Е.В.КУЗНЕЦОВА

ФИНАНСЫ И КРЕДИТ

Москва 2011

УДК 336
ББК 65.26
К89

Рецензенты: А.Р.Золотухин
(генеральный директор Общества с органиченной ответственностью «Коллегия Налоговых Консультантов»);

канд. эконом. наук Т.Г.Калгина
(доцент кафедры «Менеджмент и маркетинг» Московского государственного института электроники и математики (технического университета))

Кузнецова Е.В.
К89 Финансы и кредит: Учебное пособие – Моск. гос. ин-т электроники и математики. М., 2011. – 121 с.
ISBN 978-5-94506-300-6

Учебное пособие предназначено для студентов специальности 080500 «Менеджмент», изучающих курс «Финансы и кредит», читаемый на экономико-математическом факультете Московского государственного института электроники и математики.

Разделы пособия отражают полный круг вопросов и тем, относящихся к учебному курсу «Финансы и кредит»: сущность и функции финансов, денег; принципы организации системы денежного обращения, формы и особенности проведения безналичных расчетов; принципы и виды кредитования, особенности банковского кредитования; бюджетное устройство и бюджетная система РФ; организация финансового контроля в рыночной экономике. Обобщены задачи управления корпоративными финансами, вопросы финансового планирования и бюджетирования на современных предприятиях. Пособие содержит перечни основных терминов и определений и вопросы для контроля знаний по изучаемым темам.

Для студентов, аспирантов, читателей, интересующихся проблемами функционирования современной финансовой системы.

Данная работа выполнена при информационной поддержке Компании «Консультант Плюс».

ISBN 978-5-94506-300-6

УДК 336
ББК 65.26
© Кузнецова Е.В., 2011.
© Московский государственный институт электроники и математики, 2011.

ОГЛАВЛЕНИЕ

Стр.

Глава 1. Финансы и финансовая система …… 5

1.1. Социально-экономическая сущность и функции финансов …… 5
1.2. История возникновения и развитие финансовых отношений …. 6
1.3. Финансовая система общества ……... 8
1.4. Государственные финансы ……. 9

Список литературы к главе 1 12

Глава 2. Сущность, функции и виды денег ……. 13

2.1. Сущность денег и их функции …….. 13
2.2. Этапы развития денег ……. 14
2.3. Кредитные деньги …… 16

Список литературы к главе 2 21

Глава 3. Денежное обращение …… 22

3.1. Денежная масса как количественный показатель денежного обращения …… 22
3.2. Компоненты денежной системы …… 26
3.3. Организация безналичных расчетов в Российской Федерации 30
3.4. Инфляция ……. 37

Список литературы к главе 3 42

Глава 4. Бюджет государства ……..... 43

4.1. Понятие и функции бюджета, развитие бюджетной системы России ……... 43
4.2. Бюджетное устройство и бюджетная система Российской Федерации ……. 45
4.3. Доходы и расходы бюджетов ……. 49
4.4. Дефицит бюджета и его регулирование. Профицит бюджета … 53
4.5. Государственный долг …… 55
4.6. Бюджетный процесс в Российской Федерации …… 57

Список литературы к главе 4 61

Глава 5. Налоговое обеспечение доходов бюджета …… 62

5.1. Понятие налога. Основные элементы налогов ……. 62
5.2. Классификации налогов ……. 64

Список литературы к главе 5 67

Глава 6. Кредит ……. 68

6.1. Кредитные отношения …… 68
6.2. Процентные ставки по кредитам …… 74
6.3. Различные виды кредитования и финансирования за счет ис-

точников заемных средств ……. 81
Список литературы к главе 6 87

Глава 7. Финансы предприятий …… 88

7.1. Общее понятие о финансах предприятия …….. 88
7.2. Капитал предприятия, его структура ……... 93
7.3. Основы бюджетирования на предприятии …… 95
Список литературы к главе 7 99

Глава 8. Рынок ценных бумаг …… 100

8.1. Основные понятия рынка ценных бумаг ……... 100
8.2. Государственные и муниципальные ценные бумаги ……... 103
8.3. Корпоративные ценные бумаги ……. 104
8.4. Структурные элементы рынка ценных бумаг ……... 106
8.5. Государственное регулирование и организация рыночного надзора …….. 109
8.6. Первичное публичное предложение (IPO) ……. 111
Список литературы к главе 8 113

Глава 9. Финансовый контроль …… 114

9.1. Сущность и виды финансового контроля ……. 114
9.2. Методы и процедуры финансового контроля ……... 118
Список литературы к главе 9 120

ГЛАВА 1. ФИНАНСЫ И ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА

1.1. Социально-экономическая сущность и функции финансов

Финансы – это совокупность денежных отношений, организованных государством, в процессе которых осуществляется формирование и использование общегосударственных фондов денежных средств для решения экономических, социальных и политических задач.

Субъекты финансовых отношений обладают разными правами: один из них, а именно государство, обладает особыми, властными полномочиями. В процессе финансовых отношений формируется общегосударственный фонд денежных средств – бюджет. Финансы – это инструмент распределения и контроля денежных потоков по различным направлениям деятельности. Деньги выступают материальной основой существования и функционирования финансов.

Финансы – это всегда денежные отношения, но не любые денежные отношения – это финансовые отношения. Финансовые отношения всегда регулируются правовыми актами, а нефинансовые денежные отношения такими актами не регулируются. Субъекты нефинансовых денежных отношений сами определяют пропорции обмена и его условия. Например, один гражданин дал взаймы деньги другому: денежные отношения при этом возникают, а финансовые – нет, т.к. государство эти отношения не регулирует, эти отношения равноправны, партнеры равны в правах и обязанностях.

Сущность финансов проявляется в их функциях: *распределительной, контрольной, стимулирующей.*

Распределительная функция финансов. Первоначально в государстве создаются так называемые основные или первичные доходы. Их сумма равна национальному доходу. Основные доходы формируются при распределении национального дохода между участниками материального производства. Основные (первичные) доходы делятся на две группы:

1. Зарплата рабочих, служащих, доходы фермеров, крестьян, других категорий работников, занятых в сфере материального производства.

2. Доходы предприятий сферы материального производства.

Но распределение национального дохода не ограничивается его распределением между теми, кто его создал. Государство имеет другие отрасли и сферы, прежде всего непроизводственную сферу, где национальный доход не создается. Однако государство обязано заботиться об их развитии и выделять для этого денежные средства. К числу таких сфер и областей можно отнести обеспечение обороноспособности страны, просвещение, здравоохранение, управление, социальное обеспечение, поддержание депрессивных регионов. Для этого государство с помощью финансов изымает часть созданных в сфере материального производства доходов и направляет их в другие сферы, осуществляя тем самым перераспределение национального дохода. Финансы активно участвуют в распределении и перераспределении национального дохода, способствуют трансформации диспропорций, возникших при первичном распределении, в пропорции его конечного использования.

Контрольная функция финансов. Заключается в контроле за процессами распределения, перераспределения и использования денежных средств в соответствии с их целевым назначением. Финансовый контроль охватывает как производственную сферу, в которой создаются доходы, так и непроизводственную. Цель контроля – рациональное расходование финансовых ресурсов, предупреждение, выявление и пресечение расточительности, халатности, преступных действий. Одна из важнейших задач финансового контроля – проверка соблюдения законодательства по финансовым вопросам, своевременности и полноты выполнения финансовых обязательств перед бюджетной системой, налоговой службой, банками, а также взаимных обязательств организаций по расчетам и платежам. Так, контрольные функции возложены на работников финансовой системы, казначейства, налоговой службы, Центрального и коммерческих банков. В зависимости от того, кто осуществляет внешний по отношению к объекту контроль, он может быть общегосударственным, ведомственным, общественным и независимым (аудиторским).

Стимулирующая функция финансов состоит в том, что государство с помощью целой системы финансовых рычагов может оказывать воздействие на развитие целых отраслей и регионов в нужном направлении. Имея такой рычаг, как распределение денежных доходов, государство может стимулировать или сдерживать развитие того или иного экономического процесса. Если говорить о конкретных рычагах, то можно назвать следующие: бюджет (средства из бюджета на развитие той или иной отрасли можно выделить или не выделить), цены и тарифы, налоги, экспортно-импортные пошлины и тарифы.

Термины и понятия

Финансы
Распределительная функция финансов
Контрольная функция финансов
Стимулирующая функция финансов

Основные вопросы по материалу раздела

1. Что такое «финансы»?
2. Каковы основные функции финансов?

1.2. История возникновения и развитие финансовых отношений

Финансы появились одновременно с появлением государства и развивались вместе с ним. Поэтому сущность финансов, закономерности их развития и роль в процессе общественного воспроизводства определяются природой и функциями государства. В докапиталистических обществах большая часть потребностей государства удовлетворялась в виде разного рода натуральных повинностей и сборов. Денежное хозяйство было ограниченным. Общегосударственный фонд денежных средств – бюджет – также был небольшим и расходовался в основном на военные цели. Какого-либо практического воздействия на экономику такой бюджет оказать не мог. Позднее формирование бюджета ста-

ло иметь более устойчивый и системный характер. На протяжении многих столетий в государствах обозначились четыре устойчивых направления расходов централизованных денежных средств: на военные цели, управление, поддержание тех или иных сфер экономики и социальные нужды. Более устойчивой стала система формирования государственных доходов. Вместо натуральных податей стали использоваться налоги в денежной форме.

Сам термин «финансы» возник в торговых городах Италии в XIII-XV веках. Сначала он обозначал любой денежный платеж. Затем термин получил международное распространение и стал употребляться как понятие, связанное с системой денежных отношений между населением и государством.

По мере развития товарно-денежных отношений, становления государственности возникла потребность в новых общегосударственных фондах денежных средств и денежных отношений по поводу их формирования и использования. Например, существенное развитие получила такая функция государства, как обеспечение внутренней безопасности. С развитием и усложнением внешнеэкономических отношений между государствами начала развиваться и совершенствоваться сфера таможенного регулирования.

Качественно новое развитие финансовых отношений произошло в XX веке, особенно после Второй мировой войны. Объемы государственных бюджетов стали выражаться в миллиардах национальных валют. Во всех странах произошло огосударствление значительной части (до 50 %) национального дохода. Располагая такими денежными средствами, государства стали оказывать огромное влияние на процесс воспроизводства. Также существенно увеличились социальные обязательства государств. Усиление роли государства в экономике, расширение его функций стало общемировой тенденцией. Однако финансы развивались не только в государственой сфере. В странах с развитой рыночной экономикой основной организационно-правовой формой стали акционерные общества. Выпуск акций – мощная форма мобилизации капитала. Она позволяет трансформировать денежные сбережения в производственные инвестиции. Акции, облигации, банковские кредиты значительно расширяют возможности роста предприятий. Без этого они вынуждены были бы находиться на самофинансировании, развиваться только за счет собственных относительно ограниченных средств. В настоящее время финансовая сторона деятельности акционерных обществ и предприятий других форм собственности приобретает все большее значение. Повышаются требования к качеству управления финансами. При обострении конкурентной борьбы побеждают те предприятия, работники которых обладают более глубокими знаниями основ финансово-экономического анализа, могут сделать на основе анализа правильные выводы, сформулировать нужные рекомендации для решения кардинальных вопросов развития своего предприятия.

Основные вопросы по материалу раздела

1. Когда и почему появились финансы?
2. Какие изменения в финансовых отношениях произошли во второй половине XX века?

1.3. Финансовая система общества

В экономической литературе понятие **финансовая система** употребляется в двух различных значениях:

1. В зарубежной экономической литературе под финансовой системой понимают совокупность учреждений, занимающихся денежными операциями (предприятия, фонды, банки) и совокупность многочисленных органов, регулирующих эти сделки.

2. В советской и современной российской экономической литературе под финансовой системой традиционно понимают систему регулируемых государством связей по поводу движения и изменения финансовых ресурсов разной степени централизации.

Если основываться на традиционном отечественном подходе, то финансовую систему общества можно рассматривать как совокупность двух подсистем: *централизованные финансы* и *децентрализованные финансы*.

Централизованные финансы обеспечивают потребности расширенного воспроизводства на уровне национальной экономики, а децентрализованные представляют собой финансы отдельных экономических субъектов (предприятий и физических лиц). Эти две подсистемы отличаются методами формирования и использования фондов денежных средств. Централизованные – общегосударственные финансы, создаются путем распределения и перераспределения национального дохода, созданного в сфере материального производства. *Децентрализованные финансы* образуются из денежных доходов и накоплений отдельных экономических субъектов. Объединяющей основой всей финансовой системы являются финансы предприятий, поскольку именно они непосредственно участвуют в процессе материального производства.

Централизованные финансы отвечают за процесс перераспределения национального дохода и предназначены для финансирования общественных функций. Перераспределение происходит при помощи бюджетных, кредитных, страховых отношений, отношений, возникающих на фондовом рынке.

Главную роль в государственных финансах играет государственный бюджет – имеющая силу закона роспись доходов и расходов государства. Помимо государственного бюджета в любой экономике формируются и используются внебюджетные фонды – средства федерального правительства и местных органов власти, связанные с финансированием расходов, не включенных в бюджет. Организационно эти фонды отделены от бюджетов, имеют определенную самостоятельность и строго целевое назначение. Они предназначены для финансирования различных социально-экономических услуг населению, стимулирования развития отдельных отраслей. Важным элементом централизованных финансов является государственный кредит. Государство, причем это характерно не только для России, постоянно испытывает потребность в финансовых ресурсах. Одним из способов реализации этой потребности является использование государственных займов. Кредиторами являются физические и юридические лица, международные организации, а заемщиком – государство в лице его органов.

Финансы предприятий являются основой финансовой системы общества, т.к. именно в процессе производства создается новая стоимость и формируются доходы участников производства. В процессе своей деятельности предприятия вступают в различные финансовые отношения, в том числе:

- с другими предприятиями различных форм собственности в процессе формирования и распределения доходов от реализации товаров, работ, услуг;
- с физическими лицами – сотрудниками предприятия;
- с другими предприятиями и физическими лицами в процессе выпуска и реализации ценных бумаг, при взаимном кредитовании, долевом участии в совместной деятельности и т.п.;
- с бюджетом и внебюджетными фондами в процессе уплаты налогов и других платежей;
- с кредитными и страховыми организациями.

Назначение **финансов физических лиц** – обеспечение граждан денежными ресурсами для реализации их индивидуальных потребностей. Функционирование финансов физических лиц осуществляется через индивидуальные (личные и семейные) бюджеты, внебюджетные фонды, страховые, кредитные и другие финансовые инструменты.

Термины и понятия

Финансовая система
Централизованные финансы
Финансы предприятий
Финансы физических лиц

Основные вопросы по материалу раздела

1. Что такое «финансовая система»?
2. Что относится к централизованным и децентрализованным финансам?

1.4. Государственные финансы

Мотивы финансовой деятельности государства отличаются от мотивов деятельности других субъектов экономической жизни. Основные мотивы деятельности граждан и домашних хозяйств – получение доходов в виде зарплаты, процентов, дивидендов. В сфере предпринимательской деятельности определяющим фактором является получение финансовой выгоды. Основным мотивом финансовой деятельности государства является образование и расходование денежных средств для реализации им своих функций.

Централизованные общегосударственные финансы являются инструментом, с помощью которого органы государственной власти мобилизуют денежные ресурсы и осуществляют денежные расходы для выполнения государством своих функций. К основным функциям государства относятся:

1. Оказание государственных услуг общего назначения. Включает в себя функционирование органов государственной власти, оборону, общественный порядок, защиту прав собственности и гражданских прав.

2. Обеспечение законодательных основ: разработка и реализация исполнения законов.

3. Разработка и реализация экономической политики. Призвана обеспечить макроэкономическую и социально-политическую стабильность и создание благоприятных условий для экономического и социального развития. На основе системы регулирования государство способно активно воздействовать на характер и результаты рыночной деятельности в интересах общества в целом. В зависимости от условий может проводиться та или иная валютная, торговая, кредитная и промышленная политика. (*Пример:* **Протекционизм** – государственная политика защиты внутреннего рынка от иностранной конкуренции через систему определенных ограничений, например, систему ограничений импорта, когда вводятся высокие таможенные пошлины, запрещается ввоз определенных продуктов. Такая политика, с одной стороны, оказывает содействие развитию национального производства и защиты отечественного производителя, а с другой, может привести к застойным явлениям в экономике, усилению монополизма и снижению конкурентоспособности национальных товаров). Экономика государств, как правило, является смешанной, в ней взаимодействуют государственный и частный сектор. Основная проблема не в том, должно ли государство вмешиваться в экономику, а в масштабах и характере этого вмешательства. Масштабы аккумулирования ресурсов и государственного воздействия больше в странах с социально-ориентированной экономикой, и меньше в странах, проводящих курс на либерализацию экономики.

4. Разработка и реализация социальной политики. Эта функция обеспечивается путем расходования государственных средств на образование, здравоохранение, социальное страхование, жилищно-коммунальные услуги. Государственная социальная политика должна способствовать сокращению бедности и неравенства, содействовать развитию отсталых в экономическом отношении регионов, ликвидировать почву для политической и социальной нестабильности.

5. Взаимодействие и регулирование отношений с другими странами осуществляется путем участия в ООН, ЮНЕСКО, ВТО, международных финансовых и кредитных организациях, в региональных организациях, на основе двухстороннего сотрудничества в политической, военной, культурной, экономической сферах.

6. Государственное регулирование окружающей среды. Оно осуществляется на основе государственных законодательных норм, бюджетных расходов самого государства, воздействия на частное предпринимательство.

Финансовые ресурсы сектора государственного управления формируются главным образом за счет налогов и отчислений, уплачиваемых предприятиями и домашними хозяйствами.

Основным финансовым фондом страны, обеспечивающим образование, распределение и использование централизованных денежных средств государства, является государственный бюджет. Наряду с ним существенную роль играют внебюджетные фонды. Вместе они и составляют государственные финансы страны.

Политика в области государственных финансов, с одной стороны направлена на эффективную мобилизацию необходимых средств, с другой стороны – на стимулирование экономического развития путем применения различных инструментов, к которым можно отнести кредитно-денежную, валютную, внешнеэкономическую, налоговую политику.

Кредитно-денежная политика основана на регулировании количества денег в обращении в целях воздействия на рост ВВП, уровень цен, сглаживание изменений экономической конъюнктуры. Для этого используются такие средства, как денежная эмиссия, ставка рефинансирования, операции на рынке ценных бумаг, резервные требования центрального банка.

Валютная политика представляет собой линию действий государства, проводимую посредством воздействия на валюту, валютный курс, валютные операции. Валютная политика страны проводится ее правительством и центральным банком. Должна быть направлена на обеспечение устойчивого курса национальной валюты.

Внешнеэкономическая, в т.ч. таможенная политика, направлена на регулирование ситуации внутри таможенной территории, экономических взаимоотношений с другими государствами, защиту внутреннего рынка и национальных производителей с помощью методов тарифного и нетарифного регулирования. В качестве примера можно привести защиту отечественных автопроизводителей путем установления высоких ставок ввозных таможенных пошлин на импортные автомобили.

Налоговая политика заключается в установлении налоговых ставок, предоставлении налоговых льгот и налоговых кредитов с целью стимулирования определенных отраслей экономики, инвестиционной, инновационной, научно-исследовательской деятельности предприятий; вывода «из тени» доходов предприятий и физических лиц.

Таким образом, сосредотачивая в своих руках и расходуя огромные финансовые ресурсы, органы государственного управления являются самостоятельным крупным участником экономических и финансовых отношений в стране. В государственных финансах разных стран аккумулируется от 25 % до 50 % валового внутреннего продукта.

Валовой внутренний продукт (ВВП) – это совокупная рыночная стоимость всех конечных товаров и услуг, произведенных в экономике (внутри страны) в течение одного года. Проанализируем это определение. *Совокупная стоимость* означает, что ВВП – это агрегированный показатель, характеризующий общий объем производства, совокупный выпуск. *Рыночная стоимость* означает, что в стоимость ВВП включаются только официальные рыночные сделки, т.е. которые прошли через процесс купли-продажи и были официально оформлены. Поэтому в ВВП не включается: *а)* труд на себя (например, человек сам строит себе дом, вяжет свитер, ремонтирует квартиру, мастер сам себе чинит телевизор или автомобиль); *б)* труд на безвозмездной основе (например, труд волонтеров, дружеская помощь соседу в ремонте, знакомому довезти до аэропорта); *в)* стоимость товаров и услуг, производимых «теневой экономикой».

Органы государственного управления выступают в роли крупнейших (15-25 % ВВП) покупателей на рынке товаров и услуг. На практике государственное финансовое вмешательство в экономику неуклонно возрастает. Это проявляется в увеличении абсолютных размеров доходов и расходов государственных бюджетов и их доли в ВВП.

Рост государственных расходов связан с рядом факторов.

1. Государство вынуждено усиливать свое участие в таких сферах, как здравоохранение, образование, где частный капитал проявляет недостаточную активность.

2. Усложнение социальной и экономической жизни требует увеличения расходов на содержание правоохранительных органов и поддержание общественного порядка.

3. Развитие науки и технологий создает необходимость концентрации ресурсов.

В целом рост расходов, осуществляемых за счет государственного бюджета и внебюджетных фондов, ведет к увеличению совокупного спроса и росту ВВП.

Термины и понятия

Протекционизм

Внутренний валовый продукт

Основные вопросы по материалу раздела

1. Что относится к основным функциям государства?
2. Что такое Внутренний валовый продукт?
3. Какие инструменты может использовать государство для воздействия на экономику страны?

Список литературы к главе 1

1. Финансы, денежное обращение и кредит: учеб. – 2-е изд., перераб. и доп. / В.К. Сенчагов, А.И.Архипов и др. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2008 – 720 с. Глава 2 «Финансовая система».

ГЛАВА 2. СУЩНОСТЬ, ФУНКЦИИ И ВИДЫ ДЕНЕГ

2.1. Сущность денег и их функции

Финансы и кредит трудно понять без представления о деньгах. Поиск, формирование, расходование денежных средств – одна из основных или вообще основная сфера деятельности любого экономически активного субъекта: физического лица, семьи, предприятия, государства. На бытовом уровне понятия «деньги» и «финансы» часто отождествляются. Как отмечалось в параграфе 1.1, деньги являются материальной основой финансов.

Деньги – это особый вид универсального товара, используемый в качестве всеобщего эквивалента, посредством которого выражается стоимость всех других товаров.

Функции денег:

- мера стоимости
- средство обращения
- средство платежа
- средство накопления
- мировые деньги.

Мера стоимости – основная функция. Общество считает удобным использовать денежную единицу в качестве масштаба стоимостей разнородных благ и ресурсов. Эта функция осуществляется через цену. **Цена** – стоимость товара, выраженная в деньгах.

В функции **средства обращения** деньги выступают посредником в движении товаров от продавцов к покупателям и служат для обеспечения процесса купли-продажи. Деньги в функции обращения позволили уйти от обмена одного товара на другой и обеспечили возможность покупателю приобрести на рынке любой необходимый товар.

Функция **средства платежа** возникает при отсрочке оплаты за купленные товары и услуги. Отсрочка платежа сейчас является составной частью предпринимательской деятельности и применяется при отплате сырья, рабочей силы, готовой продукции, при формировании доходов государства, во многих других операциях.

Функция денег как **средства накопления** порождается несколькими причинами:

- стремлением людей к обогащению;
- желанием сделать своих потомков состоятельными людьми путем передачи богатства в наиболее ликвидной форме;
- стремлением купить блага большой стоимости;
- желанием начать собственное дело.

В этой функции деньги становятся специфическим имуществом, которое обеспечивает его владельцу возможность покупать различные товары в будущем. В отличие от других товаров деньги имеют одно существенное достоинство, состоящее в их абсолютной ликвидности, т.е. способности превращаться в платежное средство в любое время. Однако деньги с течением времени могут

обесцениваться в результате инфляции. Даже если деньги хранятся в банке, то проценты по ним обычно ниже дохода, получаемого от предпринимательской деятельности. Поэтому в странах с высокой инфляцией национальная валюта не используется как средство накопления. В них накопление возможно обычно в конвертируемых иностранных валютах.

Функция **мировых денег** заключается в реализации перечисленных выше четырех функций между участниками международных экономических отношений: физических и юридических лиц и государств. При этом наибольшую роль играет функция денег как мера стоимости товаров и услуг. Через нее происходит соизмерение жизненных ценностей всех субъектов, участвующих в мировой экономике.

Термины и понятия

Деньги

Функции денег

Основные вопросы по материалу раздела

1. Почему деньги являются универсальным товаром?
2. Назовите основные функции денег.

2.2. Этапы развития денег

На начальном этапе развития человеческого общества господствовало натуральное хозяйство, в котором производились продукты для собственного потребления. Затем постепенно происходила специализация людей на изготовлении определенных видов продукции. Соответственно, возникла необходимость обменивать один вид продукции на другой. Но обмен товаров был возможен лишь в том случае, когда один продавец нуждался именно в том товаре, который предлагал ему другой продавец. Это ограничивало возможности обмена товаров и требовало соблюдения эквивалентности стоимости обмениваемых товаров. Деньги – одно из величайших изобретений человечества. Их появление датируют VII-VIII веками до нашей эры, когда у первобытных племен появились излишки продукции, которую можно было обменивать на другие необходимые вещи.

Дли того, чтобы выступать в качестве денег, тот или иной предмет должен был получить общее признание покупателей и продавцов как средство обмена, именно поэтому процесс возникновения и развития денег происходил поэтапно. Можно условно выделить четыре основных этапа развития денег:

1. Появление денег с выполнением функций случайных товаров.
2. Закрепление за золотом роли всеобщего эквивалента.
3. Переход к бумажным или кредитным деньгам.
4. Постепенное вытеснение наличных денег из оборота в связи с появлением электронных денег.

Появление денег позволило создать условия для возникновения и развития рынка, что вызвало в свою очередь усиление специализации производства и повышение его эффективности. Благодаря использованию денег стало возмож-

ным разделить процесс взаимного обмена товарами ($Т_1$ – $Т_2$) на два этапа: продажу товара за деньги ($Т_1$ – Д) и приобретение другого нужного товара в другое время у другого производителя в другом месте (Д – $Т_2$). Товаропроизводители стали хранить деньги, полученные от реализации своей продукции, до момента приобретения нужного им товара. Возникли денежные накопления, которые помимо приобретения товаров стало возможно использовать для выдачи займов и погашения долгов. В результате движение денег отделилось от движения товаров.

На первом этапе в качестве эквивалента, используемого при обмене, выступали отдельные виды товаров: скот, меха, зерно, ракушки. Затем ими стали товары, удовлетворяющие требованиям рынка по следующим признакам:

- ценности;
- качественной однородности;
- делимости;
- практичности и портативности в хранении.

В основном это долговечные цветные и драгоценные металлы (медь, серебро, золото). Металлические деньги существовали первоначально в виде слитков, а затем в виде монет. Чтобы не взвешивать золото при каждом акте обмена, сначала отдельные купцы, а затем государство стали придавать небольшим слиткам золота определенную стандартную форму и ставить на них соответствующий штамп. Так слитки приобрели форму монет.

Мировая практика знает два вида денег: **полноценные (действительные) деньги** и **символические деньги.** Полноценные деньги – это деньги, номинальная стоимость которых соответствует их реальной стоимости. В основном это деньги из драгоценных металлов. Использование полноценных денег имело ряд преимуществ. Во-первых, они имели собственную стоимость как товар. Поэтому не могло возникнуть ситуации несоответствия между количеством денег и объемом товаров на рынке. При избытке денег на рынке золотые и серебряные монеты уходили из обращения, составляя сокровища владельцев. Во-вторых, ограниченность производства золота и серебра сдерживала излишнюю эмиссию денег. Хотя история знает примеры резкого обесценения золота и серебра, например, после открытия Америки Колумбом и массового завоза в Европу оттуда драгоценных металлов.

Масштаб цен первоначально совпадал с весовым масштабом. Но в дальнейшем эта связь прервалась, что было вызвано порчей монет и появлением иностранных денег.

