов (финан-

совый счет) отражает соотношение вывоза и ввоза государственных и частных капиталов, предоставленных и полученных кредитов. В финансовый счет включены официальные золотовалютные резервы. Накануне кризиса 1998 г. в Российской Федерации они были почти исчерпаны, и Банк России активно заимствовал иностранные кредиты, в том числе в МВФ. По мере улучшения макроэкономических показателей объем золотовалютных резервов приблизился к 600 млрд дол. (август 2008 г.), но в условиях финансово-экономического кризиса снизился до 232 млрд (январь 2009 г.), затем увеличился до 448,6 млрд дол. (середина 2010 г.)¹.

Особенностью платежного баланса Российской Федерации является значительный размер статьи «Чистые ошибки и пропуски» (до 6% экспорта товаров и услуг против 1–2% в развитых странах). Это объясняется недостатком учета операций и «бегством» капитала из страны.

МВФ рекомендовал следующую схему классификации статей платежного баланса ведущих стран. С учетом некоторых модификаций эта схема становится универсальной и позволяет сравнивать и анализировать платежные балансы всех стран.

Классификация статей платежного баланса по методике МВФ

A. Текущие операции

Товары

Услуги

Доходы от инвестиций

Прочие услуги и доходы

Частные односторонние переводы

Официальные односторонние переводы

Итого: A. Баланс текущих операций

B. Прямые инвестиции и прочий долгосрочный капитал

Прямые инвестиции

Портфельные инвестиции

Прочий долгосрочный капитал

Итого: A + B (соответствует концепции базисного баланса в США)

C. Краткосрочный капитал

D. Ошибки и пропуски

Итого: A + B + C + D (соответствует концепции ликвидности в США)

E. Компенсирующие статьи

Переоценка золотовалютных резервов, распределение и использование СДР

К. Чрезвычайное финансирование

Г. Обязательства, образующие валютные резервы иностранных официальных органов

Итого: $A + B + C + D + F + G$ (соответствует концепции официальных расчетов в США)

Н. Итоговое изменение резервов

СДР

Резервная позиция в МВФ

Иностранная валюта

Прочие требования

Кредиты МВФ

Принятая МВФ система классификации статей платежного баланса используется как основа национальных методов классификации странами — членами Фонда, включая Российскую Федерацию, которая после вступления в МВФ также регулярно публикует свой платежный баланс.

8.3. МЕЖДУНАРОДНЫЙ КРЕДИТ: СУЩНОСТЬ И ОСНОВНЫЕ ФОРМЫ

Международный **кредит** — разновидность экономической категории «кредит». Это движение ссудного капитала в сфере международных экономических отношений, связанное с предоставлением валютных и товарных ресурсов на условиях возвратности, срочности, обеспеченности и уплаты процентов. В качестве кредиторов и заемщиков выступают банки, предприятия, государства, международные финансовые институты.

Функции международного кредита выражают особенности движения ссудного капитала в сфере международных экономических отношений. В их числе:

— перераспределение ссудного **капитала** между странами для обеспечения потребностей расширенного воспроизводства. Тем самым кредит содействует выравниванию национальной прибыли в среднюю прибыль, увеличивая ее массу;

— экономия на издержках в сфере международных расчетов путем использования кредитных средств обращения (тратт, обычных векселей, чеков, переводов и др.), развития и ускорения безналичных платежей;

— ускорение концентрации и централизации капитала благодаря использованию иностранных кредитов;

— регулирование экономики.

Выполняя взаимосвязанные функции, международный кредит играет двойную роль в развитии производства — положительную и отрицательную. С одной стороны, кредит обеспечивает непрерывность воспроизводства и его расширение, с другой — международный кредит усиливает диспропорции общественного воспроизводства, стимулируя скачкообразное расширение прибыльных отраслей, сдерживает развитие отраслей, в которые не привлекаются иностранные заемные средства. Международный кредит используется как метод конкуренции на мировом рынке.

Границы международного кредита зависят от источников и потребности стран в иностранных заемных средствах, возвратности кредита в срок. Нарушение этой объективной границы породило проблему урегулирования внешней задолженности стран-заемщиков¹.

Классификация форм кредита осуществляется следующим образом:

— по назначению:

- коммерческие кредиты, обслуживающие международную торговлю товарами и услугами,
- финансовые кредиты, используемые для инвестиционных объектов, приобретения ценных бумаг, погашения внешнего долга, проведения валютной интервенции центральным банком,
- промежуточные кредиты для обслуживания смешанных форм экспорта капиталов, товаров, услуг (например, инжиниринг);

— по видам:

- товарные (при экспорте товаров с отсрочкой платежа),
- валютные (в денежной форме);

— по технике предоставления:

- наличные кредиты, зачисляемые на счет заемщика,
- акцептные кредиты в форме акцепта (согласия платить) тратты импортером или банком,
- депозитные сертификаты,
- облигационные займы, консорциональные кредиты и др.;

¹ Красавина Л.Н. Долговая политика: мировой опыт и российская практика // Деньги и кредит. 2008. № 8.

- по валюте займа:
 - кредиты в валюте либо страны-должника, либо страны-кредитора, либо третьей страны — иногда в международных валютных единицах;
- по срокам:
 - краткосрочные кредиты (от одного дня до одного года),
 - среднесрочные (от года до пяти лет),
 - долгосрочные (свыше пяти лет). Если краткосрочный кредит пролонгируется (продлевается), то становится среднесрочным и иногда долгосрочным. В процессе трансформации краткосрочных международных кредитов в ссуды на более длительный срок часто участвует государство в качестве гаранта. Для удовлетворения потребностей экспортеров в ряде стран (Великобритании, Франции, Японии и др.) при поддержке государства создана специальная система средне- и долгосрочного кредитования экспорта машин и оборудования. Долгосрочный международный кредит (практически до 10—15 лет) предоставляют прежде всего специализированные кредитно-финансовые институты — обычно государственные и полугосударственные;
- по обеспечению:
 - обеспеченные кредиты,
 - бланковые кредиты. В качестве обеспечения используются товары, коммерческие и финансовые документы, ценные бумаги, недвижимость, другие ценности, иногда золото.

В зависимости от категории кредитора различаются международные кредиты:

- фирменные (частные);
- банковские;
- брокерские;
- правительственные;
- смешанные, с участием частных предприятий, в том числе банков и государства;
- межгосударственные кредиты международных финансовых институтов.

Рассмотрим некоторые из этих видов кредитов.

Фирменные кредиты предоставляются экспортерами иностранным импортерам в виде отсрочки платежа (до семи лет) за товары. Они оформляются векселем или открытым счетом. При вексельном кредите экспортер выставляет переводный вексель (тратту) на импортера, который акцептует его при получении коммерческих документов. Кредит по открытому счету основан на соглашении экспортера с импорте-

ром о записи на счет покупателя его задолженности по ввезенным товарам и на его обязательстве погасить кредит в определенный срок (в середине или в конце месяца). Такой кредит предоставляется при регулярных поставках и расчетах по открытому счету между контрагентами.

К фирменным кредитам относится также авансовый платеж импортера.

Банковские международные кредиты предоставляются банками, как правило, под залог товарно-материальных ценностей, реже предоставляется необеспеченный кредит крупным фирмам, с которыми банки тесно связаны. Общепринято создавать банковские консорциумы, синдикаты, пулы для мобилизации крупных кредитных ресурсов и распределения риска. Банки экспортеров кредитуют не только национальных экспортеров, но и непосредственно иностранного импортера.

Крупные банки предоставляют акцептный кредит в форме акцепта тратты. При этом акцептант становится непосредственным плательщиком по векселю, но за счет средств должника (трассата). На акцептном рынке акцептованные переводные векселя в разных валютах свободно продаются.

Брокерские кредиты — промежуточная форма между фирменными банковскими кредитами. Брокеры заимствуют средства у банков, роль последних уменьшается.

Межгосударственные кредиты предоставляются странами на основе межправительственных соглашений. Международные финансовые институты предоставляют небольшие кредиты, которые открывают доступ заемщикам к кредитам частных иностранных банков на мировом рынке ссудных капиталов.

С 1980-х годов активно развивается проектное финансирование (кредитование) совместно с несколькими кредитными учреждениями.

Специфической формой кредитного обслуживания внешнеэкономических связей являются операции лизинга, факторинга, форфетирования.

Лизинг — соглашение об аренде движимого и недвижимого имущества на разные сроки до 15 лет. В отличие от традиционной аренды объект лизинговой сделки выбирается лизингополучателем, а лизингодатель приобретает оборудование за свой счет. Срок лизинга короче срока физического износа оборудования. По истечении срока лизинга клиент может продолжить аренду на льготных условиях или купить имущество по остаточной стоимости. В мировой практике лизингодателем обычно является лизинговая компания, а не коммерческий банк.

Факторинг — покупка специализированной финансовой компанией всех денежных требований экспортера к иностранному импорте-

ру в размере до 70—90% суммы контракта до наступления срока их оплаты; факторинговая компания кредитует экспортера на срок до 120 дней. Благодаря факторинговому обслуживанию экспортер имеет дело не с разрозненными иностранными импортерами, а с факторинговой компанией.

Форфетирование — покупка банком или форфетором на полный срок на заранее оговоренных условиях векселей (тратт), других финансовых документов. Тем самым экспортер передает форфетору коммерческие риски, связанные с неплатежеспособностью импортера. В результате продажи портфеля долговых требований упрощается структура баланса фирмы-экспортера, сокращаются сроки инкассации требований, бухгалтерские и административные расходы.

8.4. МЕЖДУНАРОДНЫЕ РАСЧЕТЫ

Международные расчеты — регламентация платежей по денежным требованиям и обязательствам, возникающим между юридическими лицами (государствами, организациями) и гражданами разных стран на основе их экономических, политических и культурных отношений. Расчеты осуществляют безналичным путем в форме записей на счетах банков. Для этого на базе корреспондентских соглашений с иностранными банками открываются банковские корреспондентские счета: «лоро» (счет зарубежных банков в национальном кредитном учреждении) и «ностро» (счет данного банка в иностранном банке).

В международных расчетах используются платежные средства в иностранной валюте. В их числе:

— **коммерческие переводные векселя (тратты)** — приказы уплатить определенную сумму определенному лицу в определенный срок, выставляемые экспортерами на иностранных импортеров;

— **обычные (простые) векселя** — долговые обязательства импортеров, заемщиков;

— **банковские векселя** — векселя, выставляемые банками данной страны на своих иностранных корреспондентов;

— **банковские чеки** — письменные приказы банка своему банку-корреспонденту о перечислении определенной суммы с его счета за границу чекодержателю;

— **банковские переводы** — почтовые и телеграфные переводы за рубеж;

— **банковские карты** — именные денежные документы, дающие право владельцам использовать их для приобретения товаров и услуг за рубежом на безналичной основе.

В международных расчетах используются преимущественно ведущие свободно конвертируемые валюты (доллар, евро, иена, фунт стерлингов, швейцарский франк и др.). Золото применяется лишь в качестве чрезвычайных мировых денег при непредвиденных обстоятельствах (войны, экономические и политические потрясения и т.д.).