С развитием рыночной экономики возможности применения натуральных денег оказались ограниченными. Для обслуживания растущего товарооборота требовалось все больше денег. Монеты стали содержать все меньшее количество драгоценного металла. Государство стало заменять полноценную золотую монету на неполноценные серебряные и медные знаки. Эта практика привела к выпуску чисто номинальных знаков стоимости – бумажных денег в качестве заменителя металлических монет. Так возникли символические деньги. **Символические деньги** – это деньги, номинальная стоимость которых не соответ-

ствует реальной стоимости их производства. Поэтому они являются знаками стоимости. К символическим деньгам относятся бумажные, кредитные деньги и разменная монета.

Однако достаточно долгое время существовал золотой стандарт, т.е. предполагалось, что бумажные деньги можно обменять на золото по официальному паритету. Так, в США до 1971 года 1 доллар мог быть обращен в золото весом 0,818513 г. В России в 1897 году весовое количества золота, соответствующее одному рублю, было определено в 0,774254 г.

В последние 35-40 лет объем мировой торговли растет примерно в 6-8 раз быстрее, чем объем золотых запасов в национальных банках. Поэтому на данный момент времени процесс обеспечения банковских билетов золотом завершился во всем мире, т.е. произошел переход от золотых денег к денежным знакам, изготовленным из бумаги. Недостаток бумажных денег состоит в том, что они могут поступать в оборот без увязки с потребностью в них, поэтому становится возможным их чрезмерный выпуск. Это провоцирует обесценение денег, т.е. уменьшение их покупательной способности, и, как следствие, инфляцию.

Использование символических денег позволяет государствам получать колоссальные доходы в виде **сеньоранжа** – разницы между номинальной стоимостью денег и стоимостью их изготовления. Так, изготовление купюры номиналом 100 долларов обходится Федеральной Резервной системе США в 11 центов, такова стоимость бумаги и полиграфических работ. Т.е. выпуск одной такой купюры приносит доход 99,89 долларов.

Термины и понятия

Полноценные (действительные) деньги

Символические деньги

Сеньоранж

Основные вопросы по материалу раздела

1. Какие свойства золота позволили ему выполнять роль всеобщего эквивалента?
2. Что стало причиной появления бумажных денег?
3. В чем состоит отличие полноценных и символических денег?

2.3. Кредитные деньги

Кредитные деньги – форма денег, возникающая в условиях развития товарного производства, когда купля-продажа осуществляется с отсрочкой платежа (в кредит). Кредитные деньги могут выступать в качестве определенным образом оформленных ценных бумаг (векселей, чеков, банкнот), а также соответствующих записей обязательств на счетах (безналичные, электронные деньги). В кредитных деньгах отчетливо проявляется экономическая сущность денег как общественных отношений. Это означает, что для их функционирования необходима общественная гарантия. Полноценные деньги в такой гарантии не нуждались, т.к. обладали собственной ценностью. Безусловное обязательство

платежа в установленный срок является основным условием правового признания кредитных денег как формы существования их ценности.

Кредитные деньги прошли следующие этапы в развитии:

- вексель;
- банкнота;
- чек;
- электронные деньги;
- кредитные карты.

Исходной первоначальной формой кредитных денег является коммерческий вексель.

Вексель – это письменное долговое обязательство строго установленной формы, дающее его держателю бесспорное право требовать с должника уплаты денег в обозначенный срок.

Первоначально векселя появились в Италии в XII веке и приобрели популярность при проведении операций по обмену валют. Меняла, получив денежные средства, выдавал долговую расписку, платеж по которой можно было получить в другом месте. Также векселя использовались при оформлении кредитных отношений. В настоящее время наиболее широко используются коммерческие векселя. В процессе предпринимательской деятельности может возникнуть ситуация, когда предприятие – покупатель товаров, работ, услуг, не может сразу рассчитаться с поставщиком. В этом случае поставщик предоставляет отсрочку платежа (товарный кредит), а покупатель в подтверждение своих обязательств выписывает вексель. Следует отметить, что оформление задолженности за товары, работы, услуги в вексельной форме не является обязательным условием предоставления отсрочки платежа. Вексель – это разновидность долгового обязательства, составленного в строго определенной форме. Среди основных характеристик векселя следует выделить следующие:

Вексель – строго формальный документ, который должен содержать обязательные реквизиты. Отсутствие хотя бы одного из них лишает вексель юридической силы.

Вексель – безусловное долговое обязательство, т.к. приказ (обещание) его оплатить и принятие обязательств по оплате не могут быть ограничены никакими условиями.

Вексель – абстрактное обязательство. В тексте не могут содержаться никакие ссылки на основание его выдачи.

Предметом вексельного обязательства могут быть только деньги.

Обязательные реквизиты, которые должен содержать вексель:

- Наименование «Вексель», включенное в текст документа и выраженное на том языке, на котором этот документ составлен.
- Простое и ничем не обусловленное обещание векселедателя уплатить определенную сумму (для простого векселя); простое и ничем не обусловленное предложение (указание) уплатить определенную сумму денег (для переводного векселя).

- Указанные даты и место составления векселя. Если последнее отсутствует, то таковым признается место, обозначенное рядом с наименованием векселедателя.
- Наименование плательщика (должника, трассанта) с указанием места его нахождения – для переводного векселя.
- Указание срока платежа.
- Указание места, в котором должен быть совершен платеж. Если последнее отсутствует, то таковым признается место составления векселя, а если и оно не указано, то место, обозначенное рядом с наименованием векселедателя.
- Наименование того лица, кому или по чьему приказу должен быть совершен платеж, т.е. первого держателя векселя. Выставление векселя на предъявителя не допускается. Желательно указать и место его нахождения.

Основными участниками вексельной сделки являются: **векселедатель** (должник), **векселедержатель** (владелец векселя) и **плательщик.** В зависимости от того, кто выступает в качестве плательщика по векселю – сам векселедатель или третье лицо, различают простой вексель и переводной вексель (тратта).

Простой вексель выписывается векселедателем в одном экземпляре и содержит обязательство по платежу векселедержателю, т.е. векселедатель обязуется произвести платеж лично. Простой вексель фактически представляет собой долговую расписку.

Переводной вексель (тратта) – это ценная бумага, содержащая простое и ничем не обусловленное предложение векселедателя (трассанта) плательщику (трассату) уплатить векселедержателю определенную сумму денег по наступлению оговоренного срока. Он может выписываться в двух экземплярах, причем номер экземпляра обязательно должен быть указан в самом тексте векселя. В переводном векселе участвуют три лица: векселедатель (кредитор по отношению к плательщику по векселю), плательщик по векселю (должник) и получатель денег по векселю (кредитор по отношению к векселедателю).

Векселя могут передаваться от одного векселедержателя к другому. При этом на обратной стороне векселя делается передаточная надпись – **индоссамент**. **Индоссант** – лицо, передающее свои права по векселю другому лицу.

Вексель не является универсальной формой денег, т.к. он обслуживает только стадию обращения, но не может использоваться в форме трансформации определенной части прибыли в инвестиции или сбережения, векселя не используются при выплате зарплаты. Сфера обращения каждого векселя ограничена рамками, определенными либо постоянными устойчивыми деловыми связями участников сделки, либо пределами известности о надежности и кредитоспособности фирмы, выпустившей вексель.

Бланк векселя не является унифицированным, предприятия могут заказывать или приобретать бланки векселей у фирм, оказывающих полиграфические

услуги. Главное, чтобы заполненный бланк векселя содержал все необходимые реквизиты.

Дальнейшим развитием форм кредитных денег стали банкноты. **Банкнота** – это кредитные деньги, выпускаемые и гарантируемые центральным банком страны. Выпуск банкнот должен быть увязан с действительными потребностями оборота. Основные отличия между векселем и банкнотой:

1. Должником по векселю является функционирующее юридическое лицо, а по банкноте – центральный банк.
2. Банкноты имеют общественную гарантию в виде хранящихся в банке ресурсов, поэтому они выступают как общественные кредитные деньги, т.е. в отличие от векселя обладают всеобщей обращаемостью.
3. Банкнота является бессрочным обязательством.

С течением времени банкнота превратилась в денежную единицу страны, свободно обращающуюся на ее территории. Различие между кредитными деньгами банкнотами и бумажными деньгами состоит в особенности их выпуска в обращение. Банкноты эмитируются в увязке с реальными процессами производства и реализации, т.е. с действительными потребностями оборота, а бумажные деньги поступают в оборот без такой увязки.

Чек в своем современном виде появился в Англии в XVII веке. Исторически первыми банкирами в Англии были ювелиры, имевшие надежные хранилища для золота, серебра, ювелирных изделий. Размещая свои средства на хранение в виде депозитов у ювелиров, клиенты были заинтересованы в получении документа, по которому могли требовать выдачу определенной денежной суммы из переданных на хранение средств. Ювелиры начали выдавать своим клиентам простые векселя, ставшие прообразом появившихся позже банкнот. Но независимо от этого клиенты ювелиров могли распоряжаться своими суммами с помощью адресованных на имя банкиров записок, которые именовались кассовыми нотами (cash notes). Эти кассовые ноты и являлись первыми чеками.

Чек – это письменный приказ банку от владельца банковского счета оплатить наличными или перевести на счет другого лица определенную сумму денег. Чек должен содержать следующие обязательные реквизиты:

- наименование «чек», включенное в текст документа;
- поручение плательщику выплатить определенную денежную сумму;
- наименование плательщика и указание счета, с которого должен быть произведен платеж;
- указание валюты платежа;
- указание даты и места составления чека;
- подпись лица, выписавшего чек – чекодателя.

Отсутствие в документе какого-либо из указанных реквизитов лишает его силы чека.

Чек всего лишь облегчает осуществление платежей и, в отличие от векселя, выдается на короткий срок. Еще одним отличием чека от векселя является то, что одной из сторон в отношениях по чекам всегда является банк, а в отношених по векселям это необязательно. В современной России чеки используют-

ся в основном для получения юридическими лицами наличных денежных средств со своих расчетных счетов.

Чековый бланк – это изготовленная типографским способом форма документа, предназначенная для выписки чека. Чековый бланк должен содержать все указанные выше обязательные реквизиты, а если чек выдан от имени юридического лица, – также и его печать. Реквизиты чека могут быть заполнены и от руки. Чековые бланки обычно брошюруются по 25 или 50 штук в чековые книжки и являются бланками строгой отчетности. Для получения чековой книжки организация обращается с заявлением в банк, в котором у нее открыт расчетный счет. Образец заполнения чека приведен в Приложении №2.

Под **электронными** деньгами понимаются безналичные расчеты между продавцами и покупателями, банками и их клиентами, осуществляемые посредством компьютерной сети, систем связи с применением средств кодирования информации и ее автоматической обработки. Это бухгалтерские записи на счетах в компьютерной памяти банков. Электронные денежные переводы получили широкое распространение с 70-х годы XX века. Примерно в то же время появились магнитные **кредитные карты,** которые стали активно вытеснять бумажные чеки.

Разновидностями современных электронных денег являются электронные деньги на базе смарт-карт (card-based) и на базе сетей (network-based). И первая, и вторая группы подразделяются на анонимные системы, в которых можно проводить операции без идентификации пользователя и не требующие обязательной идентификации.

Смарт-карты – это пластиковые карты с кодированным микропроцессорным устройством, которое позволяет банку моментально фиксировать осуществление клиентом различных операций по своему счету: осуществление платежей или получение наличных денег в банкоматах. Степень защиты информации у смарт-карт выше, чем у обычных магнитных карт.

Банки могут выпускать собственные кредитные карты (например, у МОСТ-банка были карты MOSTCard) или карты крупнейших международных ассоциаций (Visa, MasterCard).

К электронным деньгам на базе сетей можно отнести WebMoney, Яндекс.Деньги, Единый кошелек, PayPal.

Возможен ли полный отказ от наличных денег и переход только на безналичные расчеты с использованием современных платежных систем и пластиковых карт? Основными условиями для этого являются стабильность экономики, развитая банковская система и абсолютное доверие населения к государству. Если хотя бы одно из этих условий не выполняется, такой переход невозможен.

Изучая историю денег, можно сделать вывод, что в процессе эволюции денежных систем постоянно происходило снижение издержек на обслуживание денежного оборота. Дорогие, тяжелые и неудобные в хранении и в перевозке золотые и серебряные деньги были вытеснены дешевыми, легкими и портативными кредитными деньгами. Векселя, чеки могли выписываться на крупные суммы, исчезла необходимость носить с собой наличные. Получил развитие безналичный оборот, при котором движение денежных средств происходит в

форме записей по счетам клиентов в банке без использования наличных денег. Появление электронных безналичных расчетов и кредитных карт позволило оперативно и независимо от территориального нахождения клиента обслуживать любые денежные расчеты.

Термины и понятия

Кредитные деньги
Простой вексель
Переводной вексель
Векселедатель, векселедержатель
Индоссамент, индоссант
Банкнота
Чек
Электронные деньги

Основные вопросы по материалу раздела

1. Что такое кредитные деньги? Приведите примеры кредитных денег.
2. Что такое вексель? Назовите его основные характеристики?
3. Какие виды кредитных денег являются универсальными, а какие могут осуществлять функции денег в ограниченном объеме?
4. Что такое электронные деньги? Приведите примеры современных электронных денег.

Список литературы к главе 2

1. Малахова Н.Г. Деньги. Кредит. Банки : учебное пособие – изд. 2-е., дополн. и перераб. – Ростов н/Д: Феникс, 2008. – 247 с. – (Высшее образование). Лекция 1.
2. Трошин А.Н., Мазурина Т.Ю., Фомкина В.И. Финансы и кредит: Учебник, – М.: ИНФРА-МИ, 2009 – 408с. Глава 9.

ГЛАВА 3. ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ

3.1. Денежная масса как количественный показатель денежного обращения

Под **денежным обращением** понимается процесс движения денег, обслуживающий реализацию экономических интересов субъектов общества. Оно бывает наличным и безналичным. Наличное денежное обращение обслуживается бумажными деньгами и разменной монетой.

Закон денежного обращения выражает зависимость между количеством денег, скоростью оборота денег, уровнем цен и объемом производства. Существует так называемое уравнение обмена, называемое еще уравнением Фишера:

$$M \times O = P \times T,$$

где M – объем денежной массы;
O – скорость оборота денег;
P – уровень цен товаров;
T – масса товаров.

Согласно этому уравнению денежная масса прямо пропорциональна уровню цен и объему производства и обратно пропорциональна скорости обращения денег. Если принять допущение, что в течение краткосрочного периода скорость обращения денег и количество реализованных товаров являются величинами неизменными, то их влияние можно исключить. Остается зависимость между объемом денежной массы и уровнем цен товаров.

Денежная масса – совокупность наличных и безналичных денег, обеспечивающих обращение товаров и услуг в народном хозяйстве, которыми располагают физические лица, организации и государство на определенный период или дату. Она состоит из активной и пассивной частей. Активная часть – денежные средства, реально обслуживающие хозяйственный оборот. Пассивная часть – денежные накопления, в т.ч. остатки на счетах. Величина денежной массы в обращении представляет собой результат денежно-кредитной политики государства.

Доля наличных денег в денежной массе невелика (мене 25%), основная часть сделок совершается путем использования банковских счетов.

В составе денежной массы выделяют компоненты, которые называют **денежными агрегатами.** Денежный агрегат – это статистический показатель, определяющий объем и структуру денежной массы. В настоящее время не существует единой для всех стран номенклатуры агрегатов денежной массы. Ее состав и структура различны в разных странах, определяются уровнем развития государства и особенностями финансово-кредитной политики. Однако во всех странах формирование денежных агрегатов осуществляется по степени ликвидности платежных средств, т.е. по скорости превращения в наличные деньги. Банк России рассчитывает следующие денежные агрегаты: M_0 , M_1, M_2, M_{2x} , M_3.

Агрегат M_0 – деньги вне банков, включает в себя наличные национальные деньги (банкноты и монеты), находящиеся в фактическом обращении, за

исключением сумм наличности, находящейся в кассах Банка России и кредитных организаций.

Агрегат M_1 – это агрегат, который еще называют «деньгами для сделок» или «узкими деньгами». Он включает в себя агрегат M_0 плюс деньги на текущих банковских счетах юридических и физических лиц и вкладах «до востребования».

Агрегат M_2, – денежная масса в национальном определении. Включает все компоненты M_1, а также деньги на срочных и сберегательных счетах, депозиты в национальной валюте. Владельцы срочных вкладов не могут изъять вклады ранее определенного договором срока, поэтому денежные средства на срочных счетах нельзя непосредственно использовать как покупательное и платежное средство, хотя потенциально они могут применяться для расчетов. С 2004 года в составе агрегата M_2 учитываются также начисленные банками проценты по вкладам населения и депозитам физических лиц.

Агрегат M_{2x} – называют «широкие деньги». Это агрегат M_1 плюс «квазиденьги» (срочные и сберегательные депозиты в национальной валюте и депозиты в иностранной валюте).

Агрегат M_3 – включает в себя M_{2x} плюс инструменты денежного рынка (сертификаты коммерческих банков + облигации свободно обращающихся займов и др.).

Использование денежных агрегатов зависит от цели, с которой они рассчитываются. Если нужно определить количество денег, находящихся вне коммерческих банков, то используется показатель M_0, для измерения количества платежных средств – M_1, для измерения функции денег как средства накопления – M_2. Сравнительный состав агрегатов денежной массы в США и России приведен в таблице 1.

Таблица 1

Состав агрегатов денежной массы в США и России

США	Россия
M_0 = Наличные деньги у населения + Остатки наличных денег в кассах юридических лиц	
M_1 = M_0 + Вклады до востребования + Другие чековые вклады	**M_1** = M_0 + Средства юридических лиц на расчетных и текущих счетах + Вклады «до востребования» физических лиц в коммерческих банках
M_2 = M_1 + Мелкие срочные вклады (до 100 тыс. долл.) + Бесчековые сберегательные счета + Однодневные соглашения об обратном выкупе и т.п.	**M_2** = M_1 + Срочные вклады населения в коммерческом банке + Срочные вклады юридических лиц в национальной валюте
M_3 = M_2 + Крупные срочные вклады + Срочные соглашения об обратном выкупе и др.	**M_3** = M_{2x} + Сертификаты коммерческих банков + Облигации свободно обращающихся займов и др.

Окончание табл. 1

L = M_3 + Коммерческие бумаги, казначейские векселя, сберегательные облигации и др.	

В России денежная масса в обращении характеризуется величиной денежного агрегата M_2. В табл. 2 приведены официальные данные Банка России (информация сайта www.cbr.ru) о величине агрегата M_2 в 2009 году.

Таблица 2

Денежная масса M_2 (национальное определение) (*млрд. руб.*)

Дата	Денежная масса M_2			Темпы прироста денежной массы к прошлому месяцу, %
	Всего	В том числе		
		Наличные деньги M_0	Безналичные средства	
01.01.2010	15 697,7	4 038,1	11 659,7	10,4
01.12.2009	14 224,1	3 600,1	10 623,9	2,5
01.11.2009	13 874,7	3 566,7	10 308,0	1,6
01.10.2009	13 649,5	3 485,6	10 163,9	2,6
01.09.2009	13 305,0	3 506,6	9 798,5	1,4
01.08.2009	13 121,0	3 550,1	9 570,9	–0,3
01.07.2009	13 161,0	3 522,5	9 638,5	2,3
01.06.2009	12 861,1	3 461,9	9 399,3	4,2
01.05.2009	12 339,1	3 410,1	8 928,9	1,9
01.04.2009	12 111,7	3 278,3	8 833,4	0,8
01.03.2009	12 021,3	3 301,6	8 719,7	0,3
01.02.2009	11 990,7	3 312,7	8 677,9	–11,1
01.01.2009	13 493,2	3 794,8	9 698,3	2,0

Уменьшение денежной массы в 2009 году вызвано последствиями мирового финансового кризиса, разразившегося во второй половине 2008 года.

В России также рассчитываются показатели «денежная база в узком определении« и «денежная база в широком определении«. Денежная база не является агрегатом денежной массы, но включает в себя агрегат M_0.

Денежная база в узком определении включает в себя:

- наличные деньги в обращении (M0);
- остатки наличности в кассах кредитных организаций;

- остатки средств кредитных организаций на счетах обязательных резервов в Банке России.

Денежная база в широком определении включает в себя:

- денежную базу в узком определении;
- остатки средств кредитных организаций на корреспондентских счетах в Банке России;
- вложения кредитных организаций в облигации Банка России (по рыночной стоимости);
- депозиты кредитных организаций в Банке России;

Эти деньги не только имеют высокую ликвидность, но и показывают способность Банка России выполнять свои обязательства. Данная категория денег может прямо контролироваться Банком России. Официальные данные о величине денежной базы в широком определении, как и о величине денежного агрегата M_2, размещаются на сайте Банка России www.cbr.ru. Ниже в таблице 3 приведена информация Банка России о величине денежной базы в широком определении по состоянию на 01.02.2010.

Таблица 3

Денежная база в широком определении (*млрд. руб.*)

	01.01.2010	01.02.2010
Денежная база (в широком определении)	6 467,3	5 785,7
– наличные деньги в обращении с учетом остатков средств в кассах кредитных организаций	4 622,9	4 304,0
– корреспондентские счета кредитных организаций в Банке России в валюте Российской Федерации	900,3	526,1
– обязательные резервы	151,4	156,5
– депозиты кредитных организаций в Банке России	509,0	347,4
– облигации Банка России у кредитных организаций	283,7	451,7

Использование различных показателей денежной массы позволяет дифференцированно подойти к анализу состояния денежного обращения. Денежная масса является объектом государственного регулирования. Необходимость такого регулирования вызвана тем, что объем денежной массы и темпы ее прироста влияют на состояние экономики страны в целом.

Для определения скорости обращения денег используют отношение внутреннего валового продукта к величине базового денежного агрегата. Количество оборотов денежной массы за год можно рассчитать, несколько трансформировав уравнение обмена:

$$O = ВВП / M_2 .$$

Для характеристики относительной обеспеченности экономического оборота денежной массой используется коэффициент, который выражает количество денег, приходящееся на единицу ВВП:

$$K_2 = M_2 / ВВП.$$

Обычно денежная масса в стране (агрегат M_2) растет более высокими темпами, чем ВВП, что вызвано в том числе инфляционными процессами.

Уравнение обмена имеет определенные ограничения. В нем учитываются только товары и деньги, находящиеся в обращении, т.е. без учета запасов. Также Фишер предполагал, что скорость обращения денег и реальный ВВП в течение определенного времени остаются неизменными, что позволяет прогнозировать зависимости между предложением денег и уровнем цен. Однако скорость обращения денег не всегда постоянна.

Термины и понятия

Денежное обращение
Денежная масса
Агрегаты денежной массы
Денежная база

Основные вопросы по материалу раздела

1. Что выражает закон денежного обращения?
2. Что такое денежная масса?
3. Что представляют собой денежные агрегаты M_0, M_1, M_2?
4. Чем отличается денежная база от денежной массы?

3.2. Компоненты денежной системы

В мире исторически сложились различные системы денежного обращения, которые закреплены законодательно каждым государством. К важнейшим компонентам денежной системы относятся:

- национальная денежная единица, в которой выражаются цены товаров и услуг;
- система бумажных денег и монет, которые являются законным платежным средством в наличном обороте;
- система эмиссии денег, т.е. порядок выпуска денег в обращение;
- государственные органы, регулирующие денежное обращение;
- курс национальной валюты, порядок ее обмена на иностранную валюту.

Официальной денежной единицей Российской Федерации является рубль. Соотношение между рублем и золотом или другими драгоценными металлами не установлено. Официальный курс рубля по отношению к иностранным денежным единицам определяется Центральным банком и публикуется в печати. Валютное регулирование связано с куплей-продажей Банком России иностранной валюты. Эти операции на валютном рынке позволяют воздействовать на курс рубля и на величину денежной массы в обращении. Видами денег, имею-

щими законную платежную силу на территории Российской Федерации, являются банкноты и металлические монеты, которые обеспечиваются всеми активами Банка России, в том числе золотым запасом, государственными ценными бумагами, резервами кредитных учреждений, находящимися на счетах Банка России.

Денежная эмиссия – это выпуск денег в оборот. Она бывает двух видов: **воспроизводственный выпуск**, когда происходит замена ветхих денег при неизменном их объеме, и дополнительная эмиссия. **Дополнительная денежная эмиссия** – такой выпуск денег в оборот, который приводит к общему увеличению денежной массы в обращении. Существует эмиссия безналичных и наличных денег (последняя называется эмиссией денег в обращении). Безналичная эмиссия составляет 80 % от всей эмиссии. Исключительным правом эмиссии наличных денег, организации их обращения и изъятия на территории РФ обладает Центральный банк. Он отвечает за состояние денежного обращения с целью поддержания нормальной экономической деятельности в стране.

Наличные деньги выпускаются в обращение на основе эмиссионного разрешения – документа, дающего право Центральному банку подкреплять оборотную кассу за счет резервных фондов банкнот и монет. Этот документ выдается Правлением банка России в пределах эмиссионной директивы, т.е. предельного размера выпуска денег в обращение, установленного Правительством РФ.

Для осуществления кассового обслуживания банковских учреждений и других юридических лиц на территории России создаются расчетно-кассовые центры (РКЦ) при территориальных главных управлениях Банка России. Эти центры формируют оборотную кассу по приему и выдаче наличных денег, а также резервные фонды денежных банковских билетов и монет. Резервные фонды представляют собой запасы не выпущенных в обращение банкнот и монет. Остатки наличных денег в оборотной кассе лимитируются, при превышении лимита излишки денег передаются из оборотной кассы в резервные фонды. Необходимость в создании резервных фондов обусловлена следующими причинами:

1. Необходимостью оперативно удовлетворять нужды экономики в наличных деньгах.
2. Обновлением денежной массы, т.е. заменой пришедших в негодность денег.
3. Поддержанием обязательного покупюрного состава по стране в целом и по регионам.
4. Сокращением расходов на перевозку и хранение денежных знаков.

Наличный денежный оборот начинается в РКЦ Банка России. Наличные деньги переводятся из резервных фондов в оборотные кассы. Из оборотной кассы РКЦ они поступают в операционные кассы коммерческих банков. Часть этих денег банки могут передавать друг другу, но основная часть выдается клиентам – юридическим и физическим лицам. Наличные денежные средства, поступившие в кассы организаций, могут расходоваться на проведение расчетов между юридическими лицами за товары, работы, услуги. Но большая их часть

передается населению в виде различного вида денежных доходов (зарплаты, пенсий, пособий, стипендий, страховых возмещений, выплаты дивидендов и т.п.). Наличный денежный оборот организуется государством в лице Банка России. Для этого он издает документ «Порядок ведения кассовых операций в Российской федерации».

Коммерческие банки занимаются приемом, выдачей, хранением, перевозкой и проверкой купюр.

Главная цель безналичной эмиссии – удовлетворение дополнительной потребности предприятий в оборотных средствах. Коммерческие банки удовлетворяют эту потребность, предоставляя предприятиям кредиты. Таким образом, эмиссия безналичных денег производится системой коммерческих банков в процессе кредитования. Однако банки могут выдавать кредиты только в пределах имеющихся у них ресурсов. Центральный банк управляет эмиссией безналичных денег, сужая или расширяя эмиссионные возможности коммерческих банков, выполняя тем самым одну из основных своих функций – функцию денежно-кредитного регулирования.

Величина свободного резерва отдельного коммерческого банка формируется следующим образом:

$$СР = К + ПР + ЦК + / - МК - ОЦР - РА \ ,$$

где *СР* – свободный резерв коммерческого банка;

К – капитал – собственный капитал банка, имеющий денежную форму;

ПР– привлеченные ресурсы – привлеченные средства предприятий и физических лиц;

ЦК – централизованный кредит, полученный от Центрального банка;

МК – межбанковские кредиты – кредиты полученные (+) или выданные (–) на межбанковском рынке;

ОЦР – отчисления в централизованный резерв в порядке обязательного резервирования;

РА– ресурсы, уже вложенные банком в активные операции.

Центральный банк может воздействовать на величину свободных резервов коммерческих банков несколькими способами.