Основные формы международных расчетов аналогичны формам внутренних расчетов, но имеют следующие особенности:

— существуют отношения участников сделок и их банков по оформлению, пересылке, обработке и оплате предусмотренных контрактом документов;

— международные расчеты имеют документарный характер;

— регламентируются унифицированными правилами и обычаями основных форм международных расчетов.

Основными формами международных расчетов являются:

— **инкассовая форма расчетов** — поручение клиенту банка о получении платежа от импортера за товары и услуги и зачисление этих средств на счет экспортера в банке. Операции осуществляются по унифицированным правилам по инкассо;

— **аккредитивная форма расчетов** — соглашение об обязательстве банка по просьбе клиента оплатить документы либо акцептовать или учесть (негоциировать) тратту в пользу третьего лица (бенефициара), на которого открыт аккредитив. Порядок осуществления этой формы расчетов регламентируется унифицированными правилами и обычаями для документарных аккредитивов. Это самая сложная и дорогостоящая форма расчетов;

— **банковский перевод** — поручение одного банка другому выплатить переводополучателю определенную сумму. В форме перевода производятся оплата инкассо, авансовые платежи, перерасчеты;

— **авансовый платеж** — оплата товаров импортером авансом до отгрузки, а иногда до их производства (например, при импорте дорогостоящего оборудования, судов, самолетов);

— **расчеты по открытому счету** — расчеты, предусматривающие периодические платежи в установленные сроки импортера экспортеру при регулярных поставках товаров в кредит по этому счету;

— **расчеты с использованием векселей, чеков, банковских карточек**. В международных расчетах применяются переводные и обычные векселя. Вексельный закон (1930) регламентирует форму, реквизиты, условия выставления и оплаты векселей.

8.5. МИРОВОЙ ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

Мировые финансовые потоки обслуживают движение товаров, услуг, капиталов. Эти потоки отличаются единством формы (деньги, финансово-кредитные инструменты) и места (рынок). Специфической сферой рыночных отношений являются мировые финансовый рынок, включающий валютный, кредитный, фондовый, страховой рынки, а также рынки золота. Эта система рыночных отношений обеспечивает аккумуляцию и межстрановое перераспределение мировых финансовых потоков в разных целях. Движение мировых финансовых потоков осуществляется через банки, специализированные финансово-кредитные институты, фондовые биржи, международные финансовые институты.

Мировой финансовый рынок имеет следующие особенности:

- огромные масштабы;
- отсутствие географических границ;
- круглосуточное проведение операций;
- использование ведущих валют;
- участники сделок — первоклассные банки, кредитно-финансовые институты с высоким рейтингом;
- доступ на эти рынки открыт в основном первоклассным заемщикам или заемщикам, имеющим солидную гарантию;
- специфические международные процентные ставки типа ЛИБОР (лондонская ставка предложения по межбанковским депозитам);
- стандартизация и высокая степень информационных технологий безбумажных операций на базе использования компьютеров;
- диверсификация сегментов рынка и инструментов сделок.

Сформировались мировые финансовые центры: Нью-Йорк, Лондон, Токио, Париж, Цюрих, Люксембург, Франкфурт-на-Майне, Сингапур, Бахрейн и др.

В условиях тенденции к многоцентризму в мировой экономике формируются новые мировые центры, в том числе в России, различных региональных интегрированных объединениях. Движение мировых финансовых потоков происходит через следующие основные рынки.

Мировой валютный рынок — рынок, где совершается обмен (купля-продажа) иностранных валют на национальную валюту по курсу, формирующемуся на основе спроса и предложения. Институциональная структура валютного рынка включает банки, брокеров. На Западе 85—95% валютных сделок проводится на межбанковском рынке, а валютные биржи сохранились лишь в отдельных странах и играют скром-

ную роль. В Российской Федерации валютные сделки осуществляются в основном на межбанковском рынке и валютных биржах, прежде всего на ММВБ.

Мировой кредитный рынок — форма организации международного движения ссудного капитала между странами, где формируются спрос и предложение на заемный капитал и взаимодействие кредиторов и заемщиков. Разграничивают рынок краткосрочных ссудных капиталов (денежный рынок) и рынок средне- и долгосрочных капиталов (рынок капиталов).

Мировой фондовый рынок — форма организации рынка, где производится эмиссия и купля-продажа ценных бумаг. На практике происходит взаимный перелив капиталов между кредитным и фондовым рынками, а обычные банковские кредиты замещаются эмиссией ценных бумаг (на основе секьюритизации).

Составной частью мирового финансового рынка с конца 1950-х гг. стал **рынок евровалют и еврокредитов**, на которых евробанки осуществляют в основном депозитно-ссудные операции в иностранных валютах, принадлежащих нерезидентам стран — эмитентов этих валют (например, доллары на счетах иностранных банков в Европе и в США).

Рынки золота — специальные центры торговли золотом.

Деятельность мирового финансового рынка связана с многочисленными рисками, которые способствуют его периодическим кризисным потрясениям¹. Это особенно проявилось в условиях современного финансово-экономического кризиса, который вызвал резкие нарушения в деятельности этого рынка, крупные убытки (банкротства) его участников.

8.6. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

Сферы деятельности международных финансовых институтов различны. Одни предоставляют кредиты, что открывает доступ странам-заемщикам на мировой рынок ссудных капиталов. Другие стали форумом межправительственного обсуждения, выработки консенсуса и рекомендаций по валютной, кредитной и финансовой политике. Третьи обеспечивают сбор и распространение информации по валютно-кредитным и банковским проблемам. Некоторые международные финансовые институты выполняют все перечисленные функции.