Первый способ – предоставляя (не предоставляя) централизованные кредиты и управляя их ставкой. **Ставка рефинансирования** – размер процентов в годовом исчислении, подлежащий уплате центральному банку страны за кредиты, предоставленные кредитным организациям. Ставка рефинансирования является инструментом, с помощью которого Банк России воздействует на процентные ставки по депозитам и кредитам, предоставляемым кредитными организациями юридическим и физическим лицам. Ставка рефинансирования характеризует также некую среднюю стоимость денег и применяется в фискальных целях. Так, ставка рефинансирования применяется:

1. При налогообложении доходов по депозитам. В соответствии с Налоговым Кодексом Российской Федерации (НК РФ) процентные доходы по отдельным видам депозитов физических лиц попадают под налогообложение. В соответствии с п.2 ст.224 части второй НК РФ «налоговая ставка устанавлива-

ется в размере 35% в отношении процентных доходов по вкладам в банках, в части превышения суммы, рассчитанной исходя из действующей ставки рефинансирования ЦБ РФ. Налог исчисляется в течение периода, за который начислены проценты по рублевым вкладам (за исключением срочных пенсионных вкладов, внесенных на срок не менее шести месяцев)».

2. При расчете материальной ответственности работодателя за задержку выплаты заработной платы. В соответствии со статьей 236 Трудового кодекса Российской Федерации (ТК РФ) при нарушении работодателем установленного срока выплаты заработной платы, оплаты отпуска, выплат при увольнении и других выплат, причитающихся работнику, работодатель обязан выплатить их с уплатой процентов (денежной компенсации) в размере не ниже одной трехсотой действующей в это время ставки рефинансирования от невыплаченных в срок сумм за каждый день задержки начиная со следующего дня после установленного срока выплаты по день фактического расчета включительно. Конкретный размер выплачиваемой работнику денежной компенсации определяется коллективным договором или трудовым договором.

3. При расчете пени за просрочку исполнения обязанности по уплате налога или сбора. В соответствии с пунктом 4 статьи 75 НК РФ пеня за каждый день просрочки определяется в процентах от неуплаченной суммы налога или сбора. Процентная ставка пени принимается равной одной трехсотой действующей в это время ставки рефинансирования Центробанка РФ.

Второй способ – покупка у коммерческих банков ценных бумаг и валюты. В результате этого уменьшатся средства банков, вложенные в активные операции.

Третий способ – изменение нормы отчислений в централизованный резерв.

Следует учесть, что часть свободного резерва коммерческих банков используется для некредитных операций, например, в кассе любого банка должны находиться наличные для кассовых операций.

Термины и понятия

Денежная система
Денежная эмиссия
Воспроизводственный выпуск
Дополнительная денежная эмиссия
Ставка рефинансирования

Основные вопросы по материалу раздела

1. Назовите основные компоненты денежной системы на примере денежной системы Российской Федерации.
2. Что такое денежная эмиссия? Назовите виды денежной эмиссии.
3. Какими способами Банк России может воздействовать на величину свободных резервов коммерческих банков?

3.3. Организация безналичных расчетов в Российской Федерации

Главными законодательными источниками регулирования безналичных расчетов являются Гражданский кодекс РФ, Закон РСФСР от 2 декабря 1990 г. №395-1 «О банках и банковской деятельности», Федеральный закон от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ «О центральном банке Российской Федерации».

Безналичные расчеты ведутся юридическими и физическими лицами через банк, в котором им открыт соответствующий счет. **Банковский счет** – это договорное отношение между банком и его клиентом, в соответствии с которым банк хранит денежные средства клиента, ведет их учет и по поручению клиента осуществляет операции с ними. Как правило, наличие банковского счета является необходимым условием ведения коммерческой деятельности.

Многие вопросы организации безналичных расчетов упорядочены в главах 45 и 46 части второй ГК РФ. К ним относятся:

- действие договора и тайна банковского счета;
- очередность списания денежных средств со счета;
- формы расчетов и способы платежей;
- ответственность участников расчетов.

Главным регулирующим органом платежной системы России является Центральный банк РФ, которым установлены единые требования к оформлению расчетных документов и утверждены стандарты этих документов.

На сегодняшний день банки предоставляют своим клиентам возможности осуществлять разные банковские операции. В зависимости от специфики конкретной операции она совершается посредством использования соответствующего банковского счета. Например, перечисление денежных средств в рублях осуществляется с использованием банковского счета в рублях, а перечисление ЕВРО - с валютного счета в валюте ЕВРО и т.д.

Классификацию видов банковских счетов можно провести по нескольким основаниям. В первую очередь счета подразделяются на универсальные и специальные. **Универсальные счета** позволяют совершать любые операции с находящимися на них денежными средствами, ограниченные лишь требованиями законодательства. **Специальные счета** предполагают целевое использование имеющихся на них денежных средств либо наличие субъекта, уполномоченного на осуществление контроля за использованием средств. Среди универсальных счетов особо выделяются:

Расчетный счет открывается юридическим лицам, и предпринимателям без образования юридического лица для расчетов за поставленные и приобретенные товары, работы, услуги, с него выплачивается заработная плата. С расчетных счетов также уплачиваются налоговые платежи. Количество открываемых расчетных счетов законом не ограничено. Это означает, что счета можно открыть в нескольких банках одновременно.

Текущие счета открываются организациям, не являющимися юридическими лицами; филиалам, представительствам. По этим счетам совершается ограниченный круг операций, связанных с основной деятельностью клиента. В частности, с текущих счетов производятся расходы на содержание аппарата

управления, выдача средств на заработную плату. Также к текущим счетам относят текущий валютный счет и текущий счет физического лица.

К числу специальных относятся бюджетные, валютные, ссудные, депозитные, накопительные счета.

Бюджетные счета открываются бюджетным организациям (учреждениям). Деятельность таких организаций финансируется из соответствующего бюджета на основе сметы доходов и расходов.

Валютные счета открываются клиенту для учета средств в денежных единицах иностранных государств, зачисление и списание которых осуществляются Банком в порядке и на условиях, предусмотренных валютным законодательством и договором банковского счета. Одновременно банк осуществляет функции агента валютного контроля.

Ссудные счета обладают целевым характером. На них зачисляются средства выданных банком кредитов. По такому счету невозможны расходные операции по правилам расчетных и текущих счетов.

Депозитные счета. На них клиенты размещают денежные средства на определенный срок без права производить платежи. По истечении действия договора депозита банком начисляются проценты, которые существенно выше, чем по текущим счетам.

Накопительные счета служат для внесения учредителями создающегося юридического лица уставного капитала. Особенность этих счетов состоит в том, что круг совершаемых по ним банковских операций ограничивается зачислением денежных средств и их перечислением на расчетный счет созданного юридического лица.

Согласно ст. 30 Закона «О банках и банковской деятельности» в договоре банковского счета должны быть указаны:

- процентные ставки по кредитам и вкладам;
- стоимость банковских услуг и сроки их выполнения, в том числе сроки обработки платежных документов;
- имущественная ответственность сторон за нарушение договора, включая ответственность за нарушение сроков осуществления платежей.

Межбанковские счета открываются исключительно кредитным организациям. К числу подобных счетов относятся корреспондентские счета. Корреспондентские счета банки открывают друг у друга и в обязательном порядке в учреждениях Банка России (договор на расчетное обслуживание банка).

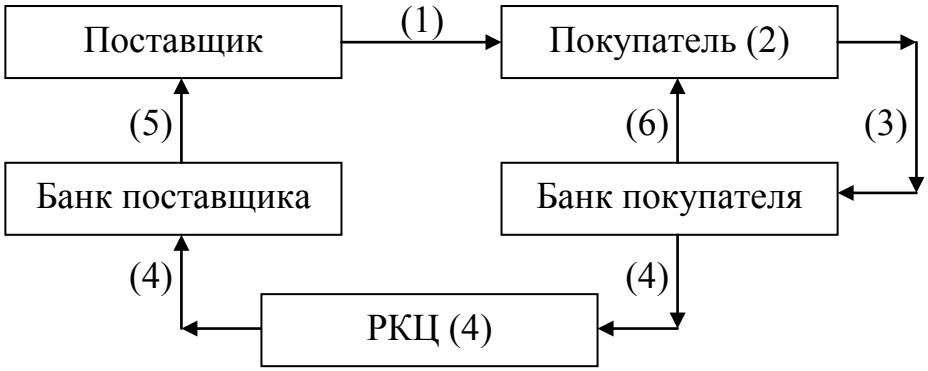
Для открытия банковского счета организация предоставляет в банк следующий пакет документов:

1. Заявление на открытие счета.
2. Учредительные документы.
3. Протокол собрания участников о назначении Генерального директора.
4. Приказ о назначении главного бухгалтера.
5. Карточка с образцами подписей и оттиском печати.
6. Сведения о постановке на учет в налоговом органе.
7. Подписанный договор банковского счета.

На территории Российской Федерации осуществляются следующие виды безналичных расчетов:

- расчеты платежными поручениями;
- расчеты по инкассо;
- расчеты аккредитивами;
- расчеты чеками.

Расчеты платежными поручениями – самая распространенная форма безналичных расчетов. Платёжное поручение – распоряжение владельца счёта (плательщика) своему банку перевести определённую денежную сумму на счет получателя, открытый в том же или другом банке, в том числе и для перечисления бюджетных платежей: налогов, сборов, пошлин. Достоинством этой формы является простота денежного оборота. Банк России утвердил типовой бланк платежного поручения (форма 0401060) Приложением № 1 к Положению Банка России «О безналичных расчетах в Российской Федерации» от 3 октября 2002 г. № 2-П (в ред. Указания ЦБ РФ от 03.03.2003 № 1256-У). Схема документооборота при расчетах платежными поручениями показана на рис.1.



1 – отгрузка товаров, выполнение работ, услуг;
2 – выписка платежного поручения;
3 – предъявление платежного поручения в банк;
4 – перечисление средств через РКЦ со счета покупателя на счет продавца;
5, 6 – получение выписок из банка.

Рис. 1. Схема документооборота при расчетах платежными поручениями

Расчеты по инкассо – это банковская операция, когда банк по поручению и за счет клиента осуществляет действия по получению платежа от плательщика. Поставщик поручает банку получить причитающиеся ему средства на основании имеющихся у него товарно-денежных документов. Расчеты по инкассо осуществляются на основании двух видов документов: инкассового поручения и платежного требования.

Инкассовые поручения применяются:

1. В случаях, когда бесспорный порядок взыскания средств установлен законодательно.

2. Для взыскания по исполнительным документам.
3. В случаях, предусмотренных сторонами по основному договору.

Платежные требования применяются при расчетах за поставленные товары, работы, услуги. Расчеты платежными требованиями выгодны для поставщика, т.к. он сам определяет срок платежа. А должник освобождается от необходимости следить за сроками оплаты. Расчеты платежными требованиями могут осуществляться без предварительного акцепта (согласия) и с акцептом плательщика. Плательщик вправе отказаться полностью или частично от акцепта платежных требований по основаниям, предусмотренным в основном договоре. Отказ от акцепта оформляется заявлением установленной формы. Даная форма расчетов не получила широкого применения, т.к., давая кредитору возможность списывать средства со своего счета, должник подвергается большому риску необоснованного списания денежных средств недобросовестным контрагентом.

Следует различать бесспорное и безакцептное списание. Безакцептное списание возможно, когда организация дает банку распоряжение о списании с его счета по требованиям третьих лиц. Банк должен принять это требование при условии, что указаны все необходимые данные, позволяющие однозначно определить, имеет ли лицо, предъявившее требование, право на это. При этом распоряжение банку о возможности безакцептного списания может быть отозвано организацией.

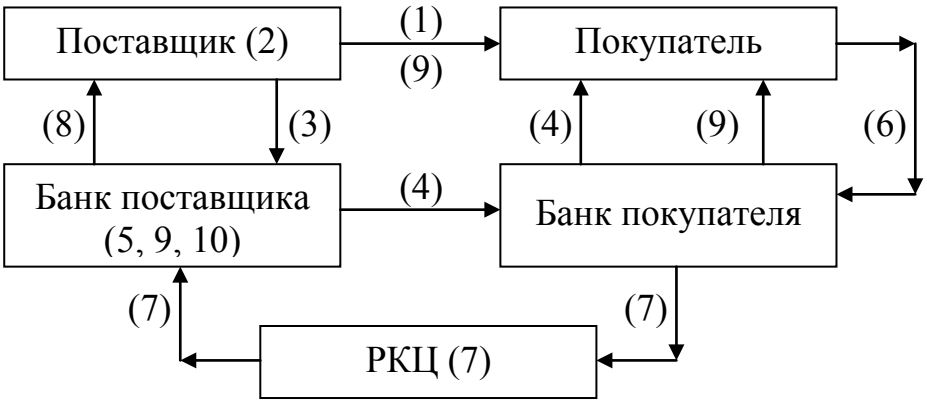
Бесспорное списание не нуждается в акцептовании плательщиком платежного документа. Оно производится на основании решений соответствующих органов по взысканию налоговых и таможенных платежей, пеней, штрафов и по исполнительным документам, выданным судами. Таким образом, инкассовая форма расчетов применяется в основном для принудительного перечисления средств. На рис. 2 показана схема документооборота при расчетах платежными требованиями.

Аккредитив – это форма оплаты с предварительным открытием специального счета. Существует два типа аккредитивов: денежный и документарный.

Денежный аккредитив – это именной документ, который выдается банком лицу, внесшему определенную сумму и желающему получить ее в другом городе или в другой стране. При расчетах по **документарному аккредитиву** в банке поставщика открывается отдельный банковский счет – аккредитив, на который депонируются средства плательщика для оплаты поставщику при предоставлении им соответствующих документов. Аккредитив обычно выставляется на определенный срок, но при необходимости он может быть продлен.

Содержание аккредитивной формы расчетов состоит в передаче полномочий контроля за исполнением платежей банкам. В силу сложного документооборота и высокой комиссии за обслуживание аккредитива эта форма применяется в основном в международных расчетах.

Есть следующие виды аккредитивов.

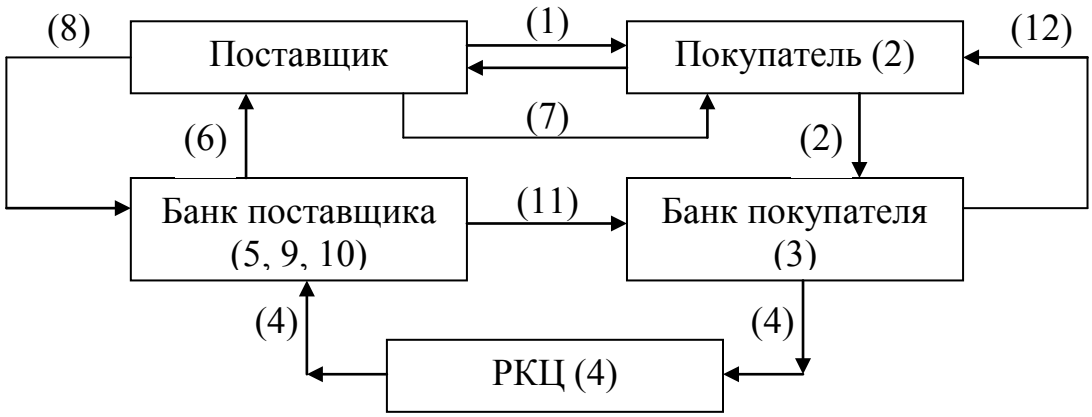


1 – отгрузка товаров, выполнение работ, услуг на основе договора;
2, 3, 4 – выписка платежного требования-поручения поставщиком и направление его плательщику через банки;
5 – хранение в банке отгрузочных документов в картотеке;
6 – акцепт платежного требования-поручения;
7 – перечисление средств поставщику;
8 – извещение поставщика о зачислении ему средств;
9 – передача плательщику отгрузочных документов.

Рис. 2. Схема документооборота при расчетах платежными требованиями

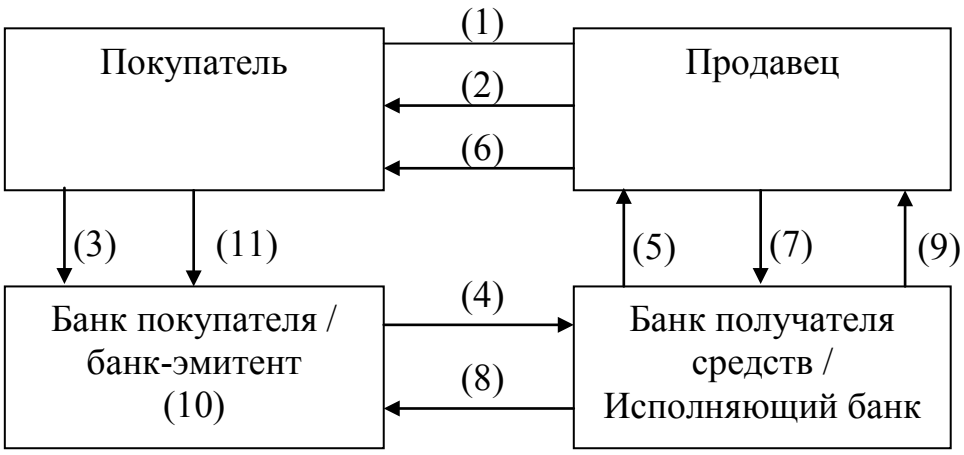
1. По способу предоставления денежных средств (от способа обеспечения платежа) бывают покрытые (депонированные) и непокрытые (гарантированные). Аккредитив является **покрытым,** если с открытием аккредитива происходит списание средств со счета покупателя и перечисление их банку продавца на весь срок действия аккредитива. Схема документооборота при расчетах с использованием покрытого аккредитива показана на рис. 3. Аккредитив считается **непокрытым,** если банк покупателя дает право банку продавца списать средства со своего корреспондентского счета, а не с расчетного счета плательщика. Такой аккредитив можно рассматривать как одну из форм краткосрочного кредита. Схема документооборота при расчетах с использованием непокрытого аккредитива показана на рис. 4.

2. В зависимости от возможности изменения или отмены различают отзывные или безотзывные аккредитивы. Аккредитив является **отзывным**, если он может быть изменен или отменен без предварительного уведомления получателя средств. В противном случае аккредитив является **безотзывным.** Такими являются подавляющее большинство аккредитивов. Преимущество безотзывного аккредитива состоит в том, что банк должен произвести по нему платеж при предоставлении необходимых документов, даже если плательщик изменит свое намерение.



1 – заключение договора, предусматривающего аккредитивную форму расчетов;
2 – заявление об открытии аккредитива и направление платежного поручения на депонирование средств;
3 – списание денежных средств со счета покупателя;
4 – перечисление средств в банк поставщика для платежа по аккредитиву;
5 – открытие счета «Аккредитивы» в банке поставщика;
6 – уведомление поставщика об открытии аккредитива;
7 – отгрузка товара;
8 – представление в банк поставщика документов, предусмотренных аккредитивом;
9 – проверка банком правильности документов;
10 – зачисление средств на счет поставщика;
11 – сообщение об использовании аккредитива;
12 – уведомление покупателя об использовании аккредитива.

Рис. 3. Схема документооборота с использованием покрытого аккредитива



1 – заключение договора, предусматривающего аккредитивную форму расчетов;
2 – извещение, что товар готов к отгрузке;
3 – заявление об открытии аккредитива;
4 – отражение открытия аккредитива на счете в банке-эмитенте и направление сообщения об этом получателю через Исполняющий банк, а также перечисление суммы аккредитива в Исполняющий банк (списание происходит с корреспондентского счета банка-эмитента в пределах суммы аккредитива);
5 – уведомление об открытии аккредитива;
6 – отгрузка товаров покупателю;
7 – предоставление продавцом в Исполняющий банк всех указанных в аккредитиве документов;
8 – проверка Исполняющим банком правильности документов и отправка их в банк-эмитент;
9 – оплата продавцу денег по аккредитиву;
10 – проверка документов банком-эмитентом и списание суммы со счета Покупателя;
11 – списание суммы со счета Покупателя.

Рис 4. Расчеты с использованием безотзывного непокрытого аккредитива

Термины и понятия

Банковский счет
Наличные и безналичные расчеты
Платежное поручение
Инкассовое поручение
Платежное требование
Документарный аккредитив

Основные вопросы по материалу раздела

1. Назовите основные виды банковских счетов. В чем состоит основное отличие между универсальными и специальными счетами?

2. Какие виды безналичных расчетов применяются в Российской Федерации?

3.4. Инфляция

Термин «инфляция» произошел от латинского слова inflation – вздутие. **Инфляция** означает переполнение сферы обращения избыточной по сравнению с потребностями товарооборота массой денег, их обесценение и, как результат, повышение цен на товары и услуги, не обусловленное повышением их качества, и падение покупательной способности денег. Впервые этот термин появился в период Гражданской войны в США 1861-1865 гг. Однако инфляционные процессы происходили и раньше на протяжении практически всей истории денежного обращения. Инфляция проявляется в повышении общего уровня цен в стране. Это не означает, что при инфляции повышаются цены абсолютно на все товары и услуги. Цены имеют тенденцию изменяться неравномерно: одни подскакивают, другие повышаются умеренными темпами, третьи практически не изменяются. **Уровень (индекс) инфляции** – показатель среднего изменения цен товаров и услуг относительно базисного периода, он используется в качестве показателя инфляции и выражается в процентах за год. При этом необходимо учитывать, что повышение цен может носить и неинфляционный характер, например, рост цен, вызванный улучшением качества товаров. Предполагаемые уровни инфляции, основываясь на которых производители и потребители строят свою денежную и ценовую политику, называют **инфляционными ожиданиями**. В зависимости от точности инфляционных ожиданий выделяют ожидаемую (прогнозируемую) инфляцию и непредвиденную (непрогнозируемую) инфляцию. Инфляционные ожидания являются важным фактором развития инфляции и могут сами вызвать или затормозить ее рост.

По степени проявления выделяют: *галопирующую, гиперинфляцию, ползучую инфляцию.*

Галопирующая инфляция – это инфляция в виде скачкообразного роста цен. Она свидетельствует о серьезных диспропорциях в экономике, нарушении денежного обращения и неадекватной кредитно-денежной политике.

Гиперинфляция – инфляция с очень высоким темпом роста цен, как правило, выше 50 % в месяц. Гиперинфляция подрывает доверие к деньгам, вызывает частичный возврат к натуральному обмену, оказывает сильное влияние на перераспределение богатства от самых бедных к самым богатым слоям населения.

Ползучая инфляция – инфляция, проявляющаяся в длительном постепенном росте цен. Такая инфляция является предсказуемой и контролируемой. Вместе с тем цены обычно растут быстрее, чем заработная плата, пенсии и социальные пособия.

Причины возникновения инфляции лежат как в сфере обращения, так и в сфере производства. К ним можно отнести:

- чрезмерную эмиссию денег для покрытия дефицита бюджета;
- слишком доступные кредиты, перенасыщение экономики кредитом;
- методы правительства по поддержанию курса национальной валюты, ограничения ее движений;

- административное регулирование цен на отдельные виды товаров;
- серьезные диспропорции в экономике;
- монополизация сферы производства и сбыта;
- затратный механизм хозяйствования;
- рост цен на мировых рынках.

По способам возникновения инфляцию можно классифицировать следующим образом:

1. *Инфляция издержек (предложения)*. Выражается в росте цен на любые издержки производства (заработную плату, сырье, электроэнергию и т.п.), вследствие чего растут цены на выпускаемую продукцию. В свою очередь рост издержек на конкретный товар влияет на изменение цен на другие товары, т.к., чтобы приобрести подорожавший товар у поставщика, производителю необходимо поднять цену на свой товар. Инфляцию со стороны издержек стимулируют косвенные налоги, например, акцизы. Составным элементом издержек является заработная плата. Рост зарплаты в условиях инфляции вполне закономерен. Однако опыт запада свидетельствует о том, что порою мощные профсоюзы добиваются значительного увеличения оплаты труда, предвосхищая дальнейшее развитие инфляции.

2. *Инфляция спроса* – инфляция, проявляющаяся в превышении спроса над предложением, что ведет к росту цен. Платежеспособный спрос – это спрос на товары и услуги, обеспеченный денежными средствами их покупателей. Экономика пытается тратить больше, чем она способна производить. Это может быть вызвано избыточной денежной массой в обращении, инфляционными ожиданиями населения, товарным дефицитом.

3. *Административная инфляция* – порождаемая административно управляемыми ценами.

4. *Импортируемая инфляция* – вызываемая воздействием внешних факторов, например, снижением курса отечественной валюты и повышением импортных цен.

На практике довольно трудно отличить один тип инфляции от другого, все они тесно связаны и постоянно взаимодействуют.

В зависимости от степени государственного регулирования цен различают открытую и скрытую инфляцию. *Открытая инфляция* имеет место в условиях свободных цен, которые формируются под влиянием рыночных факторов. Она характеризуется постоянным повышением цен. *Скрытия (или подавленная) инфляция* возникает в условиях жесткого государственного регулирования цен и доходов. Она проявляется не в виде повышения цен, а в появлении и обострении товарного дефицита, сопровождающегося снижением качества продукции, спекуляцией, увеличением производства дорогих товаров в ущерб дешевым товарам повседневного спроса. Измеряется скрытая инфляция соотношением государственных цен с ценами теневого рынка и объемом вынужденных сбережений (отложенным спросом). Такая инфляция была характерна для СССР в 1960-1980 гг.

Всегда ли инфляция имеет негативное влияние на экономику? При низкой инфляции (2-4%) макроэкономические исследования не выявили сколько-нибудь существенного ее отрицательного влияния.

На долгосрочный рост ВВП инфляция начинает оказывать отрицательное влияние, когда она превращается из умеренной в галопирующую, причем критический порог различается для экономически развитых и развивающихся стран. У развитых стран он ниже и составляет порядка 3-4%, а у развивающихся варьируется от 10-15% до 50%, в зависимости от особенностей национальной экономики.

Процессом, обратным инфляции, является дефляция. **Дефляция** – изъятие из обращения части денежной массы с целью предотвращения ее роста и подавления инфляции, процесс, противоположный инфляции. Дефляция осуществляется в основном посредством увеличения налогов, предотвращения роста заработной платы или ее замораживания, снижения расходов государственного бюджета, путем кредитной рестрикции (сокращения объемов кредитов), за счет увеличения продажи государственных ценных бумаг. В целом дефляция является негативным явлением, поскольку вызывает спад экономики, сопровождается снижением выпуска продукции и ростом безработицы.

В странах, добившихся значительного снижения уровня инфляции, часто проводится деноминация. **Деноминация** – это изменение нарицательной стоимости денежных знаков с целью стабилизации валюты после гиперинфляции и упрощения расчётов. Она происходит в форме обмена по определённому соотношению старых денежных знаков на новые. Одновременно в таком же соотношении пересчитываются цены, тарифы, заработная плата т. д.

Высокая инфляция представляет собой одну из наиболее острых проблем современного развития экономики во многих странах мира, отрицательно влияя на все стороны жизни общества. К социально-экономическим последствиям инфляции относятся:

- перераспределение доходов между группами населения, сферами производства, регионами, должниками и заемщиками;
- обесценение доходов и денежных накоплений населения, предприятий и государственного бюджета;
- искажение структуры потребительского спроса из-за стремления превратить обесценивающиеся деньги в товары или иностранную валюту;
- снижение экономической активности;
- вытеснение в обращении национальной валюты иностранной;
- бегство капиталов за рубеж;
- замедление инвестиционных процессов, т.к. инфляция делает невыгодной процедуру предоставления кредитов;
- активное развитие теневой экономики;
- обострение социальных противоречий в обществе.

Основным дестабилизирующим фактором инфляции в экономике является обесценение доходов как населения, так и предприятий. Следует различать реальные и номинальные доходы. **Номинальный доход** – это конкретно выра-

женное количество денежных единиц, которое получает человек в виде заработной платы, прибыли или процента. **Реальный доход** определяется количеством товаров и услуг, которые потребитель может купить на сумму номинального дохода. На практике, если номинальный доход остается стабильным или растет медленнее темпов инфляции, то в условиях инфляции реальный доход падает. Именно поэтому от инфляции больше всего страдают люди с фиксированными доходами, к которым относятся наиболее бедные и социально незащищенные слои общества. В реальной экономике часто возникает ситуация, при которой увеличение номинальных доходов сопровождается значительным снижением реальных. Люди, получающие индексированные доходы, защищены от инфляции настолько, насколько система индексации позволяет им сохранить реальный заработок. В целом корректировка заработной платы для большинства работников происходит после увеличения цен.