¹ *Аникин А.В. История финансовых потрясений. Российский кризис в свете мирового опыта // ИМЭМО РАН. 3-е изд. М.: Олимп-Бизнес, 2009.*

Участие Российской Федерации в международных финансовых организациях дает ей возможность заимствовать у них на определенных условиях средства, что способствует развитию экономики, если международные кредиты эффективно используются. Не менее важны рекомендации международных организаций по совершенствованию банковского надзора, техническая помощь по обучению банкиров, разработка международных стандартов учета и отчетности организаций, включая банки, а также унифицированных правил основных форм международных расчетов.

Участие Российской Федерации в международных финансовых организациях требует выполнения ряда обязанностей, приведения национального законодательства (банковского и валютного) в соответствие с международными соглашениями, правовыми нормами.

Заимствование кредитов, особенно в МВФ, налагает на страны, в том числе и РФ до 2005 г., обязательство соблюдать его условия, выполнять одобренную Фондом стабилизационную программу страны.

Ведущими международными валютно-кредитными организациями являются МВФ и Группа Всемирного банка (ВБ).

МВФ и Группа ВБ имеют общие черты. Они организованы по аналогии с акционерной компанией, поэтому размер взноса в капитал определяет возможность влияния страны на их деятельность. Доля 25 развитых стран (14,5% числа членов МВФ) в его капитале (290,4 млрд дол.) составляет 63%, в том числе США — 17,5%, 15 стран ЕС — 30,3, Японии — 6,3, Российской Федерации — 2,8% (она занимает 10-е место по величине квоты — 8,1 млрд дол.).

Принятие решений по важным вопросам требует квалифицированного большинства голосов (85%). Это обеспечивает США и странам ЕС контроль за принятием решений (вплоть до вето). США располагает в ВБ 17% всех голосов, т.е. имеют столько голосов, сколько 140 развивающихся стран в совокупности. Штаб-квартиры МВФ и Группы ВБ находятся в Вашингтоне.

Формирование ресурсов МВФ и Международного банка реконструкции и развития (МБРР) различно. Квоты стран — членов МВФ оплачиваются полностью (около 25% — СДР или свободно конвертируемой валютой и 75% — национальной валютой). Взносы в капитал МБРР оплачиваются лишь в размере 6,4% подписного капитала, а 93,6% служат гарантийным фондом, который используется в качестве обеспечения эмиссии его облигаций на мировом финансовом рынке.

Поскольку уставный капитал международных финансовых институтов не велик, они прибегают к заемным средствам.

Основные задачи МВФ заключаются в следующем:

— содействие сбалансированному росту международной торговли;

— предоставление кредитов странам-членам (сроком до пяти лет) для преодоления валютных трудностей, связанных с дефицитом их платежного баланса;

— отмена валютных ограничений и введение конвертируемости валют;

— межгосударственное валютное регулирование путем контроля за соблюдением структурных принципов мировой валютной системы, зафиксированных в уставе фонда.

Возможность получить кредит МВФ ограничена следующими условиями:

— лимитируется размер заимствования страны в зависимости от ее квоты;

— Фонд предъявляет определенные требования, иногда жесткие, к стране-заемщику, которая должна выполнить макроэкономическую стабилизационную программу. Это позволяет воздействовать на экономику стран-должников.

Курс МВФ на ускорение приватизации, экономических реформ, либерализацию цен и внешнеэкономической деятельности в Российской Федерации усилил негативные последствия шокового перехода к рыночной экономике (экономический спад, инфляция, банкротства, неплатежи, коррупция и т.д.).

С 1992 года МВФ предоставил Российской Федерации кредиты на сумму 21,3 млрд дол. Достигнутые в 1998 и 1999 гг. договоренности о предоставлении антикризисного кредитного пакета (11,2 млрд дол.) и резервного кредита (4,5 млрд дол.) были реализованы лишь частично, поскольку, по мнению Фонда, выдвигаемые им требования относительно реформирования российской экономики не были выполнены.

В соответствии с условиями первого кредита Фонда (1992) в РФ была внезапно введена либерализация цен, что привело к их росту в 26 раз за год и усилению инфляции. Рекомендованные Фондом дефляционные меры усугубили экономический спад, свертывание инвестиций в стране. Ограничение денежной эмиссии вызвало денежный «голод» и неплатежи. Под давлением МВФ Российская Федерация в 1992 г. ввела частичную конвертируемость рубля без создания необходимых условий, что повлекло за собой снижение его валютного курса и усиление «бегства» капитала. Постоянный надзор за макроэкономической и валютной политикой в РФ осуществлял представитель Фонда при ЦБ РФ.

В условиях улучшения макроэкономических показателей Российская Федерация отказалась от заимствований в МВФ и в 2005 г. полностью погасила свою задолженность Фонду.

Однако Российская Федерация продолжает сотрудничество с МВФ с учетом его роли в регулировании международных валютно-кредитных отношений.

Российская Федерация активно сотрудничает с Группой Всемирного банка (ВБ), которая включает Международный банк реконструкции и развития и четыре его подразделения.

МБРР, как и МВФ, предоставляет стабилизационные и структурные кредиты (на осуществление программ, направленных на структурные реформы в экономике). Их деятельность взаимно увязана, они дополняют друг друга. Причем членом МБРР может стать лишь член МВФ. Вступление Российской Федерации в МБРР позволило ей заимствовать валютные кредиты в этом мировом инвестиционном банке и получить выход на мировой рынок ссудных капиталов.

Всемирный банк предоставил Российской Федерации кредиты в трех формах:

- бюджетозамещающие (63%), сходные с кредитами Фонда, в форме кредитования федерального бюджета Российской Федерации, даже если они официально назывались «угольные» (на реорганизацию угольной отрасли) или «социальные» (на поддержку системы социальной защиты работников кредитуемой отрасли);

- связанные кредиты на определенные цели — охрану окружающей среды, оборудование налоговых служб, реформы статистики и др.;

- инвестиционные кредиты или гарантии, предназначенные для совместного финансирования инвестиционных проектов в Российской Федерации с привлечением кредиторов из других стран.

При кредитовании инвестиционных проектов ВБ оказывает помощь российским банкирам в подготовке сложной документации, совместно с российскими специалистами проводит анализ и мониторинг кредитуемых объектов. Российские банки используют опыт ВБ по организации проектного финансирования. Условия кредитов ВБ Российской Федерации корректируются с учетом особенностей кредитуемых инвестиционных проектов. ВБ содействует подготовке к введению международных стандартов финансовой отчетности в банках РФ и обучению российских банкиров.

Однако кредитное сотрудничество Российской Федерации с ВБ имело и негативные черты: политическое давление, жесткие экономические требования без учета российской специфики, завышенная стоимость кредитов и др.

С учетом противоречивых результатов первого десятилетия кредитного сотрудничества ВБ и РФ разработали новую стратегию в целях поддержания реализации комплексной программы реформ Правительства РФ, в частности в форме целевого кредитования конкретных инвестиционных проектов.

Специфика ВБ заключается в наличии у него четырех подразделений.

Международная ассоциация развития (МАР, создана в 1960 г.) предоставляет льготные беспроцентные кредиты на срок 35—40 лет правительствам наименее развитых стран — членов МБРР, взимая лишь комиссию в размере 3,4% на покрытие административных расходов. Цель этих кредитов — поощрение экспорта товаров из развитых стран в беднейшие страны. Координирует свою деятельность с МБРР.

Международная финансовая корпорация (МФК, создана в 1956 г.). Деятельность МФК направлена на стимулирование частных инвестиций в экономику развивающихся стран. Кредиты предоставляются наиболее рентабельным предприятиям на срок до 15 лет (в среднем от трех до семи лет). Специфика кредитов МФК заключается в отсутствии требования правительственных гарантий в отличие от МБРР и МАР, так как частный капитал стремится избежать государственного контроля.

Имеет пять совместно управляемых департаментов: нефти, газа и продуктов нефтехимии; добывающей промышленности; глобальных информационных и телекоммуникационных технологий; консультационных услуг для частного сектора; мелкого и среднего предпринимательства.

МФК кредитует инвестиционные проекты в Российской Федерации, участвует в капитале частных предприятий. Наиболее перспективна деятельность группы МФК по развитию лизинга в Российской Федерации.

Многостороннее агентство гарантирования инвестиций (МАГИ) создано в 1988 г. в целях содействия потоку прямых инвестиций в развивающиеся страны. МАГИ предоставляет гарантии (покрывая до 90% инвестиций на срок до 20 лет) по коммерческим и политическим рискам. К рискам относятся: отмена конвертируемости валюты, национализация или экспроприация имущества инвестора, военные действия, смена политического режима, невыполнение контракта вследствие правительственного решения. Кроме того, МАГИ оказывает консультационные услуги по прямым инвестициям.

Международный центр по урегулированию инвестиционных споров создан в 1996 г. с целью арбитражного разбирательства этих споров.

Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) создан в 1990 г., местонахождение — Лондон. Главная цель ЕБРР — способствовать переходу к рыночной экономике в государствах, возникших после развала СССР, странах Центральной и Восточной Европы. ЕБРР кредитует инвестиционные проекты в определенных пределах.

Ресурсы ЕБРР формируются по аналогии с ресурсами МБРР. Однако доля оплаченного акционерного капитала ЕБРР выше (24,5% по сравнению с 6,4%). Неоплаченный капитал может быть при необходимости востребован, но обычно используется как гарантия при привлечении заемных средств на мировом кредитном рынке. Заимствование средств на рынке капитала осуществляется путем выпуска сертификатов, а не облигаций — в отличие от ВБ.

ЕБРР специализируется на кредитовании производства (включая проектное финансирование), оказании технического содействия реконструкции и развитию инфраструктуры (включая экологические программы), инвестициях в акционерный капитал, особенно приватизируемых предприятий. Преимущественные сферы деятельности ЕБРР, в том числе в РФ, — финансовый, банковский секторы, энергетика, телекоммуникационная инфраструктура, транспорт, сельское хозяйство. Большое внимание уделяется поддержке малого бизнеса. ЕБРР предоставляет консультационные услуги при разработке программ развития с целевыми инвестициями. Одна из стратегических задач ЕБРР — содействие приватизации, разгосударствлению предприятий, их структурной перестройке и модернизации. Кроме того, ЕБРР проводит консультации по этим вопросам.

ЕБРР избирательно определяет объекты кредитования с учетом российской специфики, отказываясь кредитовать предприятия игорного бизнеса и т.п. Специфика деятельности ЕБРР — стимулирование создания венчурных фондов (11 — в Российской Федерации). Созданный ЕБРР в Российской Федерации в 1994 г. Фонд поддержки малого бизнеса предоставил кредиты около 40 тыс. мелким предприятиям, исходя из критерия их платежеспособности. Стратегия сотрудничества Российской Федерации с ЕБРР направлена на дальнейшее привлечение его инвестиционных кредитов, условия которых более льготные по сравнению с условиями мировых частных инвесторов, в целях развития российской экономики.

Региональные банки развития. Международные региональные банки развития созданы в 1960-х гг. в Азии, Африке, Латинской Америке для решения специфических проблем и расширения сотрудничества развивающихся стран этих регионов.

Межамериканский банк развития (МаБР, создан в 1959 г., штаб-квартира находится в Вашингтоне), **Африканский банк развития** (АФБР, образован в 1963 г., находится в Абиджане) и **Азиатский банк развития** (АзБР, создан в 1965 г., находится в Маниле) преследуют единые цели: долгосрочное кредитование проектов развития соответствующих регионов, кредитование региональных объединений. Общей чертой этих банков является существенное влияние на их деятельность развитых стран, которым принадлежит значительная часть капитала банков, — они составляют примерно $\frac{1}{3}$ их членов. В региональных банках развития установлен одинаковый принцип формирования ресурсов, привлечения заемных средств в социальные фонды, проводится кредитная политика — во многом по образцу группы ВБ.