Еще одной особенностью инфляции является ее способность перераспределять доходы. Например, если заем берется при одной покупательной способности денег, а возвращается, когда в результате инфляции на эту сумму можно купить гораздо меньше, то фактически должники обогащаются за счет своих кредиторов. Следовательно, несбалансированная ситуация в экономике может быть лучше для одних субъектов рынка, но хуже для других. Поэтому инфляция является инструментом перераспределения доходов, т.к. всегда имеются зафиксированные на какой-то срок договоренности (будь то зарплата или ставка процентов по кредиту). В этих случаях обычно теряют те, кто по данным договоренностям вкладывает свои средства или свой труд. Установлено, что пожилые люди более склонны производить накопления в виде денежных средств и выступать в роли кредиторов. Поскольку инфляция приводит к обесценению накоплений в денежной форме, то происходит перераспределение накопленных доходов от старых к молодым членам общества.

Владельцы недвижимости, антиквариата, произведений искусства, драгоценностей наиболее защищены от инфляции, поскольку рост цен на эти товары обгоняет общий уровень инфляции, т.к обесценение сбережений в денежной форме приводит к росту цен на реальные активы.

Поскольку в период сильной инфляции растут цены на товарно-материальные ресурсы, предприятия стараются как можно скорее приобрести на обесценивающиеся свободные денежные средства сырье и материалы, лишь незначительное количество денег хранить на счетах в банке. Аналогичным образом поступают физические лица, ажиотажно приобретая товары, в которых нет острой необходимости, что в результате усиливает инфляцию спроса.

В результате инфляции возрастает неопределенность и риск ведения бизнеса. Растут процентные ставки по кредитам. Поэтому предприятия берутся за реализацию лишь краткосрочных проектов, которые сулят более быстрое возвращение инвестиций. В общем объеме инвестиций снижается доля капитального строительства и повышается удельный вес спекулятивных операций.

Следует рассмотреть отдельно и налоговые последствия инфляции. При растущей инфляции государственные финансы ослабевают из-за снижения доходов бюджета – высокая инфляция вызывает сокращение реальных поступле-

ний от налогов. Обычно налоги уплачиваются по окончании налогового периода. При умеренной инфляции не существует большой разницы между налогами, исчисленными в одном периоде, а фактически уплаченными в следующем. Если же инфляция быстро растет, а поступление налогов происходит с запозданием, реальные доходы государства сокращаются. Например, высокая инфляция в Бразилии и Аргентине создавала у налогоплательщиков стимулы для затягивания во времени уплаты налогов, так как за время отсрочки происходило обесценение денег. Откладывание выплаты налогов было одной из причин значительных дефицитов государственных бюджетов в странах Латинской Америки. Это явление – сокращение реальных доходов государственного бюджета в условиях инфляции – носит название эффект Оливера-Танци, названное по именам экономистов, открывших и описавших его.

Однако государство может иметь и определенные выгоды от инфляции. Например, с помощью инфляции правительство может сократить реальную стоимость государственного долга или получить дополнительные доходы в виде сеньоранжа.

В период высокой инфляции для предприятий и домохозяйств характерно применение адаптационной политики, т.е. политики приспособления. В мире известны два основных метода компенсации потерь от инфляции: повышение ставки процента на величину уровня инфляции или индексации первоначальной суммы инвестиций и заработной платы. Способом адаптации для домашних хозяйств является перестройка бюджета в сторону наиболее дешевых товаров и услуг и быстрая материализация денег в товары.

В качестве основных мер борьбы с инфляцией, применяемых государством, можно выделить следующие.

1. Регулирование объемов денежной массы путем жесткой кредитно-денежной политики. Однако, как показывает опыт, преодоление высокой инфляции с помощью только монетарных методов имеет неустойчивый характер. В стране в огромном объеме появляются неплатежи, в том числе многомесячные задержки заработной платы.

2. Активное регулирующее воздействие государства, включающее временное замораживание или сдерживание уровня цен, заработной платы. Одновременно должна создаваться необходимая рыночная инфраструктура. Налоговая политика должна быть направлена на стимулирование производства и поддержку жизненно важных отраслей.

3. Сокращение дефицита государственного бюджета. Во время снижения государственных расходов недопустимы резкие сокращения тех или иных статей бюджета. Необходим стратегический план восстановления равновесия государственного бюджета. Например, государственные дотации убыточным предприятиям за счёт средств бюджета являются необоснованными в рыночном хозяйстве. Предположим, что они прекращены. Дефицит бюджета уменьшится, но одновременно последуют массовые банкротства и увольнения, начнётся рост безработицы, что принесёт бюджету новый урон. С одной стороны, потребуется увеличить государственные расходы, связанные с социальным обеспечением дополнительного количества безработных, их переквалификацией, трудоуст-

ройством. С другой стороны – станет неизбежным сокращение доходов за счет снижения налоговых поступлений от прекративших деятельность предприятий. Возможно, что в конечном счете правительство получит противоположный результат – увеличение дефицита, ускорение инфляции. Главный принцип сокращения бюджетных расходов состоит в следующем: постепенное уменьшение финансирования тех видов деятельности государства, от которых можно отказаться в силу их самостоятельности.

Главным условием при выборе конкретных мер должно быть понимание причин сложившейся кризисной ситуации, и в зависимости от них необходимо принимать те или иные решения.

Термины и понятия

Инфляция
Уровень (индекс) инфляции
Инфляционные ожидания
Дефляция
Деноминация
Номинальный доход
Реальный доход

Основные вопросы по материалу раздела

1. Что такое инфляция и каковы ее основные виды?
2. Что является основными причинами, вызывающими различные виды инфляции?
3. Чем отличается реальный доход от номинального?
4. Каковы социально-экономические последствия инфляции?
5. Кто в большей степени страдает от инфляции и почему?
6. Каковы основные меры борьбы с инфляцией?

Список литературы к главе 3

1. Федеральный закон от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ «О центральном банке Российской Федерации».
2. Федеральный закон от 02.12.1990 № 395-1 (ред. от 25.11.2009) «О банках и банковской деятельности».
3. «Положение о безналичных расчетах в Российской Федерации», утверждено ЦБ РФ 03 октября 2002 г. № 2-П (в ред. от 22.01.2008).
4. Малахова Н.Г. Деньги. Кредит. Банки: учебное пособие – Изд. 2-е., дополн. и перераб. – Ростов н/Д: Феникс, 2008.– 247 с. – (Высшее образование). Лекции 3-5, 25-31.
5. Деева А.И. Финансы и кредит: учебное пособие – М.: КНОРУС, 2009. – 544 с. Глава 1.2 «Денежный оборот и денежное обращение».
6. Данные официального сайта Банка России www.cbr.ru.

ГЛАВА 4. БЮДЖЕТ ГОСУДАРСТВА

4.1. Понятие и функции бюджета, развитие бюджетной системы России

Под **бюджетом** в широком смысле слова понимается роспись денежных доходов и расходов на определенный период, утвержденная в установленном порядке. В соответствии со ст. 6 Бюджетного кодекса Российской Федерации (БК РФ) **бюджет** определяется как форма образования и расходования денежных средств, предназначенных для финансового обеспечения задач и функций государства и местного самоуправления. С юридической точки зрения бюджет – это основной финансовый план (смета доходов и расходов государства), принимаемый в форме закона представительным органом государственной власти.

Родоначальником законодательной регламентации образования и использования денежных средств в форме бюджета является Англия, где после революции 1686-1689 гг. парламент лишил короля права самостоятельно устанавливать налоги.

В России первая роспись государственных доходов и расходов была принята в 1723 г. в целях упорядочения финансового хозяйства. В России в отличие от Англии, где существовала конституционная монархия и парламент, ни о каком ограничении царской власти, в том числе в финансовых вопросах, не могло быть и речи. Поэтому становление и упорядочение государственных финансов в России происходило более медленными темпами. 1802 году было учреждено Министерство Финансов и сеть финансовых органов на местах: казенных палат в губерниях, составление росписей стало носить постоянный характер. В 1811 году произошло утверждение более подробных правил по их составлению – так называемый финансовый план Сперанского. (Михаил Михайлович Сперанский – крупный государственный деятель, юрист. По поручению Александра I он готовил план государственных преобразований, в котором в том числе рекомендовал создать законодательный орган – избираемую Государственную думу.) Однако составлявшаяся на основе этих правил государственная смета имела серьезные недостатки, главным было то, что она представляла собой механическое соединение смет отдельных ведомств. При этом неполное, поскольку учитывались не все доходы и расходы. Разными ведомствами использовались разные методики составления смет.

Только с начала 1863 года был введен в общих чертах сохранившийся до сих пор набор принципов составления государственной росписи доходов и расходов – так называемые принципы построения бюджетов. Этот набор принципов был закреплен «Сметными правилами», утвержденными 22 мая 1862 года.

Основные расходы бюджетов государств в XVII-XIX веках носили военно-политический характер, социальные расходы были весьма ограничены, а вмешательство государства в экономику не носило существенного и системного характера. Государственный же сектор экономики ограничивался казенными заводами.

В первые месяцы после Октябрьской революции 1917 года поступление налогов в бюджетную систему практически прекратилось. Для финансирования

неотложных нужд новые органы власти вынуждены были прибегнуть к контрибуции с имущих слоев населения. Основные принципы формирования финансовой политики в РСФСР были зафиксированы в июле 1918 года в первой Конституции. Финансовая политика в переходный период диктатуры пролетариата была нацелена на экспроприацию буржуазии и подготовку всеобщего равенства граждан республики в области производства и распределения богатств. Она ставила задачу предоставить в распоряжение органов советской власти все необходимые средства для удовлетворения местных и общегосударственных нужд республики, не останавливаясь перед вторжением в право частной собственности. Конституция 1918 года установила федеративное устройство РСФСР и заложила основы бюджетного устройства. Централизация всех финансов выразилась в установлении единства государственного бюджета, во включении всех государственных доходов и расходов в государственный бюджет. Вместе с тем конституция предусматривала разделение государственного и территориальных бюджетов, т.е. разделение территориальных доходов и расходов. Государственные бюджеты Украинской Социалистической республики и Белорусской Социалистической республики существовали отдельно.

С образованием в 1922 году СССР и выходом в 1924 году Конституции СССР были внесены изменения в бюджетную систему. Был образован государственный бюджет СССР, в который вошли государственные бюджеты союзных республик. На него было возложено финансовое обеспечение общесоюзных нужд и мероприятий, главным образом в области хозяйственного и культурного строительства, оборонных мероприятий. При формировании доходной части всех бюджетов использовался принцип подведомственности, в соответствии с которым все предприятия были распределены между разными уровнями власти и вносили отчисления от прибыли в соответствующий бюджет. Таким образом, предприятия союзного подчинения вносили платежи в союзный бюджет, предприятия республиканского (областного, городского) подчинения – в соответствующие бюджеты. Финансировались предприятия также из соответствующих бюджетов в зависимости от уровня своего подчинения. Доходы союзного бюджета формировались в основном за счет отчислений от прибыли предприятий союзного подчинения, общегосударственных налогов и доходов от внешнеэкономической деятельности. Местные бюджеты (автономных республик, краевые, областные, городские, районные, сельские) не включались в состав бюджетов союзных республик и в состав государственного бюджета.

Окончательное формирование бюджетной системы СССР связано с принятием Конституции 1936 года. В ней было зафиксировано, что к ведению государственных органов относится не только утверждение государственного бюджета и отчета о его исполнении, но и установление налогов, поступающих в союзный бюджет, бюджеты союзных республик и местные бюджеты. В этом выразилась тенденция к централизации в управлении народным хозяйством. С 1938 года в государственный бюджет были включены местные бюджеты и бюджет государственного социального страхования. Эта бюджетная система просуществовала до 1991 года.

Современные государственные бюджеты выполняют следующие функции:

1. *Перераспределительную*. Проводя определенную политику доходов и расходов, правительства добиваются устойчивого развития всех отраслей экономики, социальной сферы, сглаживания неравенства в распределении доходов отдельных групп населения и территорий. Государство воздействует своей политикой доходов и расходов на направление частного капитала в приоритетные области экономики и проекты, проводит антиинфляционные мероприятия и обеспечивает эффективное использование финансовых ресурсов государства.

2. *Институализации (формализация, упорядочение) общественных предпочтений*. Свойственна для бюджетов демократических государств, в которых принятию закона о бюджете предшествуют парламентские слушания. Депутаты, представляющие различные взгляды и интересы избирателей, воплощают общественные предпочтения в конкретные показатели бюджета.

3. *Информационную*. Утвержденные параметры бюджета, прогнозные значения инфляции и курса национальной валюты, принятые к бюджетному финансированию программы являются информационными сигналами для всех хозяйствующих субъектов и населения.

4. *Контрольную*. Эта функция позволяет четко отслеживать движение финансовых потоков, как в части формирования доходов, так и в части своевременного и эффективного выполнения расходных обязательств.

Термины и понятия

Государственный бюджет

Переспределительная, институализационная, информационная, контрольная функции государственного бюджета.

Основные вопросы по материалу раздела

1. Что такое бюджет государства?
2. Каковы основные функции бюджетов современных государств?

4.2. Бюджетное устройство и бюджетная система Российской Федерации

Бюджетное устройство включает в себя бюджетное право (в т.ч. бюджетное законодательство), бюджетную систему и принципы ее функционирования, бюджетные полномочия органов власти. Основной, базовый элемент бюджетного законодательства – Бюджетный кодекс РФ.

Бюджетная система РФ – это регулируемая законодательством совокупность федерального бюджета, бюджетов субъектов РФ, местных бюджетов и бюджетов государственных внебюджетных фондов.

Построение бюджетной системы зависит от формы государственного и административного устройства страны. По степени распределения власти между центром и административно-территориальными образованиями государства подразделяются на унитарные и федеральные. В унитарном государстве бюджетная система состоит из двух звеньев: государственного и местных бюдже-

тов. На сегодняшний день почти 90% суверенных государств являются унитарными. (Албания, Андорра, Белоруссия, Греция, Дания, Литва, Кипр, Япония, Тунис, Куба, Новая Зеландия).

В федеративном государстве бюджетная система трехзвенна и состоит из федерального бюджета, бюджетов членов федерации и местных бюджетов. В федеративном государстве в отличие от унитарного имеются две системы высших органов власти: федеральные и субъектов федерации. Наряду с федеральной конституцией субъекты федерации имеют право принимать свои нормативные правовые акты учредительного характера: конституции, уставы, основные законы. Они наделены правом принимать региональные законы, у субъектов федерации есть собственное гражданство, столица, герб и иные элементы конституционно-правового статуса, за исключением государственного суверенитета. К федеративным государствам относятся: Австрийская республика, Босния и Герцеговина, Российская Федерация, Федеративная Республика Германия, Государство Непал, Республика Ирак, Федеративная Демократическая Республика Эфиопия, Боливарианская Республика, Венесуэла, Соединенные Штаты Америки, Федеративная Республика Бразилия.

Бюджетная система РФ состоит из трех уровней (рис. 5).

Рис. 5. Бюджетная система Российской Федерации

Первый уровень. Федеральный бюджет и бюджеты государственных внебюджетных фондов.

Второй уровень. Бюджеты субъектов РФ и бюджеты территориальных внебюджетных фондов

Третий уровень. Местные бюджеты.

Все эти бюджеты самостоятельны, т.е. бюджеты субъектов не включаются в федеральный бюджет, а местные бюджеты не включаются в региональные.

Федеральный бюджет – центральное звено бюджетной системы. Он обеспечивает финансирование общенациональных задач и функций, является основным инструментом перераспределения ВВП в масштабах государства в целом. Это основной финансовый план правительства России на текущий финансовый год, имеющий силу закона. На федеральном уровне происходит формирование основных направлений бюджетной политики, проводимой в стране, выбор бюджетных приоритетов.

Бюджеты субъектов РФ (региональные бюджеты) включают в себя бюджеты республик, краев, автономных областей и округов, городов федерального значения. Совокупность региональных бюджетов составляет второй уровень бюджетной системы страны.

Местные бюджеты – третий уровень бюджетной системы. Каждое муниципальное образование имеет свой бюджет.

Под **государственным внебюджетным фондом** понимается фонд денежных средств, образуемый вне федерального бюджета и бюджетов субъектов РФ и предназначенный для реализации конституционных прав граждан:

- на социальное обеспечение по возрасту;
- социальное обеспечение по болезни, инвалидности, в случае потери кормильца, рождения и воспитания детей;
- социальное обеспечение в случае безработицы;

Средства государственных внебюджетных фондов находятся в федеральной собственности и не включаются в состав бюджетов всех уровней. Т.е. это средства федерального правительства и местных властей, связанные с финансированием расходов, не включенных в бюджет. Формирование внебюджетных фондов осуществляется за счет обязательных целевых отчислений, которые для обычного налогоплательщика предприятия или физического лица ничем не отличаются от налогов.

Государственными внебюджетными фондами являются Пенсионный фонд РФ, Фонд социального страхования РФ, Федеральный фонд обязательного медицинского страхования. Эти фонды формируются на федеральном и региональных уровнях.

В законодательстве и на практике применяется термин **консолидированный бюджет.** Это свод бюджетов соответствующей территории. **Консолидированный бюджет РФ –** совокупность федерального бюджета и свода бюджетов других уровней бюджетной системы (рис.6). Без учета межбюджетных трансфертов между этими бюджетами и за исключением бюджетов внебюджетных фондов.

Межбюджетные трансферты – это средства одного бюджета бюджетной системы РФ, перечисляемые другому бюджету.

Консолидированные бюджеты не утверждаются законодательными органами всех уровней. Но в обязательном порядке они предоставляется в вышестоящие органы власти, а также для депутатского корпуса в пакете документов, сопровождающих законопроект о бюджете. Эти бюджеты являются в первую очередь статистическим сводом бюджетных показателей, которые характеризуют агрегированные данные по доходам и расходам, источникам поступления средств и направлениям их использования по территории РФ в целом и по отдельным субъектам. Используя показатели консолидированного бюджета, определяют степень централизации финансовых ресурсов, создаваемых в стране. Используются консолидированные бюджеты при определении отчислений от налогов в бюджеты субъектов РФ. Большую роль консолидированные бюджеты играют в перспективном финансовом планировании в целом. При разработке прогнозов экономического и социального развития государства и отдельных территорий используются финансовые показатели консолидированных бюджетов. Они применяются также при расчетах, характеризующих различные виды обеспеченности жителей страны, территорий, например, бюджетные расходы на одного жителя на медицинское обеспечение и образование и другие среднедушевые доходы.

Состав консолидированного бюджета РФ

Консолидированный бюджет РФ	=	Федеральный бюджет	+	Консолидированные бюджеты всех субъектов РФ

Состав консолидированного бюджета субъекта РФ

Консолидированный бюджет субъекта РФ	=	Бюджет этого субъекта РФ	+	Местные бюджеты этого субъекта

Рис 6. Состав консолидированных бюджетов

Термины и понятия

Бюджетная система
Бюджетное устройство
Федеральный бюджет
Бюджет субъекта Российской Федерации
Местные бюджеты
Консолидированный бюджет
Государственный внебюджетный фонд
Межбюджетные трансферты

Основные вопросы по материалу раздела

1. Что бюджетное устройство, бюджетная система?
2. Какова структура бюджетной системы Российской Федерации?
3. Что такое консолидированный бюджет?

4.3. Доходы и расходы бюджетов

Доходы бюджетов – это денежные средства, поступающие в безвозмездном и безвозвратном порядке в соответствии с бюджетным и налоговым законодательством РФ в распоряжение органов государственной власти РФ, субъектов РФ и органов местного самоуправления.

Доходы бюджетов образуются за счет налоговых доходов, неналоговых доходов, безвозмездных и безвозвратных перечислений.

Мировая практика давно показала, что главным инструментом мобилизации средств в бюджет являются именно налоги. Конечно, государство может использовать для покрытия расходов и займы, но их необходимо возвращать и уплачивать проценты, что также требует дополнительных налоговых поступлений. Кроме того, государство может прибегнуть к денежной эмиссии, но это ведет к инфляции и тяжелым экономическим последствиям. В результате главным источником доходов бюджета являются налоги. Доля налоговых доходов в структуре консолидированного бюджета за 2008 год показана в таблице 4 по данным «Отчета об исполнении консолидированного бюджета Российской Федерации и бюджетов государственных внебюджетных фондов» (Размещен на официальном сайте Казначейства России www.roskazna.ru).

Принятые в таблице обозначения:

КБ – консолидированный бюджет,

ФБ – федеральный бюджет,

БГВФ – бюджеты государственных внебюджетных фондов,

КБСФ – консолидированные бюджеты субъектов Федерации,

БТВФ – бюджеты территориальных внебюджетных фондов.

Таблица 4

Доходы консолидированного бюджета и их структура в 2008 году
(млрд. руб.)

Вид доходов	КБ	ФБ	БГВФ	КБСФ	БТВФ
Доходы всего, из них:	16 169,1	9 275, 9*	3 253,3*	6 198 ,8*	536,7*
Налоговые доходы, в том числе:	11 416,0	5 232,5	1 635,4	4 385,2	162,9
Налоги на прибыль, доходы	4 179,5	761,1	0	3 418,4	0
Налоги и взносы на социальные нужды	2 279,0	506,7	1 618,5	0,2	153,6

Окончание табл. 4

Вид доходов	КБ	ФБ	БГВФ	КБСФ	БТВФ
Налоги на товары, работы, услуги, реализуемые на территории РФ	1 313,3	1 123,6	0	189,7	0
Налоги на товары, ввозимые на территорию РФ	1 169, 1	1 169,1	0	0	0
Налоги на совокупный доход	185,0	0	14,7	161,3	9,0
Налоги на имущество	493,4	0	0	493,4	0
Налоги, сборы и платежи за пользование природными ресурсами	1 742,6	1 637,5	0	105,1	0
Государственная пошлина	47,9	33,7	0	14,2	0
Задолженность и перерасчеты по отмененным налогам, сборам, платежам	6,2	0,8	2,2	2,9	0,3

* В том числе межбюджетные трансферты.

К неналоговым доходам относятся:

- доходы от использования имущества, находящегося в государственной или муниципальной собственности. Например, арендная плата, проценты по остаткам бюджетных средств на счетах в кредитных организациях, доходы в виде прибыли находящихся в государственной собственности предприятий или дивидендов по акциям;
- от платных услуг, оказываемых бюджетными учреждениями;
- средства, полученные в результате применения мер гражданско-правовой, административной и уголовной ответственности (штрафы, конфискации, возмещение вреда, причиненного Российской Федерации, субъектам РФ и муниципальным образованиям).

К доходам бюджета в виде безвозмездных и безвозвратных перечислений относятся поступления в виде:

- финансовой помощи из бюджетов других уровней в форме дотаций;
- субвенций;
- иных межбюджетных трансфертов, из других бюджетов бюджетной системы РФ;
- безвозмездных и безвозвратных перечислений от физических и юридических лиц, международных организаций и правительств иностранных государств, в том числе добровольных пожертвований.

К основным видам межбюджетных трансфертов относятся *субсидии, субвенции, дотации.*

Субсидия – это бюджетные средства, передаваемые бюджету одного уровня бюджетной системы Российской Федерации, физическому или юридическому лицу на условиях долевого финансирования целевых расходов.

Субвенция – это бюджетные средства, предоставляемые бюджету другого уровня бюджетной системы Российской Федерации или юридическому лицу на безвозмездной и безвозвратной основах на осуществление определенных целевых расходов. Т.е. разница состоит в том, что субвенция предоставляется на безвозвратной и безвозмездной основе на осуществление целевых расходов, а субсидии – на условиях долевого финансирования.

Дотация – ассигнования из бюджета, предназначенные на покрытие плановых убытков, для сбалансирования нижестоящих бюджетов. Предоставляются без целевого назначения.

С 2005 г. происходит резкое увеличение удельного веса неналоговых доходов федерального бюджета за счет включения в их состав таможенных пошлин и сборов. **Таможенная пошлина** – обязательный платеж в федеральный бюджет, взимаемый таможенными органами при ввозе товаров на таможенную территорию РФ или при вывозе товаров с этой территории в целях таможенно-тарифного регулирования внешнеторговой деятельности в экономических интересах РФ.

Использование таможенных пошлин при экспорте и импорте служит поддержанию рационального соотношения между ввозом и вывозом товаров, валютных доходов и расходов, обеспечения для интеграции национальной экономики в мировую. Применение таможенных пошлин при импорте обусловлено, с одной стороны, проведением политики разумного протекционизма, с другой – направлено на регулирование ввоза продукции, не имеющей отечественных аналогов. Вместе с тем таможенные пошлины как при экспорте, так и при импорте способствуют обеспечению поступлений доходов в бюджет.

Ставки таможенных пошлин устанавливаются постановлениями Правительства РФ и систематизированы в соответствии с Товарной номенклатурой внешнеэкономической деятельности (ТН ВЭД). Ставки ввозных пошлин дифференцируются в зависимости от страны происхождения товаров.

Все средства, поступающие на счета таможенных органов, перечисляются в федеральный бюджет и составляют около 30% его доходов. При этом доход от поступлений вывозных таможенных пошлин примерно в 3 раза больше, чем от ввозных.

Главное назначение всех бюджетов – это выполнение функций, возложенных на органы власти. **Расходы бюджета** – денежные средства, направляемые на финансовое обеспечение задач и функций государства и местного самоуправления. В зависимости от характера этих функций формируется система бюджетных расходов, которая состоит из следующих основных блоков расходов:

1. Общегосударственные вопросы.
2. Национальная оборона.

3. Национальная безопасность и правоохранительная деятельность.
4. Национальная экономика.
5. Жилищно-коммунальное хозяйство.
6. Охрана окружающей среды.
7. Образование.
8. Культура, кинематография, средства массовой информации.
9. Здравоохранение, физическая культура и спорт.
10. Социальная политика.
11. Межбюджетные трансферты.

В зависимости от экономического содержания расходы подразделяются на текущие и капитальные. **Текущими** выступают расходы на государственное потребление. **Капитальные расходы** – часть расходов бюджета, обеспечивающая инновационную и инвестиционную деятельность.

Структура расходов федерального бюджета в 2008-2010 гг. приведена в таблице 5. (По данным официального сайта Казначейства России www.roskazna.ru).

Таблица 5

Структура расходов федерального бюджета в 2008-2010 гг.

Вид расходов	**Факт 2008 г** млрд. руб. / %	**План 2009*** млрд. руб. / %	**План 2010**** млрд. руб. / %
Всего расходов, в том числе:	7 570,8 / 100,0	9 931,4 / 100	9 886,9 / 100
Общегосударственные вопросы	839,4 / 11,1	976,6 / 9,8	1 123,7 / 11,4
Национальная оборона	1 040,8 / 13,7	1 204,5 / 12,1	1 257,0 / 12,7
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	835,6 / 11,0	1 006,3 / 10,1	1 068,0 / 10,8
Национальная экономика	1 025,0 / 13,5	1 793,7 / 18,1	1 378,5 / 13,9
Жилищно-коммунальное хозяйство	129,5 / 1,7	151,0 / 1,5	138,8 / 1,4
Охрана окружающей среды	10,2 / 0,1	13,3 / 0,1	12,3 / 0,1
Образование	355,0 / 4,7	413,8 / 4,2	401,1 / 4,1
Культура, кинематография, средства массовой информации	88,8 / 1,2	114,7 / 1,1	107,5 /1,1
Здравоохранение, физическая культура и спорт	278,2 / 3,7	353,4 / 3,6	335,2 / 3,4
Социальная политика	293,6 / 3,9	331,4 / 3,3	332,3 / 3,4
Межбюджетные трансферты	2 674,6 / 35,3	3 572,6 / 36,0	3 732,3 / 37,7

* Утверждено сводной бюджетной росписью с учетом внесенных изменений.

** Утверждено сводной бюджетной росписью с учетом внесенных изменений по состоянию на 01 февраля 2010 г.

Правовыми основаниями для возникновения расходных обязательств бюджета РФ являются принятие законов, иных нормативных правовых актов, заключение договоров или соглашений при осуществлении федеральными органами власти своих полномочий.

Расходы бюджетов, за исключением расходов на погашение и обслуживание внешнего долга, поступают на внутренний рынок и воздействуют на расширение совокупного внутреннего спроса, на все факторы производства, стимулируя экономический рост.

Термины и понятия

Доходы бюджета
Налоговые доходы бюджета
Неналоговые доходы бюджета
Субсидия
Субвенция
Таможенная пошлина
Дотация
Расходы бюджетов

Основные вопросы по материалу раздела

1. Какова структура доходов бюджетов в Российской Федерации?
2. В чем заключается сходство и отличие межбюджетных трансфертов в виде субсидий, субвенций и дотаций?
3. Что такое таможенная пошлина?
4. Какова структура расходов бюджетов в Российской Федерации?
5. Что такое текущие и капитальные расходы бюджета?

4.4. Дефицит бюджета и его регулирование. Профицит бюджета

Теоретически можно выделить три состояния бюджета: сбалансированное, дефицитное и профицитное. Бюджетный **дефицит** – это превышение расходов бюджета над его доходами. И наоборот, превышение доходов бюджета над расходами есть **профицит** бюджета. Бюджет может быть и **сбалансированным** – когда расходы равны доходам. При этом может иметь место ежегодное балансирование или бюджет может быть сбалансирован на циклической основе. В последние годы практически во всех развитых странах имеет место бюджетный дефицит. В СССР отношение к бюджетному дефициту было однозначно отрицательным, считалось, что бюджетные дефициты характерны только для капиталистических стран. Проблема дефицита бюджета является одной из самых дискутируемых в теории государственных финансов. Так, например, существует теория «функциональных финансов», согласно которой сбалансированность бюджета на ежегодной или циклической основе является второстепенной задачей, а первостепенным является обеспечение неифляционной экономики.

По отношению к плану выделяют плановый и фактический дефициты бюджета. При принятии закона о бюджете на очередной год устанавливается

плановый дефицит или профицит. По результатам исполнения бюджета величина дефицита может быть больше или меньше, но может возникнуть и профицит.

В мировой практике для целей финансирования бюджетного дефицита используются займы, налоги и денежная эмиссия. При финансировании бюджетного дефицита при помощи правительственных займов происходит рост процентных ставок. Рост налогов сокращает рост производства, спрос и инвестиции, но в периоды экономического подъема этот инструмент может быть использован. Самый инфляционный способ финансирования бюджетного дефицита – эмиссионный. Этот способ использовался в России в 1992 -95 гг., что значительно повлияло на инфляционные процессы в стране. Затем правительство стало использовать неэмиссионные способы, прежде всего – внутренние и внешние займы, что повлияло на рост государственного долга. Основная цель выпуска государственных ценных бумаг – это мобилизация средств для финансирования расходов, предусмотренных законом о бюджете. Приоритетом при решении поставленной задачи должна стать надежность всей конструкции заимствований, а также оптимизация стоимости внутреннего долга и сроков его погашения. На первых порах, примерно до 1996 года, так и было. Позднее ситуация изменилась, что привело к дефолту в августе 1998 года.

Дефицит федерального бюджета России имел место до 2000 года. С 2001 г. бюджет сводился с профицитом до очередного мирового финансового кризиса, разразившегося осенью 2008 года. Он вызвал резкое падение цен на нефть, газ и другие углеводороды, и, как следствие, падение доходов федерального бюджета, поскольку экономика России стала в значительной степени зависимой от нефтегазового сектора. В таблице 6 приведены данные о величине профицита/дефицита (+/–) консолидировнного бюджета Российской Федерации и Федерального бюджета за 2004-2010 гг. (по данным официального сайта Казначейства России www.roskazna.ru).

Таблица 6

Профицит/дефицит (+/–) консолидировнного бюджета Российской Федерации и Федерального бюджета за 2004-2010 гг. (*млрд. руб.*)

Год	Консолидированный бюджет	Федеральный бюджет
2004	769,2	730,0
2005	1 759,0	1 612,9
2006	2 250,6	1 994,1
2007	1 989,7	1 794,6
2008	2 012,1	1 705,1
2009	–2 448,6	–2 322,3
2010	–1 485,9	–1812,0

Федеральным законом от 13.12.200 № 357-ФЗ «О федеральном бюджете на 2011 год и на плановый период 2012 и 2013 годов» утверждены основные характеристики федерального бюджета на 2011 – 2013 годы.

Бюджет 2011 года спланирован исходя из прогнозируемого объема ВВП в размере 53 274,0 млрд. рублей и уровня инфляции, не превышающего 6,5 процента. Поступления в доходную часть федерального бюджета 2011 года спланированы в сумме 10 303,4 млрд. рублей, в том числе объем нефтегазовых доходов запланирован в сумме 4 551,4 млрд. рублей. При этом расходы федерального бюджета определены в размере 11 022,5 млрд. рублей. Таким образом, прогнозируемый дефицит федерального бюджета 2011 года установлен на уровне 719,1 млрд. рублей. Основным источником покрытия дефицита бюджета будут являться средства от размещения государственных ценных бумаг. Установлен верхний предел государственного внутреннего долга на 1 января 2012 года в сумме 4 732,3 млрд. рублей. Для внешнего государственного долга установлен верхний предел в сумме 43,8 млрд. долларов США или 31,5 млрд. евро.

Характеристики федерального бюджета на 2012 год и на 2013 год установлены исходя из прогнозируемого объема ВВП в размере соответственно 55 950,0 млрд. рублей и 61 920,0 млрд. рублей и уровня инфляции, не превышающего соответственно 6,0 процентов и 5,5 процента. Предполагается увеличение общего объема доходов – в 2012 году они ожидаются на уровне 9 503,5 млрд. рублей, а в 2013 году – на уровне 10 379,9 млрд. рублей. Планируется уровень дефицита бюджета 1 734,4 млрд. рублей в 2012 году и 1 795,7 млрд. рублей в 2013 году, с учетом запланированного общего объема расходов бюджета 2012 года в сумме 11 237,9 млрд. рублей и расходов бюджета 2013 года в сумме 12 175,6 млрд. рублей.

Структура расходов федерального бюджета утверждена только на 2011 год. Приоритетными направлениями расходования бюджетных средств являются выполнение социальных обязательств, а также создание условий для посткризисного восстановления и развития экономики.

Термины и понятия

Дефицит бюджета

Профицит бюджета

Сбалансированный бюджет

Основные вопросы по материалу раздела

1. Какие три состояния бюджета можно выделить с точки зрения его сбалансированности?

2. Какие способы финансирования дефицита государственных бюджетов используются в мировой практике?

4.5. Государственный долг

Государственный долг образуется в результате осуществления государственными органами различных видов заимствований. В соответствии со ст. 97 БК РФ к **государственному долгу РФ** относятся долговые обязательства перед

физическими и юридическими лицами РФ, субъектами РФ, муниципальными образованиями, иностранными государствами, международными финансовыми организациями, иными субъектами международного права, иностранными физическими и юридическими лицами, возникшие в результате государственных заимствований, а также долговые обязательства по государственным гарантиям, предоставленным Российской Федерацией, и долговые обязательства, возникшие в результате принятия законодательных актов РФ об отнесении на государственный долг долговых обязательств третьих лиц, возникших до введения в действие Бюджетного кодекса.

Основные формы долговых обязательств Российской Федерации (ст. 98 БК РФ) следующие: кредитные соглашения и договора; государственные ценные бумаги, договора о предоставлении гарантий Российской Федерацией; переоформленные долговые обязательства третьих лиц в госдолг Российской Федерации; соглашения и договора Российской Федерации о пролонгации и реструктуризации долговых обязательств.

Соответственно, в структуре государственного долга выделяют три основных элемента: финансовый долг, условный долг, административный долг.

Финансовый долг – денежные обязательства, возникшие в результате произведенных заимствований (в заранее установленной форме) и служащие привлечению средств для финансирования бюджетных расходов. В структуре финансового долга выделяют две группы долговых обязательств:

- денежные обязательства государства, возникшие в результате выпуска государственных ценных бумаг (секьюритизированная форма);
- денежные обязательства государства, возникшие в результате заключения правительством страны кредитных договоров (несекьюритизированная форма)

Условный долг представляет собой совокупность государственных долговых обязательств, которые возникают при предоставлении государственными органами финансовых гарантий. Долг является условным, т.к. выдача государственных гарантий влечет за собой платежи только при нарушении должником своих обязательств.

Административный долг – просроченные обязательства государства по осуществлению бюджетных расходов. Он является следствием неисполнения государством своих обязательств.

Долговые обязательства Российской Федерации могут быть краткосрочными (менее одного года), среднесрочными (от одного года до пяти лет) и долгосрочными (от пяти до 30 лет включительно).

Также государственный долг принято подразделять на внешний и внутренний. В соответствии со статьей 6 БК РФ:

внешний долг – обязательства, возникающие в иностранной валюте, за исключением обязательств субъектов Российской Федерации и муниципальных образований перед Российской Федерацией, возникающих в иностранной валюте в рамках использования целевых иностранных кредитов (заимствований);

внутренний долг – обязательства, возникающие в валюте Российской Федерации, а также обязательства субъектов Российской Федерации и муници-

пальных образований перед Российской Федерацией, возникающие в иностранной валюте в рамках использования целевых иностранных кредитов (заимствований);

Целью **управления государственным долгом** является нахождение оптимального соотношения между обеспечением потребностей государства в дополнительных финансовых ресурсах и затратами по их привлечению, обслуживанию и погашению.

Термины и понятия

Государственный долг
Внешний долг
Внутренний долг
Финансовый долг
Условный долг
Административный долг

Основные вопросы по материалу раздела

1. Что такое государственный долг?
2. Какие три основных элемента выделяют в структуре государственного долга?
3. Что такое секьюритизированная и несекьюритизированная форма финансового долга?

4.6. Бюджетный процесс в Российской Федерации

Бюджетный процесс – регламентируемая законодательством Российской Федерации деятельность органов государственной власти, органов местного самоуправления и иных участников бюджетного процесса по составлению и рассмотрению проектов бюджетов, утверждению и исполнению бюджетов, контролю за их исполнением, осуществлению бюджетного учета, составлению, внешней проверке, рассмотрению и утверждению бюджетной отчетности;

Этапы бюджетной деятельности включают в себя:

- составление проектов бюджетов;
- рассмотрение и утверждение бюджетов;
- исполнение бюджетов;
- составление отчетов об исполнении бюджетов и их утверждение.

Участниками бюджетного процесса являются:

- Президент Российской Федерации;
- органы законодательной власти;
- органы исполнительной власти (высшие должностные лица субъектов Российской Федерации, главы местного самоуправления, финансовые органы);
- органы денежно-кредитного регулирования (Банк России);
- органы государственного и муниципального контроля;
- государственные внебюджетные фонды;

- главные распорядители и распорядители бюджетных средств;
- бюджетные учреждения, другие получатели бюджетных средств, а также кредитные организации, осуществляющие операции со средствами бюджета.

Органы законодательной власти рассматривают и утверждают бюджеты и отчеты об их исполнении. Они же формируют и определяют правовой статус органов, осуществляющих контроль за исполнением бюджета.

Органы исполнительной власти осуществляют

- составление проекта бюджета;
- внесение его на утверждение;
- исполнение бюджета, в том числе сбор доходов;
- управление государственным и муниципальным долгом;
- контроль за исполнением бюджета;
- представляют отчет об исполнении бюджета на утверждение.

Аналогичные функции они осуществляют по отношению к государственным внебюджетным фондам.

Банк России совместно с Правительством Российской Федерации разрабатывает и представляет на рассмотрение Государственной Думы основные направления кредитно-денежной политики, обслуживает счета бюджетов, осуществляет функции генерального агента по государственным ценным бумагам.

Кредитные организации могут осуществлять отдельные операции по предоставлению средств бюджета на возвратной основе.

Органы государственного и муниципального финансового контроля осуществляют контроль за исполнением соответствующих бюджетов, проводят их экспертизу. Органами государственного или муниципального финансового контроля являются:

- Счетная палата Российской Федерации;
- контрольные и финансовые органы исполнительной власти;
- контрольные органы законодательных (представительных) органов субъектов Российской Федерации и представительных органов местного самоуправления.

Например, в субъектах Федерации могут создаваться контрольно-счетные палаты, контрольные комитеты.

Главный распорядитель бюджетных средств (ГРБС) – это орган государственной власти, который распределяет средства федерального бюджета (средства бюджета субъекта Российской Федерации, средства местного бюджета) по подведомственным распорядителям и получателям бюджетных средств. Главным распорядителем может быть также наиболее значимое бюджетное учреждение науки, образования, культуры, здравоохранения и средств массовой информации. Он утверждает сметы доходов и расходов подведомственных учреждений и исполняет соответствующую часть бюджета. Главный распорядитель средств федерального бюджета представляет в Федеральное казначейство отчетность об исполнении бюджета.

Бюджетное учреждение – организация, созданная органами государственной власти Российской Федерации, органами государственной власти субъектов Российской Федерации, органами местного самоуправления для осуществления управленческих, социально – культурных, научно – технических или иных функций некоммерческого характера, деятельность которой финансируется из соответствующего бюджета или бюджета государственного внебюджетного фонда на основе сметы доходов и расходов.

Министерство Финансов Российской Федерации является федеральным органом исполнительной власти, обеспечивающим проведение единой государственной финансовой, бюджетной, налоговой, валютной политики в РФ, осуществляющим общее руководство организацией финансов в стране и координирующим в этой сфере деятельность федеральных органов исполнительной власти.

Федеральное казначейство является федеральным органом исполнительной власти и находится в ведении Министерства Финансов. Оно создано в целях проведения государственной бюджетной политики, эффективного управления доходами и расходами федерального бюджета, усиления контроля за поступлением и целевым расходованием государственных средств. В его обязанности входит:

- прогнозирование объемов государственных финансовых ресурсов и оперативное управление ими;
- ведение учета операций по кассовому исполнению федерального бюджета;
- сбор, обработка и анализ информации о состоянии государственных финансов;
- представление отчетности об исполнении бюджета в Министерство Финансов;
- разработка методологических и инструктивных материалов.

Бюджетный год в РФ совпадает с календарным: начинается 1 января и заканчивается 31 декабря.

Составлению проектов бюджетов предшествует разработка прогнозов социально-экономического развития Российской Федерации, ее субъектов и муниципальных образований. Прогнозы готовятся как на очередной финансовый год, так и на среднесрочный период – 3 года. Одновременно с проектом бюджета на основе этих прогнозов формируется перспективный финансовый план, содержащий данные о прогнозных возможностях сбора доходов, привлечению государственных заимствований и финансированию основных расходов бюджета. Перспективный финансовый план разрабатывается на 3 года (первый год – на который разрабатывается бюджет, два следующих года – плановый период, на протяжении которого прослеживаются результаты заявленной экономической политики). Он законодательно не утверждается.

В качестве основы для составления бюджетов используется баланс финансовых результатов. Это баланс всех доходов и расходов Российской Федерации, ее субъектов, муниципальных образований. Он составляется на основа-

нии отчета за предыдущий год и прогноза социально-экономического развития соответствующей территории.

В проекте закона о бюджете должны содержаться следующие основные характеристики бюджета:

1. Общий объем доходов.
2. Общий объем расходов.
3. Бюджетный дефицит и источники его финансирования.
4. Показатели прогнозируемых доходов бюджета по группам, подгруппам и статьям классификации доходов бюджета.
5. Нормативы отчислений от собственных доходов бюджета, передаваемых бюджетам других уровней.
6. Сведения о государственном долге и его пределы.

Проект федерального бюджета должен быть внесен в Государственную Думу до 24 часов 26 августа текущего года. Одновременно он представляется Президенту Российской Федерации. Государственная Дума рассматривает проект бюджета в 4-х чтениях. В первом чтении рассматриваются основные параметры бюджета, комитеты Государственной Думы представляют свои заключения по законопроекту в бюджетный комитет, который готовит свое заключение. Далее Государственная Дума заслушивает доклад правительства, Счетной палаты, своего Комитета по бюджету и принимает решение о принятии или отклонении законопроекта.

Во втором и третьем чтениях проект бюджета рассматривается все более углубленно, в него вносятся поправки. В четвертом чтении проект голосуется в целом. В случае одобрения закона Советом Федерации он направляется на подпись Президенту.

Принятый Государственной Думой закон о федеральном бюджете на очередной финансовый год в течение 5 дней со дня принятия передается в Совет Федерации, который рассматривает его и голосует в целом.

Исполнить бюджет – означает обеспечить своевременное поступление всех запланированных доходов и профинансировать все расходные обязательства. В Российской Федерации установлено казначейское исполнение бюджетов, т.е. исполнение бюджетов осуществляется органами исполнительной власти. При казначейской системе органы исполнительной власти управляют счетами бюджетов, являются кассирами всех распорядителей и получателей бюджетных средств. Такая система принята во многих странах. Например, в США и Германии. Альтернативой ей является неказначейское (банковское) исполнение бюджета, когда исполнение бюджета осуществляется банковской системой.

Особая роль в исполнении бюджета отведена Федеральному казначейству Министерства Финансов РФ. Данный орган обеспечивает принцип единства кассы – зачисление всех поступающих доходов и поступлений из источников финансирования дефицита бюджета на единый счет бюджета и осуществление всех расходов бюджета с единого счета. Федеральное казначейство должно регистрировать все бюджетные операции в Главной книге казначейства и вести сводный реестр бюджетополучателей.

Исполнение бюджета осуществляется на основании **сводной бюджетной росписи** – документа о поквартальном распределении доходов и расходов.

Отчет об исполнении бюджета готовит Министерство финансов (Казначейство). Отчет об исполнении бюджета предоставляется в Государственную Думу и Счетную палату в форме федерального закона не позднее 1 июня вместе с отчетами об исполнении бюджетов внебюджетных фондов. Для контроля за исполнением бюджета Федеральное собрание РФ образует специальный орган – Счетную палату. Счетная палата также участвует и в предварительном контроле – рассмотрении и утверждении проекта федерального бюджета. Счетная палата готовит заключение по отчету об исполнении бюджета, после получения этого заключения Государственная Дума принимает решение о принятии или отклонении отчета.

Термины и понятия

Бюджетный процесс

Главный распорядитель бюджетных средств

Бюджетное учреждение

Исполнение бюджета

Федеральное казначейство, казначейское исполнение бюджета

Сводная бюджетная роспись

Основные вопросы по материалу раздела

1. Кто являются участниками бюджетного процесса в Российской Федерации и каковы их функции?
2. Каковы основные этапы подготовки, принятия и исполнения бюджета в Российской Федерации?
3. Что понимается под казначейским исполнением бюджета?

Список литературы к главе 4

1. Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 № 145-ФЗ.
2. Федосов В.А. Бюджетная система Российской Федерации / под редакцией О.В. Врублевской – СПб.: Питер, 2009 – 224с. Серия «Завтра экзамен».
3. Щеголева Н.Г., Леонова Т.А. Бюджетная система Российской Федерации – М.: Маркет ДС, 2008. – 168 с.
4. Фетисов В.Д., Фетисова Т.В. Финансы и кредит: учеб. пособие для студентов ВУЗов, обучающихся по специальностям экономики и управления – 3-е изд., перераб. и доп. – М: ЮНИТИ-ДАНА, 2008 – 455с. Глава 10, параграфы 10.3, 10.4.
5. Данные официального сайта Казначейства России www.roskazna.ru.

ГЛАВА 5. НАЛОГОВОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДОХОДОВ БЮДЖЕТА

5.1. Понятие налога. Основные элементы налогов

Возникновение налогов обычно связывают с возникновение государства. Возложением на государственный аппарат общественно-политических функций потребовало формирования фондов финансовых ресурсов и создания инструментов, посредством которых такие фонды могут быть сформированы. Таким инструментом стали налоги. Налог как основная форма доходов государства присущ всем государственным системам, как рыночного, так и нерыночного типа хозяйствования.

Налог выражает постоянно существующие (возобновляющиеся) экономические отношения между государством с одной стороны, и физическими и юридическими лицами с другой стороны, возникающие в процессе вторичного распределения (перераспределения) вновь созданной стоимости валового национального продукта и отчуждения части его стоимости в распоряжение государства в обязательном порядке.

Налоговые отношения входят в систему финансовых отношений, но их отличительными признаками являются обязательность и безвозмездность. Уплата налогов является обязанностью и не дает никаких оснований для предъявления налогоплательщиком на встречное исполнение обязательств со стороны государства. Основой налогового законодательства в Российской Федерации является Налоговый кодекс (НК РФ).

Определение налога и сбора дано в ст. 8 НК РФ:

«1. Под налогом понимается обязательный, индивидуально безвозмездный платеж, взимаемый с организаций и физических лиц в форме отчуждения принадлежащих им на праве собственности, хозяйственного ведения или оперативного управления денежных средств в целях финансового обеспечения деятельности государства и (или) муниципальных образований.

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

Определение налога позволяет выделить его следующие особенности:

- тесная связь с государством, для которого налоги являются основным источником дохода;
- смена формы собственности, когда часть дохода субъекта переходит в собственность государства;
- право государства устанавливать налоги в одностороннем порядке, при котором субъект налога не вправе отказаться от возложенных на него обязательств;
- принудительный характер платежей;
- безэквивалентное изъятие;

- денежная форма;
- законодательное оформление.

По российскому законодательству **налогоплательщиками** и плательщиками сборов являются организации и физические лица, на которых возложена обязанность уплачивать налоги и сборы. В налоговых правоотношениях необходимо отличать налогоплательщиков от налоговых агентов. **Налоговые агенты** – это лица, на которых возложена обязанность по исчислению и удержанию суммы налога у налогоплательщика и перечислению его в бюджет.

Для того, чтобы налог считался установленным, необходимо определить его обязательные элементы. Перечень обязательных элементов налогов приведен в ст. 17 НК РФ. Это:

- объект налогообложения;
- налоговая база;
- налоговый период;
- налоговая ставка;
- порядок исчисления налога;
- порядок и сроки уплаты.

Объект налогообложения – это экономическое основание, с наличием которого у налогоплательщика законодательство связывает возникновение обязанности по уплате налога. Это могут быть операции по реализации товаров, работ, услуг, имущество, прибыль, доход или иной объект, имеющий стоимостную, количественную или иную характеристику. Каждый налог имеет один объект, и один и тот же объект не может облагаться дважды.

Налоговая база – стоимостная, количественная или иная характеристика объекта налогообложения.

Налоговый период – календарный период времени (месяц, квартал, год), по окончании которого исчисляется подлежащая уплате сумма налога.

Налоговая ставка – величина налога на единицу измерения налоговой базы (рубль, тонна, километр, гектар). Могут быть твердые – в абсолютной сумме на единицу обложения, процентные и смешанные, сочетающие в себе твердые и процентные.

Метод обложения – это порядок изменения налоговой ставки в зависимости от роста налоговой базы. Существуют следующие методы обложения: равное, пропорциональное, прогрессивное и регрессивное. При равном обложении устанавливается равная сумма налога для каждого налогоплательщика. Например, подушный налог – древний и простой вид налогообложения. При пропорциональном обложении ставка для всех одинакова, а сумма налога возрастает пропорционально росту налоговой базы. Большинство налогов в Российской Федерации строятся на основе пропорциональной базы. Прогрессивное налогообложение предполагает рост налоговой ставки с увеличением налоговой базы, а регрессивное налогообложение, наоборот, предполагает уменьшение налоговой ставки с ростом налогооблагаемой базы.

Порядок исчисления налога – законодательно установленный процесс исчисления налоговой базы, применения налоговых вычетов, льгот, скидок с

налоговых ставок. Обязанность исчислить налог может быть возложена на налогоплательщика, налоговый орган или налогового агента. Большинство налогов налогоплательщик исчисляет самостоятельно. Суммы налога на имущество, транспортного налога и земельного налога с физических лиц рассчитывают налоговые органы. На налоговых агентах лежит ответственность за правильное и своевременное исчисление, удержание и перечисление, например, налога с доходов физических лиц, НДС с иностранных юридических лиц.

Сроки уплаты устанавливаются применительно к каждому налогу и сбору.

Термины и определения

Налог
Налогоплательщик
Налоговый агент
Объект налогообложения
Налоговая база
Налоговая ставка
Налоговый период
Метод обложения

Основные вопросы по материалу раздела

1. Что такое налог и сбор, в чем их основное отличие?
2. Каковы основные элементы налогов?
3. Какие существуют методы обложения и в чем состоят их отличия?

5.2. Классификации налогов

Созданные в разных странах налоговые системы включают в себя различные виды налогов, которые группируются по разным признакам. Можно выделить следующие основные классификации:

- по объекту налогообложения;
- по субъектам уплаты;
- по уровню взимания (по принадлежности к звеньям бюджетной системы).

Рассмотрим эти классификации более подробно.

По объекту налогообложения налоги разделяют на прямые и косвенные. **Прямые налоги** имеют в качестве объекта налогообложения доход (прибыль) юридических и физических лиц, имущество, природные ресурсы. Суммы прямых налогов находятся в непосредственной зависимости:

- при подоходном обложении от финансовых результатов хозяйственной деятельности и от личных доходов (например, налог на прибыль организаций, налог на доходы физических лиц);
- при поимущественном и ресурсном (рентном) обложении – от стоимости имущества и объемов природных ресурсов, используемых в целях получения доходов (например, налог на пользование недрами, транс-

портный налог, налог на имущество организаций, земельный налог, налог на наследование и дарение).

Несмотря на то, что в количественном отношении прямых налогов гораздо больше, чем косвенных, роль этих налогов в современной российской практике и в формировании доходной части бюджета еще недостаточна.

Косвенные налоги – налоги на обращение и потребление, они взимаются с операций по реализации товаров, работ, услуг, экспорту и импорту товаров. Суммы косвенных налогов определяются как надбавка к цене товаров (акцизы) или в процентах: к добавленной стоимости для налога на добавленную стоимость (НДС) и к выручке от продаж для налога с продаж; их окончательным плательщиком является потребитель товара.

Косвенные налоги обычно подразделяются на следующие виды:

- универсальные (ими облагаются все товары, работы, услуги). Например, НДС, налог с продаж;
- индивидуальные (ими облагаются отдельные категории товаров). Например, акцизы;
- фискальные монопольные. Это налоги на товары, производство или реализацию которых монополизировало государство.

Ряд авторов относят к косвенным налогам таможенные пошлины. Следует отметить, что таможенные пошлины действительно обладают признаками косвенных налогов, однако БК РФ они отнесены к неналоговым доходам бюджета, а НК РФ не включает их в состав налогов, установленных на территории Российской Федерации.

В налоговой теории косвенные налоги считаются несправедливыми, т.к. через механизм ценообразования в конечном счете перекладываются на население, которое и является их реальным плательщиком. Прямые налоги в большей степени соизмеряются с платежной способностью и имущественным положением налогоплательщиков. В то же время признается, что косвенные налоги имеют ряд достоинств в качестве источника бюджетных доходов, т.к. меньше зависят от циклических колебаний конъюнктуры. В связи с этим косвенные налоги широко применяются в мировой практике и играют существенную роль в формировании доходов бюджета.

В зависимости от субъекта налоги подразделяются на налоги с юридических лиц, налоги с физических лиц и смешанные налоги, уплачиваемые как юридическими, так и физическими лицами. Основными наиболее значимыми налогами, уплачиваемыми юридическими лицами, являются: НДС, налог на прибыль, налог на имущество организаций. К налогам с физических лиц относятся налог на доходы физических лиц и налог на имущество физических лиц. Основная часть налогов в Российской Федерации (в количественном выражении) относится к категории смешанных налогов. А основная часть налоговых доходов бюджета – до 90%, формируется за счет налогов, уплачиваемых юридическими лицами.

В бюджетной политике государства наибольшее распространение получила классификация налогов и сборов исходя из государственного устройства и компетенции государственных органов управления по установлению налогов и

управлению налоговыми платежами, т.е. по уровню взимания. В таблице 7 приведено деление налогов и сборов в Российской Федерации по уровням взимания, закрепленное статьями 12, 13, 14, 15 НК РФ.