Вместе с тем деятельность региональных банков развития определяется неодинаковым уровнем экономического, культурного развития стран трех континентов: Латинской Америки, Азии и Африки, особенностями их исторических традиций.

Сотрудничество Российской Федерации с международными региональными банками развития пока недостаточно налажено.

Банк международных расчетов (БМР, создан в 1930 г., находится в Базеле) — это международный банк центральных банков.

БМР осуществляет обычные банковские операции с центральными банками: депозитные, кредитные, расчетные, выполняет функции банка-агента, содействует сотрудничеству между центральными банками в области денежно-кредитной и валютной политики. Важная сфера этого сотрудничества — координация мер по надзору за деятельностью банков, их ликвидностью, платежеспособностью.

Вступление Российской Федерации в БМР расширило возможности участия Банка России в работе комитетов и комиссий БМР.

БМР — ведущий информационно-исследовательский центр и форум международного валютно-кредитного сотрудничества.

Поскольку проблемы урегулирования внешнего долга стран приобрели глобальный характер, были созданы неформальные объединения для координации мер по его погашению.

Парижский клуб стран-кредиторов осуществляет урегулирование государственного внешнего долга путем изменения графика платежей, процентных ставок. Процедура реструктурирования долга согласовывается со всеми официальными кредиторами страны-должника.

Российская Федерация нередко участвовала в заседаниях Парижского клуба, а с 1997 г. стала его членом в качестве страны — международного кредитора, что дает ей некоторые возможности воздействовать на страны-должники. Российская Федерация регулярно, иногда до-

срочно, погашает свой государственный внешний долг, который сократился со 188,4 млрд до 37 млрд дол.¹

Лондонский клуб (с 1976 г.) — организация частных банков-кредиторов — координирует политику урегулирования внешнего долга стран-должников, заключает соглашения о его реструктуризации и возврате кредитов. Лондонский клуб поэтапно провел реструктуризацию частного долга РФ путем обмена ²/₃ его суммы в евробонды (еврооблигации) и списания остальной задолженности. Проблема погашения частного внешнего долга РФ связана со значительным увеличением заимствований корпораций и банков за рубежом.

К глобальным организациям относится **Всемирная торговая организация** (ВТО) — многосторонний договор, определяющий права и обязанности правительств в сфере международной торговли товарами и услугами (функционирует с 1995 г.). Для участия в этой организации требуется привести национальное законодательство в соответствие с Уставом ВТО. Переговоры о вступлении Российской Федерации в ВТО ведутся с 1993 г., однако процесс ее присоединения вступил в завершающую фазу в 2011 г.

Основные цели ВТО — развитие международной торговли, взаимная либерализация доступа на рынки, предсказуемость условий деятельности предпринимателей на зарубежных рынках, регламентация действий правительств по регулированию внешней торговли.

Таким образом, рассмотренные организации образуют институциональную структуру международных валютно-кредитных и финансовых отношений.

Контрольные вопросы

8.1. Валютные отношения и валютная система

- Какие элементы мировой и национальной валютной системы вы знаете, в чем заключаются их связь и различие?
- Какие факторы влияют на валютный курс?
- Каковы были особенности эволюции принципов мировых валютных систем?
- В чем отличие современной Ямайской системы от Бреттонвудской и каковы причины и возможные направления ее реформирования в условиях глобализации экономики?

8.2. Платежный баланс

- Каковы основные статьи платежного баланса?

¹ www.cbr.ru.

- 8.3. Международный кредит: сущность и основные формы**
 - В чем отличие международного кредита от внутреннего?
 - В чем состоят функции и двойная роль международного кредита?
 - В каких формах предоставляется международный кредит?
- 8.4. Международные расчеты**
 - В чем состоят особенности международных расчетов?
 - Каковы основные формы международных расчетов?
- 8.5. Мировой финансовый рынок**
 - В чем состоят особенности мирового финансового рынка?
 - Каковы сегменты мирового финансового рынка?
- 8.6. Международные финансовые организации**
 - Какие международные финансовые организации вы знаете и какие функции они выполняют?

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Конституция Российской Федерации.
2. Федеральный конституционный закон от 17.12.97 № 2-ФКЗ «О Правительстве Российской Федерации».
3. Гражданский кодекс Российской Федерации.
4. бюджетный кодекс Российской Федерации.
5. Налоговый кодекс Российской Федерации.
6. Федеральный закон от 02.12.90 № 395-1 «О банках и банковской деятельности».
7. Закон Российской Федерации от 19.04.91 № 1032-1 «О занятости населения в Российской Федерации».
8. Закон Российской Федерации от 28.06.91 № 1499-1 «О медицинском страховании граждан в Российской Федерации».
9. Федеральный закон от 11.01.95 № 4-ФЗ «О Счетной палате Российской Федерации».
10. Федеральный закон от 19.05.95 № 81-ФЗ «О государственных пособиях гражданам, имеющим детей».
11. Федеральный закон от 14.06.95 № 88-ФЗ «О государственной поддержке малого предпринимательской в Российской Федерации».
12. Федеральный закон от 12.01.96 № 7-ФЗ «О некоммерческих организациях».
13. Федеральный закон от 22.04.96 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».
11. Федеральный закон от 24.08.98 № 125-ФЗ «Об обязательном социальном страховании от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний».
15. Федеральный закон от 16.07.99 № 165-ФЗ «Об основах обязательного социального страхования».
16. Федеральный закон от 17.07.99 № 178-ФЗ «О государственной социальной помощи».
- IV Федеральный закон от 06.10.99 № 184-ФЗ «Об общих принципах организации законодательных (представительных) и исполнительных органов государственной власти субъектов Российской Федерации».
18. Федеральный закон от 07.08.2001 № 119-ФЗ «Об аудиторской деятельности».
19. Федеральный закон от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах».