Таблица 7

Виды налогов и сборов по уровню взимания в РФ

Федеральные налоги и сборы	Региональные налоги и сборы	Местные налоги и сборы
Налог на добавленную стоимость	Налог на имущество организаций	Налог на имущество физических лиц
Акцизы	Транспортный налог	Земельный налог
Налог на доходы физических лиц	Налог на игорный бизнес	
Налог на прибыль организаций		
Государственная пошлина		
Водный налог		
Налог на добычу полезных ископаемых		
Сборы за пользование объектами животного мира и за пользование объектами водных биологических ресурсов		

Все элементы федеральных налогов устанавливаются центральными органами государственной власти, они обязательны на территории всего государства. Региональные и местные органы власти не имеют права вводить налоги, не предусмотренные НК РФ. При установлении региональных и местных налогов органы законодательной власти субъектов РФ или представительные органы местного самоуправления могут определить следующие элементы налогообложения:

- налоговые ставки, в пределах установленных НК РФ;
- порядок и срок уплаты;
- налоговые льготы и основания для их использования;

В зависимости от распределения налогов между бюджетами они могут быть закрепленными и регулирующими. Закрепленные – поступают непосредственно в определенный бюджет (Пример: НДС поступает в федеральный бюджет, местные налоги зачисляются в местные бюджеты). Регулирующие поступают в соответствии с налоговым законодательством в различные бюджеты в определенной пропорции с целью улучшения их сбалансированности. Регу-

лирующую роль выполняют федеральные и региональные налоги, например, налог на прибыль.

Помимо общей (традиционной) системы налогообложения существуют специальные налоговые режимы, которые предусматривают освобождение от обязанности по уплате отдельных налогов. В Российской Федерации это:

- Система налогообложения для сельскохозяйственных товаропроизводителей;
- Упрощенная система налогообложения
- Единый налог на вмененный доход
- Система налогообложения при выполнении соглашений о разделе продукции.

Термины и понятия

Прямые и косвенные налоги

Специальные налоговые режимы

Основные вопросы по материалу раздела

1. Как классифицируются налоги по уровню взимания?
2. В чем состоит основное отличие прямых налогов от косвенных?
3. Какие налоги относятся к регулирующим и закрепленным?
4. В чем состоит различие между налогоплательщиками и налоговыми агентами?

Список литературы к главе 5

1. Налоговый кодекс Российской Федерации.
2. Качур О.В. Налоги и налогообложение: учебное пособие – 3-е изд., перераб. и доп. – М: КНОРУС, 2009. – 360 с.

ГЛАВА 6. КРЕДИТ

6.1. Кредитные отношения

Кредит – экономическая сделка, при которой один партнер предоставляет другому денежные средства на условиях срочности, возвратности и платности. Термин «кредит» происходит от латинского «*kreditum*» (ссуда, долг), и часто переводится как верю, доверяю.

В соответствии со статьей 819 Гражданского кодекса Российской Федерации (ГК РФ) по кредитному договору банк или иная кредитная организация обязуется предоставить денежные средства заемщику в размере и на условиях, предусмотренных договором, а заемщик обязуется возвратить полученную денежную ссуду и уплатить проценты за нее. В данном случае речь идет о банковском кредите, к основным признакам которого можно отнести следующие.

1. Кредит предоставляется организациями, которые регулярно и профессионально на основе специальной лицензии занимаются этим видом деятельности.
2. Банковский кредит предоставляется заемщику исключительно в денежной форме на основании специального договора.
3. Банковский кредит предоставляется на определенный срок на условии платности.
4. Возвращается кредит также в денежной форме.
5. Денежные средства передаются, как правило, на условиях обеспеченности.

Стороны в кредитном договоре называются «кредитор» (активная сторона, имеющая свободные средства) и «заемщик» (пассивная сторона). Кредит является товаром, а его стоимость – это процент. Взаимодействие кредиторов-продавцов с заемщиками-покупателями образует кредитный рынок. В процессе исторического развития кредитных отношений появилась еще одна группа участников кредитных отношений. Это - гаранты (поручители) кредита, страховщики, посредники.

Термин *«кредит»* в экономической литературе используется и в более широком смысле, нежели банковский кредит. В широком смысле под **кредитом** понимается система купли продажи ссудного фонда с целью получения дохода. В качестве объекта (ссуды) могут выступать продукция, услуги, денежные средства, права. А в качестве кредиторов и заемщиков, т.е. продавцов и покупателей выступают физические и юридические лица, государство, межгосударственные организации.

Объективная необходимость кредита обусловлена особенностями кругооборота капитала, возникновением временных дополнительных потребностей в денежных средствах, необходимостью обеспечения бесперебойного процесса производства и реализации продукции. На денежном рынке кредиты поддерживают движение оборотных средств. На рынке капитала и фондовом рынке – инвестиционные процессы и операции с ценными бумагами. Средства ссудного капитала особенно необходимы для осуществления капитальных вложений.

Термин *«кредит»* используется также для обозначения коммерческого кредита, бюджетного кредита, инвестиционного налогового кредита. В этих случаях термин получает иное содержательное наполнение, отличающееся от понятия «банковский кредит».

Рассмотрим основные отличия между банковским кредитом и займом. В отличие от кредитного договора договор займа означает, что одна сторона (заимодавец) передает в собственность другой стороне (заемщику) деньги или другие вещи, определенные родовыми признаками, а заемщик обязуется возвратить заимодавцу такую же сумму денег или равное количество других полученных им вещей того же рода и качества. Основные различия между сделками банковского кредита и займа показаны в таблице 8.

Таблица 8

Сравнение сделок по договорам банковского кредита и займа

Показатель	Кредитный договор	Договор займа
Объект сделки	Денежная сумма	Денежная сумма или вещи с определенными родовыми признаками
Кредитор (заимодавец)	Кредитная организация	Юридическое или физическое лицо
Проценты по договору	Обязательны	Договор может быть беспроцентным
Обеспечение	Преобладают договоры с обеспечением	Может быть без обеспечения
Анализ кредитоспособности и финансовый мониторинг заемщика	Проводится представителями кредитора	Не проводится
Возврат	Денежная сумма с процентами	Вещь того же рода

В соответствии с действующим законодательством договор займа может быть заключен между юридическими лицами в письменной форме независимо от суммы, а между физическими лицами – если сумма не менее, чем в 10 раз превышает установленный законом МРОТ. Иностранная валюта может быть предметом договора кредита и займа.

Основными **функциями кредита** являются:

Эмиссионная: формирование кредитных средств в обращении и замещение наличных денежных средств. Использование механизма кредитования в процессе денежной эмиссии было рассмотрено в параграфе 3.2.

Перераспределительная – основная функция. Она выражается в передаче временно свободных денежных средств физических лиц, организаций, государства, межгосударственных структур другим субъектам для удовлетворения их потребностей (осуществления инвестиций, пополнения оборотных средств,

приобретения ценностей). Кредитные организации при этом являются посредниками между первичными владельцами и конечными потребителями денежных средств. Процесс перераспределения складывается из двух фаз: аккумуляции и размещения ресурсов

Контрольная. В рамках кредитных отношений ведется наблюдение за деятельностью заемщиков, оценивается кредитоспособность организаций и физических лиц.

Кредитование должно строиться на *принципах возвратности, срочности и платности.*

Возвратность означает, что кредитные средства должны быть возвращены. Способами обеспечения возврата могут быть гарантии («джентельменские», государственные, банковские), а также залог ценностей. Выдавая кредит под залог, кредитор проверяет, насколько заложенное имущество отвечает предъявленным требованиям, в частности обеспечена ли его ликвидность. Под ликвидностью таких активов (товары, оборудование, транспортные средства, объекты недвижимости, ценные бумаги) понимается способность активов быстро превратиться в деньги. Размер кредита под залог имущества определяется в процентах к рыночной стоимости залога на момент заключения кредитного договора. Как правило, стоимость залога превышает сумму кредита, что необходимо для компенсации риска утраты, ущерба или обесценения имущества. Если заемщик оказывается неплатежеспособным, то кредитор имеет право реализовать залог для возмещения суммы долга и издержек по реализации. При этом остаток выручки возвращается заемщику. Часто кредитным договором предусматривается проведение независимой оценки и страхование предмета залога. При выдаче крупных кредитов в качестве обеспечения принимается недвижимость. Такие кредиты называются **ипотечными.** В качестве залога по ипотечным кредитам могут выступать земельные участки, сельскохозяйственные постройки, здания, помещения. Для частных заемщиков в качестве залога могут выступать жилые дома и квартиры. Размер ипотечного кредита обычно составляет 50-90% стоимости залога.

Срочность означает, что кредит должен быть не просто возвращен, а возвращен в определенный срок. Реализация принципа срочности в банковском кредитовании осуществляется через использование разнообразных схем погашения долга (основной суммы и процентов). В ГК РФ установлена ежемесячная периодичность уплаты процентов до дня возврата суммы, но в договоре может быть оговорен и иной порядок.

Принцип платности реализуется через взимание кредитором кредитной ставки. Вообще, в строгом смысле слова, за кредит заемщик должен заплатить не только процент. Так, оплачиваются услуги банка за открытие и обслуживание кредитной линии, за ведение ссудного счета, штрафы за невыполнение условий кредитного договора. Тем не менее ценой кредита считается именно банковский процент как плата за пользование средствами банка.

Для многих предприятий, особенно осуществляющих деятельность с отсрочками платежей, эффективно применение кредитной линии. **Кредитная линия** – это предоставление заемщику банком юридически оформленного обяза-

тельства выдавать в течение некоторого времени кредиты (открыть кредитную линию) в пределах согласованного лимита. Кредитные линии чаще всего предоставляются сроком на один год с указанием максимального объема выделенных средств. Банк может открывать заемщикам:

- невозобновляемые кредитные линии (под лимит выдач);
- возобновляемые кредитные линии (под лимит задолженности).

Кредитная линия под лимит задолженности (возобновляемая кредитная линия) – это договор, в котором определяется максимальный размер единовременной задолженности и предусматривается возможность ее полного или частичного погашения на протяжении срока действия договора с правом последующего кредитования до установленного лимита. Достоинство возобновляемой кредитной линии – неоднократные выдачи и погашения кредита. Данный вид кредитов очень удобен для закрытия кассовых разрывов.

Невозобновляемая кредитная линия – это договор, в котором предусмотрена выдача кредита несколькими суммами (траншами) в пределах общей суммы и срока договора. Погашение кредита в рамках невозобновляемой кредитной линии осуществляется обычно по установленному графику.

Особым видом кредита является **Овердрафт** (англ. *overdraft* – сверх плана) – особая форма предоставления краткосрочного кредита клиенту банка в случае, когда величина платежа превышает остаток средств на счете клиента. В этом случае банк списывает средства со счета клиента в полном объеме, то есть автоматически предоставляет клиенту кредит на сумму, превышающую остаток средств. Право пользования овердрафтом предоставляется наиболее надежным клиентам банка по договору, в котором устанавливается максимальная сумма овердрафта, условия предоставления кредита по овердрафту, порядок его погашения. Овердрафт отличается от обычных кредитов тем, что в погашение задолженности направляются все суммы, поступающие на текущий счет клиента. Прямого залога при предоставлении овердрафта обычно не требуется, т.к. он предоставляется фирмам с безупречной кредитной историей. Лимит овердрафта рассчитывается как определенный процент от среднемесячного оборота по расчетному счету клиента, обычно не более 30%. Кредитование в форме «овердрафт» используется клиентом по мере необходимости, поэтому фактически начисленные проценты по такому кредиту значительно ниже, чем по обычному срочному кредиту, хотя ставка процентов по овердрафту может быть выше.

Овернайт (анг. *сделка на ночь*) – это однодневный кредит, как правило, межбанковский, с текущего торгового или банковского дня до следующего, а во время выходных дней – с пятницы до понедельника.

Связанные кредиты – кредиты, предоставление которых связано, обусловлено не только условием своевременного возврата и выплаты процентов, но и дополнительными условиями, выдвигаемыми кредитором. Например, целевые кредиты связывают их получателя обязательством расходовать их только на установленные цели.

Синдицированный кредит (консорциальный кредит) – это кредит, предоставляемый несколькими кредиторами одному заемщику. Он широко распространен в международной практике, а в России пока является необычным

для коммерческих банков видом деятельности. Синдицирование – способ организации крупных кредитов. В целях поддержания ликвидности банков, снижения возможного риска и ограничения размеров потерь для каждого участника в случае неплатежеспособности заемщиков банки для кредитования крупномасштабных проектов, требующих больших затрат, могут объединять кредитные ресурсы и предоставлять через один ведущий банк (банк-агент) кредиты на консорциальной основе. Самый большой в истории синдицированный кредит был взят компанией General Electric и составлял 25 млрд. долл. Заёмщик вправе самостоятельно определить, какие банки будут составлять синдикат, хотя обычно это ранее проверенные совместными сделками банки-партнеры. Заёмщик определяет сумму займа, приглашает банки к участию в синдикате, указывая основные характеристики сделки. Приглашенные банки отправляют клиенту условия, на которых они согласны принять участие: процентные ставки, финансовые нюансы и т.д. Следует отметить, что кроме общей оговоренной процентной ставки заемщик обязан оплатить организационную комиссию. Банки консорциума исполняют различные функции, среди них выделяют: главенствующую, организационную, административную. Именно банк-администратор (банк-агент) выдает кредит, и с ним заемщик по кредиту расплачивается.

Кредиты, выдаваемые банками физическим лицам на цели, отличные от приобретения объектов недвижимости, часто называют **потребительскими.** Они обычно не требуют залога, поэтому ставки по ним бывают выше, чем при кредитах с обеспечением. Потребительские кредиты часто используются при покупке бытовой техники, могут выдаваться на ремонт квартиры, строительство дачи, оплату туристических путевок. Заемщику необходимо подтвердить наличие стабильного дохода, а при значительных суммах кредита необходимо наличие поручителей.

Принятие решения о выдаче банковского кредита – сложный многоэтапный процесс. Механизм кредитной сделки включает ряд этапов:

1. Предварительное собеседование с потенциальным заемщиком.
2. Рассмотрение кредитной заявки на основе предоставленных документов.
3. Оформление кредитной заявки и документов, подтверждающих кредитоспособность клиента.
4. Принятие решения о целесообразности выдачи кредита и оформление кредитного договора.
5. Организация выдачи кредита.
6. Кредитный мониторинг и организация погашения кредита.

В кредитной заявке содержатся следующие сведения:

- цель кредита;
- размер кредита;
- срок кредита;
- предполагаемое обеспечение;
- источники погашения кредита;
- краткая характеристика заемщика;

- информация о деятельности заемщика и его партнерах.

Информация о клиенте, которую принимают во внимание в банке, также содержит: список его кредиторов и должников с расшифровкой структуры задолженности, прогноз движения денежных средств на период погашения кредита, справки о ранее полученных кредитах и займах, справки о выданных поручительствах, справки об открытых счетах в банках и об оборотах по ним, справки об отсутствии задолженности перед налоговыми органами. Очень важным является технико-экономическое обоснование кредита, основными частями которого является бизнес-план и копии контрактов с основными контрагентами. Анализ документов заемщика заканчивается подготовкой заключения. Производится как юридическая оценка документов, предоставленных заемщиком, так и оценка его кредитоспособности (способности обслуживать кредит, т.е. своевременно и в полном объеме осуществлять погашение долговых обязательств по сумме основного долга и начисленным процентам). Для определения кредитоспособности производится анализ системы финансовых коэффициентов, анализ денежных потоков, анализ делового риска.

Для обеспечения исполнения обязательств по кредитному договору составляются дополнительные документы, а именно:

- опись предметов залога, акт оценки предмета залога, подтверждающий его рыночную стоимость, собственно договор залога;
- договор страхования закладываемого имущества;
- договоры поручительства третьих лиц.

После выдачи кредита банк осуществляет мониторинг финансового состояния заемщика. Так, в кредитном договоре могут быть прописаны специальные условия, обязывающие заемщика с установленной периодичностью предоставлять в банк финансовую отчетность, скорректированный бизнес-план (при изменении существенных параметров деятельности заемщика), другую информацию о финансово-хозяйственной деятельности. В случаях, когда кредит предоставляется под залог недвижимого имущества, например зданий, банк может требовать согласования с ним всех заключаемых заемщиком-собственником договоров аренды заложенного объекта.

Термины и понятия

Кредит
Кредитная линия
Синдицированный кредит
Овердрафт
Овернайт
Связанный кредит
Ипотечный кредит
Потребительский кредит

Основные вопросы по материалу раздела

1. Каковы основные функции кредита и принципы кредитования?
2. В чем состоят основные отличия банковского кредита от займа?

3. Что такое кредитная линия, овердрафт, овернайт, синдицированный кредит, связанный кредит?

6.2. Процентные ставки по кредитам

Процент – это доход от предоставления капитала в долг. Но абсолютная величина процента, не соотнесенная с суммой кредита, ни о чем не говорит. Поэтому для определения эффективности кредитных сделок, определения приемлемости той или иной величины цены кредита используется относительный показатель – ставка процента:

$$i = I/(P \times n) \times 100\%,$$

где I – величина полученных владельцем капитала процентов за n лет;
P – сумма кредита,
n – количество лет, на которое предоставлен кредит (период начисления).

Пример. Выдан кредит на 3 года в сумме 100 000 руб. Заемщиком уплачены проценты за этот период 48 000 руб. Ставка процента будет равна:

$$i = 48\,000/(100\,000 \times 3) \times 100\% = 0{,}16 \times 100\% = 16\%.$$

На размер процентной ставки влияют различные факторы:

1. Базовые ставки процента по кредитам, предоставляемым Банком России.
2. Соотношение спроса и предложения заемных средств.
3. Состояние денежного обращения в стране. Рост инфляции приводит к повышению процентных ставок.
4. Средняя процентная ставка, уплаченная банком по депозитным счетам своим клиентам.
5. Структура кредитных ресурсов банка. Чем больше доля привлеченных средств, тем дороже кредит.
6. Объем, цель и срок погашения кредита.
7. Степень и форма обеспечения кредита.
8. Кредитоспособность (финансовое состояние и репутация) заемщика.
9. Отношение заемщика к банку-кредитору (акционер, учредитель, клиент, сторонняя фирма, дочерняя или зависимая фирма).

Наращенная сумма, обозначаемая обычно S, – это первоначальная сумма кредита плюс проценты:

$$S = P + I.$$

Коэффициент наращения k показывает, во сколько раз выросла первоначальная сумма:

$$k = S/P.$$

Период начисления процентов – это промежуток времени, за который начисляются проценты, а **интервал начисления** – минимальный промежуток времени, по прошествии которого происходит начисление процентов. Напри-

мер, кредит может быть предоставлен на год (год – период начисления), а проценты будут начисляться ежемесячно (месяц – интервал начисления).

Размер процентной ставки по кредитам может фиксироваться на весь срок действия кредитного договора **(фиксированная процентная ставка)** или устанавливаться на переменной основе (**плавающая процентная ставка**). При высоких темпах инфляции, значительных колебаниях рыночной стоимости заемного капитала и длительных сроках кредитования целесообразно использовать плавающую процентную ставку. В этом случае величина платы за кредит определяется лишь на первоначальный период (например, месяц, квартал), а потом уточняется исходя из конъюнктуры рынка. Принцип изменения ставки должен быть сформулирован в кредитном договоре. Например: ставка рефинансирования, установленная Банком России, плюс определенный процент или ставка LIBOR плюс определенный процент.

Ставка LIBOR – это признанный во всем мире индикатор стоимости финансовых ресурсов. По этой ставке крупнейшие банки мира готовы выдавать другим крупным банкам кредиты на Лондонской межбанковской бирже. Аббревиатура LIBOR расшифровывается как London Interbank Offer Rate (лондонская межбанковская ставка предложения). Котировка ставки LIBOR фиксируется Британской Банковской Ассоциацией начиная с 1985 года ежедневно в 11:00 по Западно-европейскому времени на основании данных первоклассных банков. LIBOR ставка вычисляется для следующих валют:

1) австралийский доллар;
2) датская крона;
3) доллар США;
4) евро;
5) канадский доллар;
6) новозеландский доллар;
7) фунт стерлингов;
8) шведская крона;
9) швейцарский франк;
10) японская иена.

Ставка фиксируется следующим образом: уполномоченный агент Британской Банковской Асооциации в 11:00 по Западно-европейскому времени получает информацию от шестнадцати первоклассных банков (Prime banks), выбранных в качестве основных банков-ориентиров денежного рынка Лондона, и узнает их котировки предложения процентных ставок на стандартные сроки от 1 месяца до 1 года. Для каждого срока кредитования из 16 полученных ставок отсеиваются 4 самые низкие и 4 самые высокие, а из оставшихся получают среднее арифметическое значение, которое публикуется как текущее значение LIBOR для соответствующего периода и валюты. Деятельность банков, входящих в список для расчета ставок LIBOR, подлежит постоянному мониторингу. Для этого Британская Банковская Ассоциация регулярно (как минимум один раз в год) пересматривает их список и публикует результаты своих проверок. То, что ставка LIBOR рассчитывается именно в Лондоне, не случайно: более 1/5 всех мировых межбанковских операций осуществляются в британской сто-

лице. В России LIBOR используется для расчета плавающих ставок кредитов в валюте.

Различают два основных метода начисления процентов по кредитам: по простым процентным ставкам и по сложным процентным ставкам.

Основное различие заключается в определении исходной базы, на которую начисляются проценты. При использовании **простых** процентных ставок проценты начисляются к первоначальной сумме основного долга по кредиту либо к первоначальной сумме, уменьшенной на уже возвращенную часть основного долга. При использовании **сложных** процентов процентная ставка в каждом интервале начисления применяется к текущей наращенной сумме.

В случае начисления процентов по простым процентным ставкам наращенная сумма в самом простом случае может быть рассчитана по формуле

$$S = P + P \times i \times n = P \times (1 + i \times n).$$

Пример применения простой процентной ставки: предприятием получен кредит в сумме 1 млн. руб. на 3 года под 18 % годовых. Наращенная сумма составит

$$S = 1\,000\,000 \times (1 + 0{,}18 \times 3) = 1\,000\,000 \times (1 + 0{,}54) = 1\,540\,000 \ \textit{руб}.$$

Математическим дисконтированием называется операция, когда по наращенной сумме, периоду начисления и простой процентной ставке нужно определить первоначальную сумму кредита:

$$P = S/(1 + n \times i).$$

Пример. Наращенная сумма S = 109 000 руб., период начисления 0,5 года (6 месяцев), простая процентная ставка = 18 %. Тогда первоначальная сумма составит

$$P = 109\,000/(1 + 0{,}5 \times 0{,}18) = 109\,000/1{,}09 = 100\,000 \ \textit{руб}.$$

В формуле $S = P \times (1 + i \times n)$ период начисления n измеряется в годах. Однако на практике период начисления может исчисляться в днях или месяцах, не кратных целому году. В этом случае полагают

$$n = t/K,$$

где t – период начисления в днях;
K – продолжительность года в днях.

В международной практике существуют различные подходы к определению количества дней в году в целях начисления процентов. Так, в немецкой практике один полный месяц равен 30 дням, а продолжительность года K = 360 дней. Во французской практике число дней в месяце равно фактическому, а количество дней в году K = 360 дней. В английской практике число дней в месяце равно фактическому, а продолжительность года K = 365 (для невисокосного года) и K = 366 (для високосного года). В современной России обычно используется подход, аналогичный английскому. В тексте кредитного договора может указываться, чему равно число дней в году и число дней в месяце.

Пример. Получен кредит в сумме 1 млн. руб. на 180 дней под 18 % годовых. Определить наращенную сумму. Количество дней в году равно фактическому и составляет 365 дней.

$$S = 1\,000\,000 \times (1 + 0{,}18 \times 180/365) = 1\,000\,000 \times (1 + 0{,}08877) = 1\,088\,770 \ руб.$$

При применении в кредитном договоре плавающей простой процентной ставки необходимо производить расчет наращенной суммы с учетом временных интервалов, в которые действовала конкретная процентная ставка. Пусть на интервалах времени $t_1, t_2, ..., t_k$ применялись простые процентные ставки $i_1, i_2, ..., i_k$ соответственно. Тогда наращенная сумма

$$S = P \times (1 + i_1 \times t_1/K + i_2 \times t_2/K + ... + i_k \times i_k/K).$$

На практике кредитным договором может предусматриваться частичное погашение долга. В этом случае простой процент будет начисляться на оставшуюся непогашенной часть основного долга. Пусть в таком случае P_0 – первоначальная сумма кредита, а $P_1, P_2, ..., P_k$ – оставшаяся сумма основного долга после погашения. Соответственно,

$i_0, i_1, i_2, ..., i_k$ – действовавшие простые процентные ставки и

$t_0, t_1, t_2, ..., t_k$ – интервалы начисления процентов.

Тогда сумма начисленных процентов за весь период будет равна

$$I = P_0 \times i_0 \times t_0/K + P_1 \times i_1 \times t_1/K + P_2 \times i_2 \times t_2/K + ... + P_k \times i_k \times t_k/K,$$

а наращенная сумма $S = P_0 + 1$.

В случае использования сложных процентных ставок начисленные в предыдущем периоде проценты не выплачиваются, а присоединяются к сумме долга, т.е. происходит многоразовое наращение, называемое еще реинвестированием или капитализацией процентного дохода. На практике сложные процентные ставки чаще применяются не при кредитовании юридических и физических лиц, а при размещении временно свободных денежных средств на депозиты в кредитных организациях.

Предположим, что первоначальная сумма P была помещена в банк под i процентов годовых (сложный процент).

Через 1 год наращенная сумма составит

$$S = P + P \times i = P \times (1 + i).$$

Проценты присоединяются к первоначальной сумме долга.

Через 2 года новая наращенная сумма будет равна

$$S = P \times (1 + i) + i \times P \times (1 + i) = P \times (1 + i)^2.$$

Начисленные проценты опять присоединяются к сумме основного долга.

Через 3 года новая наращенная сумма будет равна:

$$S = P \times (1 + i)^2 + i \times P \times (1 + i)^2 = P \times (1 + i)^2 \times (1 + i) = P \times (1 + i)^3.$$

Таким образом, наращенная сумма через n лет составит:

$$S = P \times (1+i)^n .$$

Пример. Гражданин поместил 100 000 руб. на депозит в банке сроком на 3 года под 15 % годовых. Какую сумму он получит по окончании срока?

$$S = 100\,000 \times (1+0{,}15)^3 = 152\,087{,}5 \ руб.$$

Если на различных интервалах начисления использовались различные сложные процентные ставки, итоговую наращенную сумму можно определить по формуле

$$S = P \times (1 + i_1 \times t_1 / K) \times (1 + i_2 \times t_2 / K) \times ... \times (1 + i_k \times t_k / K),$$

где $i_1, i_2, ..., i_k$ – процентные ставки, по которым происходит капитализация;

$t_1, t_2, ..., t_k$ – интервалы начисления процентов.

Пример. Предприятие разместило денежные средства в сумме 1 млн. руб. на депозитный счет в банке сроком на 9 месяцев. Начисление сложного процента происходит поквартально. Ставка процента плавающая, на 1-й квартал равна 10 % и каждый квартал увеличивается на 1% к предыдущему значению. Принимаем, что один полный месяц равен 30 дням, а продолжительность года K = 360 дней. Тогда наращенная сумма, которую предприятие получит по истечении срока, составит

$$S = 1\,000\,000 \times (1 + 0{,}1 \times 90/360) \times (1 + 0{,}11 \times 90/360) \times (1 + 0{,}12 \times 90/360) =$$
$$= 1\,000\,000 \times 1{,}025 \times 1{,}0275 \times 1{,}03 = 1\,084\,783{,}13 \ руб.$$

При кредитовании физических лиц, особенно при ипотечном кредитовании, очень часто используется схема погашения аннуитетными платежами. **Аннуитетный платеж** – это равный по сумме ежемесячный платеж по кредиту, который включает в себя сумму начисленных процентов за кредит и сумму основного долга. Формула расчёта ежемесячного аннуитетного платежа R имеет следующий вид:

$$A = \frac{P \times i/12}{(1-(1+i/12)^{-m})} ,$$

где P – сумма кредита;

$i/12$ – годовая процентная ставка в долях за месяц, выраженная десятичной дробью;

m – количество месяцев, на которые выдан кредит.

Пример. Взят кредит 135 700 руб. на 12 месяцев под 11 %. Аннуитетный платеж равен:

$$\frac{135\,700 \times 0{,}11/12}{(1-1/[1+0{,}11/12]^{12})} = \frac{1\,243{,}92}{(1-1/[1{,}0092]^{12})} = \frac{1\,243{,}92}{(1-1/1{,}116161)} = 11\,993{,}39 \ руб.$$

В таблице 8 показано, какая сумма процентов и какая сумма основного долга будут уплачиваться ежемесячно в составе аннуитетного платежа в рассматриваемом примере. Для сравнения рассчитаем сумму процентов, которая будет уплачена по аналогичному кредиту при погашении его ежемесячно платежами по 1/12 суммы кредита. При этом будет производиться начисление и уплата простых процентов ежемесячно на остаток суммы основного долга. Расчет приведен в таблице 9.

Как видно из сравнения данных, приведенных в таблицах 8 и 9, при погашении кредита аннуитетными платежами общая сумма уплаченных процентов больше. При втором варианте погашения кредита в первые шесть месяцев будут больше ежемесячные выплаты по кредиту (проценты плюс погашение основного долга), однако сумма выплаченных процентов в итоге меньше, чем при схеме с аннуитетными платежами.

Таблица 8

Погашение кредита аннуитетными платежами (*руб.*)

Месяцы	Сумма кредита на начало месяца	Ставка процента 0,11/12	Аннуитет	Сумма процентов	Погашение основного долга	Сумма кредита на конец месяца
1	135 700,00	0,009167	11 993,39	1 243,92	10 749,47	124 950,53
2	124 950,53	0,009167	11 993,39	1 145,38	10 848,01	114 102,52
3	114 102,52	0,009167	11 993,39	1 045,94	10 947,45	103 155,07
4	103 155,07	0,009167	11 993,39	945,59	11 047,80	92 107,26
5	92 107,26	0,009167	11 993,39	844,32	11 149,07	80 958,19
6	80 958,19	0,009167	11 993,39	742,12	11 251,27	69 706,92
7	69 706,92	0,009167	11 993,39	638,98	11 354,41	58 352,51
8	58 352,51	0,009167	11 993,39	534,90	11 458,49	46 894,02
9	46 894,02	0,009167	11 993,39	429,86	11 563,53	35 330,49
10	35 330,49	0,009167	11 993,39	323,86	11 669,53	23 660,96
11	23 660,96	0,009167	11 993,39	216,89	11 776,50	11 884,45
12	11 884,45	0,009167	11 993,39	108,94	11 884,45	0,00
			143920,68	8 220,70	135700,00	

Таблица 9

Погашение кредита ежемесячными дифференцированными платежами по 1/12 части основного долга (*руб.*)

Месяцы	Сумма кредита на начало месяца	Сумма процентов	Погашение основного долга	Итого платеж	Сумма кредита на конец месяца
1	135 700,00	1 243,92	11 308,33	12 552,25	124 391,67
2	124 391,67	1 140,26	11 308,33	12 448,59	113 083,34
3	113 083,34	1 036,60	11 308,33	12 344,93	101 775,01
4	101 775,01	932,94	11 308,33	12 241,27	90 466,68
5	90 466,68	829,28	11 308,33	12 137,61	79 158,35
6	79 158,35	725,62	11 308,33	12 033,95	67 850,02
7	67 850,02	621,96	11 308,33	11 930,29	56 541,69
8	56 541,69	518,30	11 308,33	11 826,63	45 233,36
9	45 233,36	414,64	11 308,34	11 722,98	33 925,02
10	33 925,03	310,98	11 308,34	11 619,32	22 616,68
11	22 616,70	207,32	11 308,34	11 515,66	11 308,34
12	11 308,33	103,66	11 308,34	11 412,00	0,00
		8 085,46	135 700,00	143 785,46	

Термины и понятия

Процент по кредиту
Простой процент
Сложный процент
Наращенная сумма
Коэффициент наращения
Период начисления процентов
Интервал начисления процентов
Фиксированная процентная ставка
Плавающая процентная ставка
Математическое дисконтирование
Аннуитетный платеж

Основные вопросы по материалу раздела

1. Что такое процент, процентная ставка, наращенная сумма?
2. В чем состоит различие между простыми и сложными процентными ставками?
3. В каких случаях целесообразно применение плавающих процентных ставок?
4. Как осуществляется расчет аннуитетных платежей при ипотечном кредитовании? В чем состоят преимущества и недостатки аннуитеной схемы для заемщика по сравнению с дифференцированными платежами?

6.3. Различные виды кредитования и финансирования за счет источников заемных средств

Как уже отмечалось в 6.1, помимо банковского кредита термин «кредит» описывает и многие другие отношения, которые мы подробнее рассмотрим в данном параграфе.

Коммерческий кредит – это форма взаимного финансирования (кредитования) организаций. Он может предоставляться в форме предварительной оплаты, отсрочки и рассрочки оплаты товаров, работ, услуг. Например, заплатив аванс, покупатель может получить право приобретения товаров с дисконтом к цене. Торговые предприятия могут использовать несколько прайс-листов, в которых цена на товар зависит от условий оплаты – минимальная при предварительной оплате и максимальная при предоставлении отсрочки. Чем больше отсрочка, тем выше цена. Разница в цене товара, работы, услуги и представляет собой проценты по кредиту. Коммерческий кредит обычно дешевле банковского, не требует залогового обеспечения, позволяет предприятиям оказывать финансовую поддержку друг другу. На крупных предприятиях имеется должность кредитного контролера, в обязанности которого входит следить за соблюдением принятой на предприятии кредитной политики в отношении контрагентов и за соблюдением последними платежной дисциплины. Предприятиям-покупателям могут устанавливаться кредитные рейтинги с учетом их деловой репутации и истории долгосрочного партнерства. Обычно условия коммерческого кредита прописываются в договоре, а товаросопроводительные документы являются основанием предоставления кредита. Коммерческий кредит может быть оформлен простым или переводным векселем. В этом случае организация-покупатель, получив товар, выписывает вексель.

Пример: предприятие-продавец (кредитор) установило отпускную цену на товар А в сумме 150 000 руб. при оплате в день получения товара, а при отсрочке платежа на три месяца товар продается по цене 153 750 руб. По какой годовой простой процентной ставке осуществляется кредитование покупателя?

Сумма процентов, полученных за три месяца:

$$I = 153\,750 - 150\,000 = 3\,750 \ руб.$$

$$i = I/(P \times n) \times 100\,\% = 3\,750/(150\,000 \times 3/12) \times 100\,\% = 10\,\%.$$

Пример. Как и в предыдущем примере, цена товара при оплате день-в-день составляет 150 000 руб. А при предоплате за 1 месяц предоставляется скидка 2 %, т.е. на условиях предоплаты цена товара А – 147 000 руб. В этой ситуации кредитором является уже покупатель, который предоставляет на месяц денежные средства продавцу. Скидка от цены – это сумма процентов, которые продавец уплачивает покупателю. Чему равна годовая простая процентная ставка в этом случае?

$$I = 150\,000 - 147\,000 = 3\,000 \ руб.$$

$$i = I/(P \times n) \times 100\,\% = 3\,000/(147\,000 \times 1/12) \times 100\,\% = 24{,}5\,\%.$$

Государственный кредит – это совокупность кредитных отношений, в которых одной из сторон (кредитором либо заемщиком) является государство. Чаще государство выступает заемщиком денежных средств, а кредиторами являются банки, корпорации, страховые и инвестиционные компании. Государственный кредит может осуществляться через государственные займы путем выпуска облигаций. Также государство может выступать и в роли кредитора, а заемщиками являются местные органы управления, государственные предприятия и др. В сфере международного кредита государства могут выступать одновременно и кредиторами, и заемщиками.

Бюджетный кредит – денежные средства, предоставляемые бюджетом другому бюджету бюджетной системы Российской Федерации, юридическому лицу (за исключением государственных (муниципальных) учреждений), иностранному государству, иностранному юридическому лицу на возвратной и возмездной основах (ст. 6 БК РФ). Бюджетный кредит может быть предоставлен Российской Федерации, субъекту Российской Федерации, муниципальному образованию или юридическому лицу на основании договора, заключенного в соответствии с гражданским законодательством Российской Федерации. Порядок предоставления бюджетных кредитов установлен ст. 93.2 БК РФ. Бюджетный кредит может быть предоставлен только при условии предоставления заемщиком обеспечения, за исключением случаев, когда заемщиком является Российская Федерация или субъект Российской Федерации. Способами обеспечения исполнения обязательств юридического лица, муниципального образования по возврату бюджетного кредита, уплате процентных и иных платежей, предусмотренных законом и (или) договором, могут быть только банковские гарантии, поручительства, государственные или муниципальные гарантии, залог имущества в размере не менее 100 процентов предоставляемого кредита. Обеспечение исполнения обязательств должно иметь высокую степень ликвидности.

Налоговый кредит – это изменение сроков уплаты налогов с переносом их на более поздний срок. Может предоставляться в формах отсрочки, рассрочки, инвестиционного налогового кредита.

Отсрочка (рассрочка) по уплате налогов – это изменение сроков уплаты на срок до одного года с единовременной или поэтапной уплатой налогоплательщиком суммы налога (ст. 64 НК РФ). Отсрочка или рассрочка на срок более года может быть предоставлена по решению Правительства РФ по уплате федеральных налогов в части, зачисляемой в федеральный бюджет. Основания предоставления отсрочки (рассрочки):

1. Причинение налогоплательщику ущерба в результате стихийного бедствия, технологической катастрофы или иных обстоятельств непреодолимой силы.
2. Задержки финансирования из бюджета или оплаты выполненного государственного заказа.
3. Угрозы банкротства в случае единовременной выплаты налога, утверждения арбитражным судом мирового соглашения или графика погашения задолженности в ходе процедуры финансового оздоровления.

4. Если имущественное положение физического лица исключает возможность единовременной уплаты налога.

5. Если производство и (или) реализация товаров носят сезонный характер. Перечень отраслей и видов деятельности, имеющих сезонный характер, утверждается постановлением Правительства РФ.

6. При наличии оснований, предусмотренных Таможенным кодексом в отношении налогов, подлежащих уплате в связи с перемещением через таможенную границу РФ.

Если отсрочка (рассрочка) предоставляется по основаниям 3,4,5, на сумму задолженности начисляются проценты исходя из½ ставк и рефинансирования. Отсрочка или рассрочка по уплате налога могут быть предоставлены по одному или нескольким налогам.

Инвестиционный налоговый кредит представляет собой такое изменение срока уплаты налога, при котором организации при наличии оснований, указанных в НК РФ, получат возможность в течение определенного срока и в определенных пределах уменьшить свои платежи по налогу с последующей поэтапной уплатой суммы кредита и начисленных процентов. Инвестиционный налоговый кредит предоставляется по одному федеральному налогу – налогу на прибыль и по региональным и местным налогам на срок от года до пяти лет. На этот срок заключается договор о инвестиционном налоговом кредите. Уменьшение платежей возможно не более чем на 50 процентов от размера налога. Инвестиционный налоговый кредит может быть предоставлен налогоплательщику при наличии хотя бы одного из следующих оснований:

1. Проведение этой организацией научно-исследовательских или опытно-конструкторских работ либо технического перевооружения собственного производства, в том числе направленного на создание рабочих мест для инвалидов или защиту окружающей среды от загрязнения промышленными отходами.

2. Осуществление этой организацией внедренческой или инновационной деятельности, в том числе создание новых или совершенствование применяемых технологий, создание новых видов сырья или материалов.

3. Выполнение этой организацией особо важного заказа по социально-экономическому развитию региона или предоставление ею особо важных услуг населению.

Процентную ставку по кредиту устанавливает налоговый орган. Ее размер должен быть в диапазоне от½ до ¾ ставки рефинансирования ЦБ РФ. П олучив кредит, предприятие сможет уменьшать налоговые платежи в течение срока действия договора. Происходит это до тех пор, пока неуплаченный налог не станет равен сумме кредита.

Одним из видов краткосрочного финансирования, которым могут воспользоваться предприятия, является факторинг. **Факторинг** – это операция, при которой происходит покупка дебиторской задолженности компании с немедленным финансированием до 90% от суммы долга. Факторинг еще часто называют финансированием под уступку требования. В операциях факторинга участвуют три стороны: поставщик, получающий финансирование, покупатель

– должник, чья задолженность передается, и факторинговая компания. Факторинговая компания – финансовая организация, которая кредитует клиента и на основании полученных от клиента прав на дебиторскую задолженность и взыскивает долги с должника. Факторинговая компания выступает в качестве посредника-комиссионера между своим клиентом (продавцом) и его должником. Обычно услуги факторинга оказывают коммерческие банки или их дочерние структуры.

Факторинг – это комплекс финансовых услуг. Он сочетает в себе два компонента:

1. Финансовую составляющую – собственно предоставление денежных средств. Обычно это финансирование поставок товаров и услуг.

2. Управленческую функцию (профессиональное управление и сбор дебиторской задолженности покупателей).

Существует два вида факторинговых операций. *С правом регресса*, когда продавец принимает на себя риск безнадежных долгов, и *без права регресса*, когда риск безнадежных долгов принимает на себя факторинговая компания. Факторинг без права регресса является скорее исключением, чем правилом, он существенно дороже.

Механизм финансирования состоит в следующем:

1. Происходит отгрузка товаров покупателю.

2. Товаро-отгрузочные документы (счет-фактура + накладная – обычно это 3-ий экземпляр) передаются факторинговой компании.

3. Факторинговая компания выплачивает (обычно на следующий день) заранее согласованную сумму (например, 90% от суммы в накладной) на расчетный счет продавца.

4. Факторинговая компания «собирает» дебиторскую задолженность и после платежа покупателя отправляет остаток средств на счет клиента, обычно за вычетом своей комиссии за услуги и процентов за предоставленный кредит.

При факторинге с регрессом в случае, если оплата задолженности в срок не наступила, факторинговая компания имеет право потребовать от клиента (поставщика) возместить ей ранее переведенные суммы.

Преимущества использования факторинга перед другими видами финансирования для предприятия заключаются в следующем:

1. Он гарантирует более быстрые и более управляемые потоки денежных средств.

2. Он увеличивает с течением времени доступ к финансовым средствам по мере роста объема продаж, т.к. финансирование увеличивается пропорционально объемам продаж.

3. Это приспособляемая и гибкая форма финансирования, т.к. связана с ежедневными операциями и позволяет покрывать неожиданно возникшие потребности в денежных средствах.

4. При качественной и оперативной работе факторинговой компании предприятие освобождается от необходимости администрировать дебиторскую задолженность.

Однако следует учитывать и недостатки факторинга. К ним можно отнести:

1. Расходы по факторингу (процент плюс оплата услуг) обычно выше, чем при других формах кредитования.

2. Часто бывает, что услуги факторинговой компании по администрированию долгов дублируются на предприятии, что увеличивает расходы в два раза.

3. Наличие разногласий между продавцом и покупателем, когда в качестве посредника выступает третья сторона, приводит к ситуации «испорченного телефона», которая может помешать получению долгов. Дебиторы могут высказывать факторинговой компании претензии к качеству или объему поставленного товара, сознательно запутывая ситуацию и оттягивая срок оплаты.

4. Факторинговая компания, работая по схеме с регрессом, может недостаточно активно заниматься истребованием долгов.

Учитывая изложенное выше, можно сделать вывод, что факторинговой компании следует передавать только дебиторскую задолженность хорошо известных, проверенных временем покупателей, которые не склонны нарушать платежную дисциплину.

Лизинг – это вид предпринимательской деятельности, при котором лизингодатель по договору обязуется приобрести в собственность имущество у продавца и предоставить это имущество лизингополучателю за определенную плату, на определенный срок и на определенных условиях, с правом последующего выкупа. Договор лизинга предусматривает полное возмещение всех расходов лизингодателя и последующий выкуп предмета лизинга лизингополучателем.

Лизинг по своей экономической природе сравним с долгосрочным кредитом. По форме договора лизинг – это арендные отношения, поскольку оформляются договором аренды. По экономическому содержанию лизинг – это отношения купли-продажи и кредита.

Текущая аренда – это основанное на договоре срочное возмездное владение и пользование имуществом. Сущность аренды состоит в предоставлении одной стороной (арендодателем) другой стороне (арендатору) имущества в исключительное пользование на установленный срок за определенное вознаграждение на основе договора аренды. Осуществляется на следующих условиях: *1)* цль аренды – удовлетворение временных потребностей арендатора; *2)* срок аренды определяется договором. После окончания срока аренды имущество возвращается арендодателю; *3)* имущество является собственностью арендатора; *4)* риск потери и порчи арендованного имущества определяется условиями договора.

Основные отличия лизинга (финансовой аренды) от текущей аренды:

1. Переход права собственности. При лизинге он имеет место, при текущей аренде – нет.

2. Переход рисков (при лизинге риски, связанные с имуществом, переходят к арендатору).

3. Срок аренды при лизинге сопоставим со сроком физического износа.

Условия предоставления лизинговых услуг законодательно регулируются главой 34 ГК РФ и федеральным законом «О лизинге» №164-ФЗ от 29.10.98 г.

На протяжении срока договора лизинга право собственности на предмет лизинга остается за лизинговой компанией, а клиент использует оборудование в своих целях, ежемесячно выплачивая установленные договором платежи. В случае неосуществления выплат в соответствии с определенным договором графиком лизинговых платежей лизингодатель может изъять оборудование, принадлежащее ему по праву собственности, и реализовать его. Все доходы и прибыль, полученные клиентом в ходе использования оборудования, являются его собственностью. По окончании срока лизингового соглашения клиент выкупает у лизинговой компании имущество по остаточной стоимости.

Задолженность по лизингу погашается лизингополучателем следующими видами платежей:

- авансовым платежом обычно порядка 30% от стоимости имущества;
- периодическими ежемесячными или ежеквартальными лизинговыми платежами, при этом каждый лизинговый платеж включает в себя оплату части стоимости имущества и проценты по кредиту;
- выкупной суммой, равной остаточной стоимости имущества и близкой к нулю.

До кризиса удорожание лизингового имущества для клиента в России составляло 20-30 % от первоначальной стоимости. В России сложились два типа крупных типа лизинговых компаний: лизинговые компании, созданные как дочерние структуры коммерческих банков и страховых компаний, и лизинговые компании, созданные при крупных предприятиях – производителях и продавцах промышленной продукции.

Привлекательность лизинга для клиента имеет два главных аспекта. Во-первых, соблюдение «золотого правила финансирования» о соотнесении сроков финансирования со сроком службы актива. Во-вторых, благоприятное для лизинга налогообложение по сравнению с приобретением имущества в собственность.

В нашей стране чаще всего предметом лизинга является следующее оборудование: торговое: холодильное, морозильное и компрессорное; пищевое; медицинское; полиграфическое; металлообрабатывающее; деревообрабатывающее; средства теле – и радиокоммуникаций; оборудование автотехсервиса и автозаправочных комплексов. Кроме того, широко развит лизинг автомобилей-иномарок, а к перспективным направлениям многие эксперты относят лизинг большегрузных автомобилей и спецтехники. Опыт зарубежных компаний показывает, что многие крупные предприятия широко используют в своем производстве до 50% оборудования, полученного в эксплуатацию на условиях финансового лизинга. (Daimler-Crysler около 60 %).

Термины и понятия

Коммерческий кредит
Государственный кредит
Бюджетный кредит
Налоговый кредит
Факторинг, факторинг с правом регресса, факторинг без права регресса
Лизинг
Текущая аренда

Основные вопросы по материалу раздела

1. Что такое коммерческий, государственный, бюджетный кредит?
2. В каких формах и в каких случаях предоставляются налоговые кредиты?
3. Что такое факторинг, в чем его преимущества и недостатки для клиента – поставщика товаров?
4. Что такое лизинг, в чем его отличия от текущей аренды?

Список литературы к главе 6

1. Гражданский кодекс Российской Федерации, глава 42 «Заем и кредит», гл. 34, параграф 2 «Финансовая аренда (лизинг)» ст.665-670, гл. 43 «Финансирование под уступку денежного требования», ст.824-833
2. Федеральный закон №164-ФЗ от 29.10.98 г «О финансовой аренде (лизинге)» (ред. 29.01.2002).
3. Малахова Н.Г. Деньги. Кредит. Банки: учебное пособие – Изд. 2-е., дополн. и перераб. – Ростов н/Д: Феникс, 2008.– 247 с. – (Высшее образование). Лекции 1-12, 32-40.
4. Просветов Г.И. Финансы, денежное обращение и кредит: задачи и решения: Учебно-практическое пособие. – М.: Издательство «Альфа-Пресс», 2008. – 448 с. Главы 1-5, Глава 9.

ГЛАВА 7. ФИНАНСЫ ПРЕДПРИЯТИЙ

7.1. Общее понятие о финансах предприятия

Финансы предприятий отражают отношения предприятий с другими субъектами экономической жизни по поводу потоков денежных средств в процессе производства и реализации продукции, образования собственных и привлечения внешних источников денежных средств, их распределения и расходования.

Под **предприятиями** при рассмотрении данной темы будем понимать самостоятельные экономические субъекты, обладающие правами юридического лица, относящиеся к сектору экономики «нефинансовые предприятия».

Основной функцией «нефинансовых предприятий» является производство и реализация товаров, работ и услуг в целях получения прибыли. Не входят в этот сектор экономики банки, финансовые, инвестиционные, страховые компании, пенсионные фонды, поскольку их основной деятельностью является не производство и реализация товаров, работ, услуг, а посреднические финансовые операции, операции по страхованию и иная финансовая деятельность на коммерческой основе. Также не относятся к этому сектору экономики некоммерческие организации: в области культуры, образования, благотворительности, религиозные организации, профсоюзы, спортивные клубы, поскольку их деятельность не преследует в качестве основной цели получение коммерческой выгоды, и они не распределяют прибыль между участниками.

Под **финансовыми ресурсами** предприятий следует понимать совокупность собственных и приравненных к ним средств (например, акционерный капитал и прибыль), заемных средств, привлекаемых на рынке капитала, и средств, поступающих в виде субсидий и субвенций, как показано на рис. 7.

Первоначальное формирование финансовых ресурсов предприятия является начальным условием для его создания. Для этой цели формируется **уставный капитал**, т.е. собственный капитал, формируемый за счет вложений его совладельцев. Уставный капитал может формироваться как в виде денежных средств, так и в имущественной форме в виде зданий, оборудования, прав пользования землей или ресурсами, патентов, лицензий, товарных знаков. Уставный капитал образует материально-вещественную и денежную основу функционирования предприятия. В дальнейшем в процессе функционирования предприятия его величина может изменяться. Порядок формирования уставного капитала зависит от организационно-правовой формы предприятия.

Акционерные предприятия формируют уставный капитал путем выпуска и реализации акций. Уставный капитал составляется из номинальной стоимости акций общества, приобретенных акционерами. Уставный капитал обществ с ограниченной ответственностью (ООО) состоит из стоимости вкладов его участников.

В дальнейшем формирование финансовых ресурсов предприятия происходит в процессе его деятельности. Выделяют три направления деятельности предприятия: операционная, инвестиционная и финансовая.

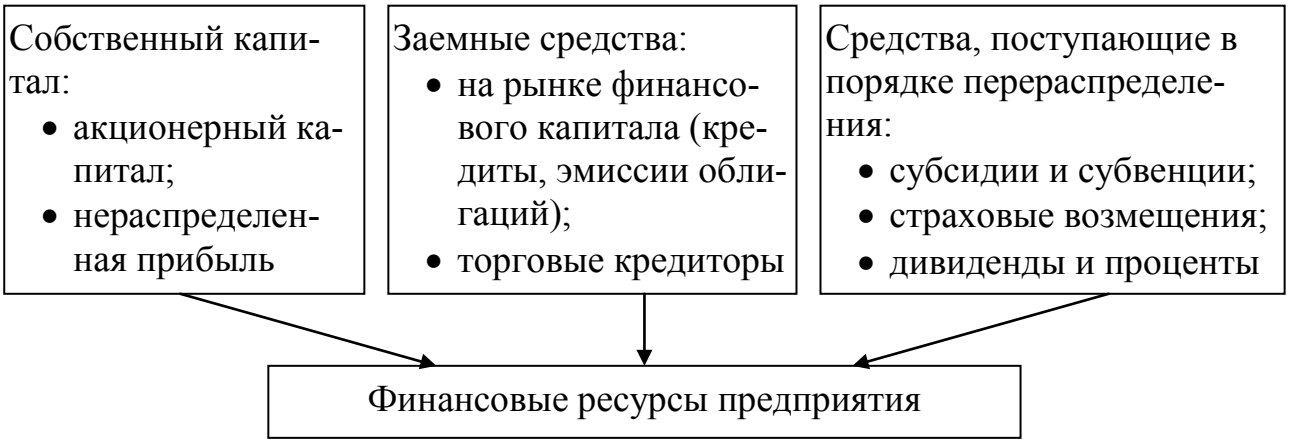


Рис. 7. Формирование финансов предприятия

Операционная деятельность – основная текущая деятельность предприятия, т.е. производство и реализация товаров, работ, услуг. В нее не включается приобретение внеоборотных активов. Приток денежных средств по операционной деятельности формируется за счет выручки от реализации товаров, работ, услуг. А основные оттоки денежных средств происходят в результате приобретения сырья, материалов, энергоресурсов, оплаты труда, выплат на социальное страхование сотрудников. Операционная деятельность носит циклический характер. В ходе одного цикла осуществляется привлечение ресурсов, производство продукта и его реализация. За счет получения выручки (дохода) обеспечивается возмещение денежных средств, израсходованных на производство и реализацию, и начинается новый цикл производства и новый оборот денежных средств, которые направляются на приобретение сырья, материалов, энергоресурсов, труда взамен израсходованных.

Инвестиционная деятельность – вложение инвестиций и осуществление практических действий, направленных на получение прибыли или достижение другого полезного эффекта.

Инвестиции (от лат. *investio* – одеваю) – денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в т. ч. имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

Выделяют промышленные инвестиции и финансовые инвестиции. Направление потоков денежных средств (ДС) при осуществлении предприятием инвестиционной деятельности показано в таблице 10.

Финансовые инвестиции имеют две составляющие: капитальную (вложение и изъятие инвестиций) и текущую (получение процентов и дивидендов).

Таблица 10

Движение ДС при инвестиционной деятельности предприятия

Вид инвестиций	Определение	Притоки ДС	Оттоки ДС
Промышленные	Вложения во внеоборотные активы (основные средства, нематериальные активы)	От выбытия (продажи) активов	На приобретение активов
Финансовые	Размещение свободных денежных средств во внешней среде.	Получение процентов, дивидендов, изъятие инвестиций	Вложение инвестиций, например, покупка ценных бумаг, выдача займов

Финансовая деятельность – привлечение предприятием ресурсов из внешней среды. Т.е. когда *инвестируют в предприятие*. Притоки денежных средств возникают при получении займов, кредитов, оплате акций. Оттоки – при возврате займов и кредитов, уплате процентов, выплате дивидендов. В финансовой деятельности также выделяют капитальную и текущую составляющие, аналогично финансовой деятельности.

Налогообложение обычно учитывают в составе денежных потоков по основной деятельности.

Имущественное состояние предприятия на определенную дату отражается в его бухгалтерском балансе. **Бухгалтерский баланс** – способ группировки активов и пассивов организации в денежном выражении, призванный характеризовать её финансовое положение на определённую дату, элемент финансовой отчетности организации. Баланс – это фотография структуры бизнеса, которая была сделана в точный момент времени. Структура бухгалтерского баланса показана в таблице 11.

Активы – это средства, принадлежащие организации и контролируемые ею, имеющие денежную стоимость и обеспечивающие получение прибыли в будущем. Они разделяются на основные и оборотные.