20. Федеральный закон от 15.12.2001 № 173-ФЗ «О трудовых пенсиях в Российской Федерации».
21. Федеральный закон от 15.12.2001 № 167-ФЗ «Об обязательном пенсионном страховании в Российской Федерации».
22. Федеральный закон от 15.12.2001 № 166-ФЗ «О государственном пенсионном обеспечении».
23. Федеральный закон от 24.07.2002 № 111-ФЗ «Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии».
24. Федеральный закон от 05.04.2003 № 44-ФЗ «О порядке учета доходов и расчета среднедушевого дохода семьи и дохода одиноко проживающего гражданина для признания их малоимущими и оказания им государственной социальной помощи».
25. Федеральный закон от 06.10.2003 № 131-ФЗ «Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации».
26. Федеральный закон от 26.07.2006 № 135-ФЗ «О конкуренции».
27. Федеральный закон от 03.11.2006 № 174-ФЗ «Об автономных учреждениях».
28. Федеральный закон от 29.12.2006 № 255-ФЗ «Об обязательном социальном страховании на случай временной нетрудоспособности и в связи с материнством».
29. Федеральный закон от 29.12.2006 № 256-ФЗ «О дополнительной государственной поддержке семей, имеющих детей».
30. Федеральный закон от 30.12.2006 № 275-ФЗ «О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций».
31. Федеральный закон от 29.11.2007 № 286-ФЗ «О взаимном страховании».
32. Федеральный закон от 01.12.2007 № 306-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон № 40 от 25 апреля 2002 года „Об обязательном страховании гражданской ответственности владельцев транспортных средств“».
33. Федеральный закон от 30.04.2008 № 56-ФЗ «О дополнительных страховых взносах на накопительную часть трудовой пенсии и государственной поддержке формирования пенсионных накоплений».
34. Федеральный закон от 25.12.2008 № 273-ФЗ «О противодействии коррупции».
35. Федеральный закон от 24.07.2009 № 212-ФЗ «О страховых взносах в Пенсионный фонд Российской Федерации, Фонд социального страхования Российской Федерации, Федеральный фонд обязательного медицинского страхования и территориальные фонды обязательного медицинского страхования».
36. Федеральный закон от 28.11.2009 № 297-ФЗ «О страховых тарифах на обязательное социальное страхование от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний на 2010 год и на плановый период 2011 и 2012 годов».

37. Федеральный закон от 02.12.2009 № 308-ФЗ «О федеральном бюджете на 2010 год и плановый период 2011 и 2012 годов».
38. Федеральный закон от 08.05.2010 № 83-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с совершенствованием правового положения государственных (муниципальных) учреждений».
39. Указ Президента Российской Федерации от 09.03.2004 № 314 «О системе и структуре федеральных органов государственной власти».
40. Постановление Правительства Российской Федерации от 30.06.2004 № 329 «О Министерстве финансов Российской Федерации».
41. Постановление Правительства Российской Федерации от 01.12.2004 № 703 «О Федеральном казначействе».
42. Бюджетное послание Президента Российской Федерации Федеральному Собранию от 25.05.2009 «О бюджетной политике в 2010—2012 годах».
43. *Абрамова МА.* Тенденции развития денежной системы. М.: Изд-во Финансовой акад. при Правительстве РФ, 2008.
44. *Аникин А.В.* История финансовых потрясений. Российский кризис в свете мирового опыта / ИМЭМО РАН; 3-е изд. М.: Олимп-Бизнес, 2009.
45. *Астапов КЛ.* Новации в финансовом законодательстве России и структурных реформах как ответ на вызовы мирового финансового кризиса // *Финансы и кредит.* 2009. № 11.
46. *Борисенко Н.Ю.* Этапы реформирования пенсионной системы России // *Финансы и кредит.* 2010. № 3.
47. *Буторина О.В.* Международные валюты: интеграция и конкуренция. М.: Деловая литература, 2003.
48. *Вавилов ЮЛ.* Государственный долг: учеб. пособие для вузов. М.: Перспектива, 2007.
49. *Глазьев С.* Мировой экономический кризис как процесс смены технологических укладов // *Вопросы экономики.* 2009. № 3.
50. *Деньги, кредит, банки / под ред. О.И. Лаврушина.* М.: КНОРУС, 2010.
51. *Закревская Г.С.* Развитие понятий «бюджет» и «бюджетная политика» в теории финансов // *Финансы и кредит.* 2007. № 24.
52. *Золотарев СМ.* Зарубежный опыт бюджетирования как метода финансового планирования // *Финансы.* 2009. № 1.
53. *Зув ММ.* Отечественная история : учеб. пособие. В 2 т. М.: Оникс 21 век, 2005.
54. *Иванова Е.В.* Об оценки эффективности налогового контроля // *Финансы.* 2008. № 1.
55. *Косой А.М.* Платежный оборот: исследование и рекомендации. М.: Финансы и статистика, 2005.
56. *Красавина ЛМ.* Концептуальные подходы к реформированию мировой валютной системы // *Деньги и кредит.* 2010. № 5.
57. *Красавина ЛМ.* Необходим комплекс мер для снижения темпа инфляции в России // *Банковское дело.* 2006. № 8.

58. Красавина Л.Н. Долговая политика: мировой опыт и российская практика // Деньги и кредит. 2008. № 8.
59. Крупное Ю.С. О природе электронных денег // Бизнес и банки. 2003. № 5.
60. Кудрин АЛ. Мировой финансовый кризис и его влияние на Россию // Вопросы экономики. 2009. № 1.
61. Макаров А.С. Формирование финансовой политики организации с учетом стадий жизненного цикла // Финансы и кредит. 2010. № 12.
62. Маркина Е.В. Становление и развитие финансового механизма функционирования бюджетных учреждений // Финансы и кредит. 2009. № 34.
63. Маркс К. Капитал. К критике политической экономии. Т. 1.
64. Маркс К., Энгельс Ф. Соч. М., 1960.
65. Мау В. Экономическая политика 2009 года: между кризисом и модернизацией // Вопросы экономики. 2010. № 2.
66. Некипелов А., Головин М. Стратегия и тактика денежно-кредитной политики в условиях мирового экономического кризиса // Вопросы экономики. 2010. № 1.
67. Овсянников Л.Н. Государственный финансовый контроль: подходы к стандартизации // Финансы. 2007. № 2.
68. Овсянников Л.Н. Необходимость закона о государственном финансовом контроле // Финансы. 2007. № 6.
69. Откуда кризис растет. Мнение финансистов // Ведомости. 2008. № 5.
70. Портной М.А. Деньги: их виды и функции. М.: Анкил, 1998.
71. Пашкус Ю.В. Деньги: прошлое и современность. Л.: Изд-во Ленинградского ун-та, 1990.
72. Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь. М.: ИНФРА-М, 1999.
73. Родионова В.М. Сущность финансов и их роль в рыночной экономике // Финансы. 2010. № 6.
74. Российский статистический ежегодник. М.: Государственный комитет по статистике, 2003, 2009.
75. Саакян Т.В. Бюджетные учреждения: ожидание реформы // Бюджетный учет. 2010. № 2.
76. Сабанти Б.М. Теория финансов : учеб. пособие; 2-е изд. М.: Менеджер, 2002.
77. Саранцев В.Н. Место аудита эффективности в сфере использования бюджетных средств // Финансы. 2010. № 1.
78. Седова МЛ. Вопросы финансовой устойчивости пенсионной системы // Финансы и кредит. 2008. № 19.
79. Седова МЛ. Нормативно-подушевое финансирование в здравоохранении // Финансы и кредит. 2009. № 23.
80. Сенчагов В. Способствует ли бюджет—2010 модернизации российской экономики // Вопросы экономики. 2010. № 2.

81. *Сумароков В.Н.* Государственные финансы в современной экономике. М.: ИНИОН РАН, 1998.
82. *Татынов С.И.* Теоретический анализ концепций сущности финансов при социализме и в современной экономике // *Финансы и кредит.* 2009. № 42.
83. *Федоров В.А., Бурик О.В.* Управление государственными финансами в условиях экономического кризиса // *Финансы и кредит.* 2010. № 15.
84. *Финансово-кредитный словарь: в 3 т. / под ред. В.Ф. Гарбузова.* М.: Финансы и статистика, 1984.
85. *Финансово-кредитный энциклопедический словарь / под ред. А.Г. Грязновой.* М.: Финансы и статистика, 2002.
86. *Финансы : учебник / под ред. А.Г. Грязновой.* М.: Финансы и статистика, 2010.
87. *Финансы : учебник / С.А. Белозеров, С.Г. Горбушина [и др.]; под ред. В.В. Ковалева.* М.: Проспект, 2004.
88. *Финансы / под ред. А.Г. Грязновой и Е.В. Маркиной.* М.: Финансы и статистика, 2009.
89. *Финансы / под ред. В.М. Родионовой.* М.: Финансы и статистика, 1993.
90. *Финансы : учебник / под ред. М.В. Романовского, О.В. Врублевской, Б.М. Сабанти.* М.: Перспектива, 2000.
91. *Финансово-кредитный энциклопедический словарь / под общ. ред. А.Г. Грязновой.* М.: Финансы и статистика, 2002.
92. *Фишер И.* Покупательная сила денег: пер. с англ. М.: Дело, 2001.
93. *Четыркин Е.М.* Финансовая математика: учебник для вузов. М.: Дело, 2000.
94. *Черкасов В.Е.* Финансы: теоретический аспект // *Финансы.* 2010. № 6.
95. *Эскиндаров М., Миркин Я.* Финансовая инфекция. Сценарии кризиса в России и политика противодействия // *Российская газета.* 2008. Федеральный выпуск № 4610 от 13.03.2008.
96. *Якобсон Л.И.* Экономика общественного сектора: основы теории государственных финансов: учебник для вузов. М.: Аспект-Пресс, 1996.
97. www.ach.gov.ru — официальный сайт Счетной палаты Российской Федерации.
98. www.cbr.ru — официальный сайт Центрального банка Российской Федерации.
99. www.consultant.ru — Справочная правовая система «КонсультантПлюс».
100. www.eeg.ru — Экономическая экспертная группа.
101. www.ffms.ru — официальный сайт Федеральной службы по финансовым рынкам.
102. www.fedsfm.ru — официальный сайт Федеральной службы по финансовому мониторингу.
103. www.government.ru — официальный сайт Правительства Российской Федерации.
104. <http://www1.minfin.ru/ru> — официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации.

105. www.investfunds.ru — информация о фондовом рынке.
106. www.nalog.ru — официальный сайт Федеральной налоговой службы.
107. www.pensionreform.ru — лаборатория пенсионной реформы.
108. www.rosfinnadzor.ru — официальный сайт Федеральной службы финансово-бюджетного надзора.
109. www.roskazna.ru — официальный сайт Федерального казначейства (службы).