Основными активами (внеоборотными активами) называются те, которые приобретены для использования в организации в течение ряда лет. Их можно подразделить на материальные, финансовые и невещественные (нематериальные). Типичные материальные активы – земля, здания, оборудование, транспортные средства. Финансовые – инвестиции, сделанные в другие компании. Нематериальные – права, торговые марки, ноу-хау. **Оборотными активами** являются те активы, которые находятся в денежной форме или должны быть переведены в денежную форму, или должны быть использованы в течение ближайшего года. Тремя основными видами оборотных активов организации являются:

Таблица 11

Структура бухгалтерского баланса предприятия

Активы	**Пассивы**
Внеоборотные активы: • Нематериальные активы; • Основные средства; • Долгосрочные финансовые вложения.	Собственный капитал • Уставный (акционерный) капитал; • Эмиссионный доход; • Резервы; • Нераспределенная прибыль.
Оборотные активы: • Запасы; • Дебиторская задолженность; • Краткосрочные финансовые вложения; • Денежные средства.	Долгосрочные обязательства
	Краткосрочные обязательства

- запасы, представляющие собой материалы для использования в производстве или товары для перепродажи;
- дебиторская задолженность, т.е. суммы, ожидаемые к получению от клиентов;
- остатки денежных средств в банке/кассе и их эквиваленты (краткосрочные финансовые вложения).

Оборотные активы являются краткосрочными по своей природе. Эти три вида активов можно представить в виде непрерывно циркулирующего потока:

$$\begin{matrix}\textit{Денежные}\\ \textit{средства}\end{matrix} - \textit{Запасы} - \begin{matrix}\textit{Дебиторская}\\ \textit{задолженность}\end{matrix} - \begin{matrix}\textit{Денежные}\\ \textit{средства}\end{matrix}$$

В **пассиве** баланса отражаются источники приобретения или создания активов. Активы отражаются в балансе по мере роста ликвидности: от наименее ликвидных к наиболее ликвидным. Пассивы (источники) - по мере возрастания скорости возврата. Все активы должны финансироваться либо за счет заемных средств, либо из капитала владельца. Поэтому основное балансовое равенство

$$\textit{АКТИВЫ} = \textit{СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ} + \textit{ОБЯЗАТЕЛЬСТВА}$$

Обязательства – это задолженность компании, которая должна быть погашена. В финансовой отчетности предприятия отдельно отражается кратко-

срочная задолженность, т.е. сроком погашения менее года, и долгосрочная - сроком погашения более года.

Собственный капитал – это часть стоимости активов, которая финансируется владельцами компании. Обычно она состоит из двух частей: уставного (акционерного) капитала, инвестированного владельцами, и накопленной нераспределенной прибыли. В состав собственного капитала также включаются эмиссионный доход и разного рода резервы, созданные за счет прибыли.

Очень важным является понятие **«ликвидность».** В данном контексте это способность предприятия своевременно погашать свою кредиторскую задолженность за счет имеющихся у него активов. Чаще всего имеют в виду текущую ликвидность, соотнося краткосрочную кредиторскую задолженность с оборотными активами. Поэтому одной из важнейших задач, которую приходится на практике решать финансовым менеджерам, является обеспечение соответствия сроков привлечения заемных средств со сроками службы активов.

Финансовые заемные средства по срокам погашения обычно разделяют на три группы:

1. Краткосрочные – обычно до 1 года.
2. Среднесрочные – от 1 до 5 лет или максимально до 7 лет.
3. Долгосрочные – от 5-7 лет и более.

Когда организация решает вопрос, какой из этих видов финансирования следует использовать, необходимо принять во внимание сроки службы активов, на финансирование которых они будут использоваться, т.к. иначе может возникнуть ситуация временной неплатежеспособности или даже банкротство компании. Под **временной или технической неплатежеспособностью** понимается ситуация, когда невозможно выполнять обязательства по текущим платежам при владении достаточными активами для покрытия всей суммы обязательств. Техническая неплатежеспособность часто является причиной банкротства небольших фирм. Если, например, краткосрочный кредит будет использован для финансирования покупки здания, то срок погашения этого обязательства наступит гораздо раньше, чем компания получит средства от использования этого актива, достаточные для погашения. Согласованность сроков службы активов и сроков погашения займов, за счет которых финансируются активы, означает финансирование активов таким образом, чтобы приносимый ими доход по срокам соответствовал графику выплат по займу. Нужно руководствоваться следующими общими правилами.

1. Краткосрочное финансирование в основном приемлемо только для обеспечения краткосрочных колебаний операционных потребностей.
2. Среднесрочные финансовые средства служат для закупки большей части оборудования и финансирования постоянной части оборотного капитала.
3. Долгосрочные займы используются для финансирования капитальных вложений в средства производства с длительным сроком службы и объекты недвижимости.

Термины и понятия

Финансовые ресурсы предприятий
Операционная, инвестиционная и финансовая деятельность предприятий
Инвестиции
Бухгалтерский баланс
Активы, внеоборотные активы, оборотные активы
Пассив
Обязательства
Собственный капитал
Ликвидность

Основные вопросы по материалу раздела

1. Каковы источники формирования финансовых ресурсов предприятия?
2. В чем заключается операционная деятельность предприятий?
3. В чем заключается инвестиционная деятельность предприятий?
4. В чем заключается финансовая деятельность предприятий?
5. Что такое бухгалтерский баланс и какова его структура?
6. В чем заключается проблема временной или технической неплатежеспособности?

7.2. Капитал предприятия, его структура

Структура капитала – термин, который описывает компоненты финансирования деятельности организации. Термин «структура капитала» обычно используется только по отношению к долгосрочным заемным средствам и собственному капиталу, а краткосрочные заемные средства рассматриваются как часть оборотного капитала. Если финансирование включает в себя сочетание заемных средств и собственного капитала, то структура капитала называется **зависимой.** В сумме собственный капитал и долгосрочный заемный называют **используемым капиталом**. Например, в балансе предприятия отражены следующие пассивы (таблица 12):

Таблица 12

Пример пассивов организации

Пассив	Сумма, тыс. руб.
Собственный капитал, в т.ч.	1500
уставный капитал	1000
нераспределенная прибыль	500
Долгосрочные обязательства, в т.ч.	3000
долгосрочный банковский кредит	3000
Краткосрочные обязательства, в т.ч.	500
задолженность перед бюджетом	100
задолженность по оплате труда	400

В рассматриваемом примере используемый капитал будет равен

$$1\,500 + 3\,000 = 4\,500 \textit{ тыс. руб.}$$

Структура капитала является зависимой, поскольку помимо собственного капитала используется долгосрочный банковский кредит. Структура капитала подавляющего большинства предприятий является зависимой.

Соотношение между заемными средствами и собственным капиталом показывают коэффициенты финансовой зависимости. К числу основных коэффициентов можно отнести:

$$1.\quad \textit{Коэффициент долгосрочной задолженности} = \frac{\textit{Долгосрочные обязательства}}{\textit{Используемый капитал}}$$

Этот коэффициент показывает долю долгосрочных заемных средств в структуре используемого капитала.

$$2.\quad \textit{Коэффициент банковской задолженности} = \frac{\textit{Задолженность банкам}}{\textit{Собственный капитал}}$$

показывает соотношение между задолженностью перед банками и долей владельцев компании. Этот коэффициент имеет большое значение для финансовой жизнеспособности предприятия по причине важного положения, которое занимают банки относительно других источников заемных средств.

В рассматриваемом примере значения приведенных выше коэффициентов:

Коэффициент долгосрочной задолженности = 3 000 / 4 500 = 0,666.

Коэффициент банковской задолженности = 3 000 / 1 500 = 2.

Правильность выбора структуры капитала зависит от профиля риска конкретной компании.

Риск – человеческие ожидания потенциально нежелательного воздействия на актив или его характеристики, которое является результатом некоторого прошлого, настоящего или будущего события. **Риск** – это вероятность неудачного исхода, ведущего к возникновению убытков.

Деловой риск – это нормальный риск, присущий всем компаниям. Это риск, связанный с управлением компанией, рыночной конъюнктурой, взаимоотношениями с контрагентами, внутрипроизводственными отношениями, макроэкономической ситуацией. Уровень делового риска выражается в колебаниях прибылей и потоков денежных средств, вызванных неблагоприятными факторами делового риска. Компания с высоким деловым риском – компания, подверженная воздействию нескольких негативных факторов или одного, но весьма существенного, что оказывает сильное воздействие на прибыль. Компания с низким деловым риском – это компания, в которой число возможных нарушений нормальной деятельности либо мало, либо велико, но все они малозначительны, поэтому не оказывают существенного влияния на прибыльность.

Финансовый риск отражает опасности, связанные с наличием у предприятия кредиторской задолженности. Наличие кредиторской задолженности несет для компании обязательства производить выплаты процентов и погашать основной долг в определенные сроки. При отсутствии достаточного притока денежных средств кредиторы могут реализовать активы, полученные в залог в качестве обеспечения и/или возбудить процесс банкротства. Кроме преимущественного права кредиторов на приток денежных средств существует дополнительный риск зависимости от резких колебаний процентных ставок.

Структура капитала должна отражать разумное равновесие между деловым риском и финансовым риском. Если предприятие имеет высокий деловой риск, то финансовый риск должен поддерживаться на низком уровне. Если деловой риск невелик, становится возможным допустить более высокий уровень финансового риска. Сочетание высокого делового и финансового риска значительно уменьшает перспективы выживания компании.

Термины и понятия

Структура капитала
Зависимая структура капитала
Используемый капитал
Риск
Деловой риск
Финансовый риск

Основные вопросы по материалу раздела

1. Какую структуру капитала называют зависимой?
2. Что включает в себя используемый капитал организации?
3. Что характеризуют коэффициенты финансовой зависимости?
4. Что такое риск? Чем отличается деловой риск от финансового?
5. Как профиль риска компании влияет на выбор структуры капитала?

7.3. Основы бюджетирования на предприятии

Бюджет предприятия – это план предприятия на будущий период, представленный в денежном выражении. За исключением бюджетов капитальных расходов (инвестиций), бюджетным периодом обычно является год, разделенный на 12 месячных контрольных периодов. Составление бюджетов на предприятии позволяет достичь следующих целей:

1. Обеспечить выполнение задач организации. Бюджет представляет собой план мероприятий по достижению определенной цели в пределах установленных временных рамок.

2. Координировать деятельность различных подразделений организации. Например, отдел закупок должен основывать свой бюджет на потребностях производства, а производственный бюджет должен быть основан на предполагаемом объеме сбыта.

3. Обеспечить основу для учета по центрам финансовой ответственности (ЦФО). Бюджеты требуют, чтобы руководители отвечали за достижение целей бюджетов, находящихся под их контролем.

4. Установить систему контроля. Контроль за фактическим выполнением бюджета обеспечивается сопоставлением фактических и запланированных результатов. Расхождения необходимо анализировать и выявлять их причины.

5. Мотивировать сотрудников к улучшению результатов работы. Сотрудники должны иметь возможность участвовать в планировании и получать информацию, характеризующую результаты их работы. Определение причин отклонений от плановых показателей и выявление ответственных за эти отклонения должно стимулировать улучшение работы.

Центр финансовой ответственности (ЦФО) – организационная единица, руководитель которой наделен определенными полномочиями и ответственностью за исполнение поставленных перед ним целей и задач. В подавляющем большинстве случаев центры ответственности соответствуют подразделениям организации.

Учет по ЦФО – это система управленческого учета, которая относит доходы и затраты к конкретным организационным единицам, за которые отвечает конкретный руководитель. Руководители должны отвечать только за те доходы и затраты, на величину которых они могут влиять.

Для каждого ЦФО необходимо устанавливать плановые цели, сравнивать фактические результаты деятельности с плановыми и обеспечить ответственность руководства за результаты деятельности подразделения. При установлении плановых целей для подразделения необходимо исходить из следующих принципов:

1. Принцип контролируемости – руководитель подразделения должен контролировать все факторы, влияющие на достижение цели.

2. Принцип исключения конкуренции между подразделениями – за достижение одного показателя должен быть только один ответственный.

3. Принцип соблюдения ценностей компании – действия исполнителя по достижению запланированной цели должны соответствовать основным целям компании.

ЦФО подразделяют на четыре группы:

- центр затрат;
- центр доходов;
- центр прибыли;
- центр инвестиций.

В **центрах затрат** руководители отвечают за затраты в своих подразделениях, но не отвечают за доходы.

В **центрах доходов** наоборот, обязанности руководителя заключаются в достижении планируемого уровня доходов, а затраты не являются важным фактором или не контролируются руководителем. Пример такого центра – отдел сбыта.

В **центрах прибыли** руководители отвечают как за затраты, которые понесли их подразделения, так и за деятельность, приносящую доход. К центрам прибыли относятся и подразделения, оказывающие платные услуги другим подразделениям того же предприятия. Используемые при этом внутренние цены называют трансфертными.

В **центрах инвестиций** руководители отвечают за осуществление капитальных расходов и за получение плановой прибыли на вложенный капитал.

В таблице 13 приведен пример выделения ЦФО для предприятия, осуществляющего деятельность в сфере торговли.

Таблица 13

Выделение ЦФО на предприятии

Подразделение	Центр затрат	Центр дохода	Центр прибыли	Центр инвестиций
Отдел кадров, Бухгалтерия, Складское хозяйство, Отдел закупок	V			
Транспортный отдел, оказывающий услуги другим отделам и внешним контрагентам			V	
Отдел сбыта		V		
Отдел капитального строительства, Финансовый отдел				V

Чтобы система бюджетирования на предприятии была эффективной, следует руководствоваться следующими правилами.

1. Бюджеты подразделений должны быть согласованы между собой как горизонтально в рамках процессов организации бизнеса (от снабжения ресурсами до производства и реализации), так и вертикально в соответствии с организационной структурой.

2. Для обеспечения вертикального согласования бюджеты должны строиться снизу вверх. Так из отдельных планов подразделений будут строиться бюджеты по видам бизнеса, а затем по предприятию в целом.

3. Для согласованности по горизонтали следует учитывать лимитирующий фактор. Например, бюджет продаж должен учитывать ограничение по спросу. Бюджет производства должен учитывать максимальную производственную мощность. **Лимитирующий бюджетный фактор** – это фактор, который устанавливает предел тому, что может сделать организация в течение бюджетного периода.

4. Менеджеры, ответственные за составление бюджетов, должны отвечать и за их исполнение.

Существует три основных вида бюджетов: операционные, финансовые, инвестиционные.

Операционные бюджеты – это бюджеты, определяющие действия ЦФО достижения поставленных целей. К ним относятся производственные бюджеты, маркетинговые, бюджеты продаж, бюджеты закупок, бюджеты расходов на персонал, бюджеты по исследованиям и разработкам. Они составляют самый нижний уровень системы бюджетов. Операционные бюджеты должны быть согласованы друг с другом (горизонтальное согласование) в соответствии с бизнес-процессом предприятия. Некоторые операционные бюджеты могут составляться как в стоимостном, так и в количественном выражении.

Финансовые бюджеты – консолидированные бюджеты, собираемые из операционных снизу-вверх. Как правило, за исполнение финансового бюджета трудно назначить одного ответственного, кроме руководителя предприятия. Поэтому они играют в большей степени аналитическую, а не мотивационную роль. Обычно выделяют три вида финансовых бюджетов:

1. Бюджет доходов и расходов (БДР) выявляет планируемые финансовые результаты.
2. Бюджет движения денежных средств (БДДС). Это бюджет всех поступлений денежных средств и платежей. Позволяет выявить периоды, когда будет иметь место недостаток или излишек денежных средств.
3. Прогнозный баланс – показывает планируемые изменения в капитале и имуществе предприятия.

Инвестиционные бюджеты – план капитальных вложений и источников их финансирования в части исполнения стратегии развития компании.

Исходя из перечисленных выше целей и правил построения эффективной системы бюджетирования, подготовку бюджета предприятия осуществляют поэтапно.

Этап 1. Обсуждение деталей бюджетной политики на планируемый год исходя из стратегии развития предприятия. Например, если стратегия организации призывает к агрессивной ценовой политике, бюджет должен это принимать во внимание. До менеджеров необходимо довести информацию о планируемом повышении заработной платы, изменении производительности оборудования и т.п.

Этап 2. Определение лимитирующего фактора.

Этап 3. Составление бюджета продаж, в согласовании с которым будут строиться остальные операционные бюджеты.

Этап 4. Первичная подготовка операционных бюджетов в последовательности, приведенной в таблице 14.

Этап 5. Обсуждение операционных бюджетов с вышестоящим руководством и их доработка.

Этап 6. Согласование бюджетов. Изменения, произведенные в одном из бюджетов, могут потребовать доработки остальных. Действия по п. 5 и 6 могут повторяться несколько раз.

Этап 7. Консолидация операционных бюджетов в финансовые планы.

Этап 8. Окончательное утверждение бюджета руководством предприятия.

Этап 9. Проверка исполнения. Фактические результаты должны сопоставляться с плановыми, выявляться причины отклонений. По результатам анализа следует осуществлять корректирующее воздействие.

Таблица 14

Последовательность составления операционных бюджетов

Операционный бюджет	Содержание
Бюджет продаж	План реализации продукции
Бюджет запасов готовой продукции	Планирует увеличение или уменьшение запасов готовой продукции на складе
Бюджеты производственных ресурсов	Бюджет расходования материалов Бюджет использования оборудования устанавливает плановую загрузку оборудования Бюджет производственной заработной платы
Бюджеты накладных расходов	Бюджеты производственных, административных накладных расходов, расходов на реализацию. Бюджет отдела исследований и разработок.
Бюджет запасов материалов	Планирует увеличение или уменьшение уровня запасов материалов
Бюджет закупок материалов	Планирует необходимые объемы закупок для поддержания требуемого уровня запасов

Термины и понятия

Бюджет предприятия
Центр финансовой ответственности
Лимитирующий бюджетный фактор
Операционный бюджет
Финансовый бюджет
Инвестиционный бюджет

Основные вопросы по материалу раздела

1. Что такое бюджет предприятия, каковы основные цели его составления?
2. Какие виды бюджетов могут составляться на предприятии?
3. Что такое центр финансовой ответственности? Какие виды центров финансовой ответственности существуют?
4. В чем заключаются основные принципы построения эффективной системы бюджетирования на предприятии?

Список литературы к главе 7

1. Трошин А.Н., Мазурина Т.Ю., Фомкина В.И. Финансы и кредит: Учебник, – М.: ИНФРА-МИ, 2009 – 408с. Часть 2 «Финансы предприятий».

ГЛАВА 8. РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

8.1. Основные понятия рынка ценных бумаг

Рынок ценных бумаг является важным элементом эффективно функционирующей рыночной экономики. Его главная задача – привлечение инвестиций. Также рынок ценных бумаг является одним из важнейших элементов государственной бюджетной политики.

Ценной бумагой является документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права. В соответствии со ст. 143 ГК РФ к ценным бумагам относятся: государственная облигация, облигация, вексель, чек, депозитный и сберегательный сертификаты, банковская сберегательная книжка на предъявителя, коносамент, акция, приватизационные ценные бумаги и другие документы, которые законодательством отнесены к числу ценных бумаг.

Процедуру выпуска ценных бумаг называют **эмиссией.** Эмиссию ценных бумаг могут осуществлять юридические лица, органы исполнительной власти или органы местного самоуправления.

Ценные бумаги подразделяются на эмиссионные и неэмиссионные. **Эмиссионные ценные бумаги** характеризуются одновременно следующими признаками:

- размещаются выпусками;
- имеют равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги.

Их размещение требует подготовки проспекта эмиссии и регистрации выпуска регулирующими органами. Процедура эмиссии законодательно регламентирована. Эмиссионные ценные бумаги выпускаются обычно крупными сериями, в больших количествах, и внутри каждой серии все ценные бумаги совершенно идентичны.

Проспект эмиссии ценных бумаг – документ установленной формы, содержащий необходимые сведения о предстоящем выпуске эмиссионных ценных бумаг и регистрируемый в уполномоченных государственных органах. Проспект эмиссии содержит существенную информацию об эмитенте, определяет параметры выпускаемой ценной бумаги и существенные условия эмиссии. Роль проспекта эмиссии двойственна – с одной стороны, он используется для стимулирования продаж выпускаемых ценных бумаг, то есть в нем должна быть отражена позитивная информация. С другой стороны, необходимо раскрыть всю информацию о эмитенте, в том числе факторы риска.

Выпуск **неэмиссионных** ценных бумаг (например, складские свидетельства, векселя) не требует подготовки проспекта эмиссии. Неэмиссионные ценные бумаги выпускаются поштучно или малыми сериями.

Основными видами эмиссионных ценных бумаг являются акции и облигации.

Акции – эмиссионные ценные бумаги, закрепляющие права владельца (акционера) на часть капитала и получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов.

Дивиденд – начисляемый на каждую акцию ежегодно доход в соответствии с решением собрания акционеров. Владельцам акций предоставляется право на участие в управлении предприятием, а также на часть имущества предприятия в случае его ликвидации. Акции подразделяются на **обыкновенные и привилегированные.** Отличие привилегированных акций от обыкновенных заключается в том, что дивиденд на них устанавливается по фиксированной ставке, а по обыкновенным он может варьироваться или не выплачиваться вообще.

Облигации – эмиссионные ценные бумаги, закрепляющие право держателя на получение от эмитента облигаций в предусмотренный ею срок номинальной стоимости и зафиксированного процента от этой стоимости. Облигации являются долговыми обязательствами, выражающими отношения займа. Наряду с облигациями, деноминированными в российских рублях, выпускаются облигации государства и корпоративных эмитентов, деноминированные в иностранной валюте. Они размещаются среди иностранных инвесторов за пределами России.

Рассмотрим некоторые виды неэмиссионных ценных бумаг. Векселя и чеки были подробно рассмотрены в параграфе 2.3.

Сберегательные (депозитные) сертификаты банков – ценные бумаги, удостоверяющие сумму вклада, внесенного в кредитную организацию и права держателя сертификата на получение по истечении установленного срока суммы вклада и процентов.

Закладные (ипотечные ценные бумаги) – ценные бумаги, оформляющие отношения залога. Закладные удостоверяют право на получение денежных обязательств, обеспеченных ипотекой имущества. В закладной обязательно должен быть указан кредитный или иной договор, исполнение которого обеспечивается ипотекой.

Коносамент – документ (контракт) стандартной (международной) формы на перевозку груза, удостоверяющий его погрузку, перевозку и право на получение.

Права, удостоверенные ценной бумагой, могут принадлежать:

- предъявителю ценной бумаги (ценная бумага на предъявителя);
- названному в ценной бумаге лицу (именная ценная бумага);
- названному в ценной бумаге лицу, которое может само осуществить эти права или назначить своим распоряжением (приказом) другое управомоченное лицо (ордерная ценная бумага).

Законом может быть исключена возможность выпуска ценных бумаг определенного вида в качестве именных, либо в качестве ордерных, либо в качестве бумаг на предъявителя.

Все рассмотренные выше ценные бумаги относятся к классу основных ценных бумаг. В их основе лежат имущественные права на какой-либо актив: имущество, различного рода ресурсы, денежные средства и др. Основные цен-

ные бумаги, основанные на активах, в число которых *не входят сами ценные бумаги,* относят к **первичным** основным ценным бумагам. Это уже знакомые нам облигации, акции, векселя, коносаменты и т.д. Но существуют ценные бумаги, выпускаемые на основе первичных ценных бумаг; это ценные бумаги на сами ценные бумаги: варранты на ценные бумаги, депозитарные расписки и др. Их называют **вторичные** ценные бумаги.

Варрант – документ, дающий его владельцу преимущественное право на покупку акций или облигаций какой-то компании в течение определенного срока времени по установленной цене.

Помимо основных ценных бумаг в современной практике выделяют **производные ценные бумаги** – ценные бумаги на какой-либо ценовой актив: на цены товаров (обычно, биржевых товаров: зерна, мяса, нефти, золота и т.п.); на цены основных ценных бумаг (обычно, на индексы акций, на облигации); на цены кредитного рынка (процентные ставки); на цены валютного рынка (валютные курсы) и т.п. К производным ценным бумагам относятся: фьючерсные контракты (товарные, валютные, процентные, индексные и др.) и свободнообращающиеся опционы.

Фьючерсный контракт – стандартный биржевой договор купли-продажи биржевого актива через определенный срок в будущем по цене, установленной в момент заключения сделки.

Опцион – договор, в соответствии с которым одна из сторон имеет право, но не обязательство, в течение определенного срока продать (купить) другой стороне соответствующий актив по цене, установленной при заключении договора, с уплатой за это право определенной суммы денег, называемой премией.

Термины и понятия

Ценные бумаги
Эмиссионные ценные бумаги
Неэмиссионные ценные бумаги
Эмиссия ценных бумаг
Проспект эмиссии
Акция
Облигация
Дивиденд
Первичные ценные бумаги
Вторичные ценные бумаги

Основные вопросы по материалу раздела

1. Что такое ценные бумаги?
2. В чем состоит основное отличие эмиссионных и неэмиссионных ценных бумаг?
3. Что такое акция, дивиденд?
4. Что такое облигация?
5. Что такое первичные и вторичные ценные бумаги?
6. Что такое производные ценные бумаги?

8.2. Государственные и муниципальные ценные бумаги

Государственные ценные бумаги выпускаются в виде облигаций или иных ценных бумаг федеральными органами власти и органами власти субъектов РФ. Эмитенами муниципальных бумаг являются органы власти муниципального образования. Государственные ценные бумаги составляют часть государственного долга. Если они деноминированы в рублях, то относятся к части внутреннего долга, а если в валюте – то внешнего. Государственные и муниципальные ценные бумаги выпускаются для следующих целей:

- финансирования текущего дефицита федерального (субфедерального, местного) бюджета;
- рефинансирования задолженности по предыдущим займам;
- покрытия кассовых разрывов (сглаживания сезонных колебаний поступлений доходов в бюджет);
- финансирования инвестиционных программ, представляющих социально-экономическую важность.

Основные виды государственных ценных бумаг:

ГКО – государственные краткосрочные дисконтные облигации Министерства финансов. Доход инвестора по этим бумагам формируется как разница между ценой покупки и ценой продажи или погашения облигаций. В настоящее время ГКО на рынке не обращаются: новые серии не выпускаются, а ранее выпущенные облигации погашены.

ОФЗ – облигации федерального займа с фиксированным купонным доходом, номинированные в рублях, с квартальным и полугодовым купоном. Доход по ОФЗ формируется в виде разницы цены покупки – продажи и накопленного купонного дохода (НКД), выплачиваемого раз в три месяца, раз в год или раз в полугодие в зависимости от условий выпуска. ОФЗ выпускаются в бездокументарной форме и числятся в Национальном депозитарном центре (НДЦ) в виде записи на счетах депо клиента. Номинальная стоимость облигаций федерального займа составляет 10 и 1000 рублей. Обращение этих облигаций происходит только в виде операций купли-продажи на ММВБ в секции Государственных Ценных Бумаг ММВБ .

Еврооблигации («евробонды») являются инструментом государственного долга, номинированным в валюте. С позиций привлечения средств из международных источников, а также регулирования внешнеэкономической деятельности такой финансовый инструмент, как облигационный заем, гораздо более привлекателен, чем, например, экспортный кредит или кредит международных финансовых организаций, получение которого может быть связано с выполнением каких-либо дополнительных обязательств. Правительство России достаточно давно (с 1998 года) не прибегало к выпуску валютных облигаций. И после большого перерыва 22 апреля 2010 года вновь использовало этот инструмент, разместив два транша еврооблигаций, номинированных в долларах. Первый транш – $2 млрд. на пять лет под 3,74% годовых и второй – $3,5 млрд. на 10 лет под 5,08% годовых. Решение о выпуске валютных облигаций было принято в связи с необходимостью изыскания источников для покрытия бюд-

жетного дефицита. При этом приоритетным был не объем размещения, а стоимость заимствования. Основное внимание было уделено тому, чтобы снизить стоимость заимствований для России.

Облигации субъектов РФ выпускаются субъектами федерации. Наиболее развитыми являются рынки облигаций Москвы и Санкт-Петербурга. Выпуск многих субфедеральных и муниципальных займов в настоящее время носит экспериментальный характер, что предопределяет относительно небольшие объемы и непродолжительные сроки заимствований.

Термины и понятия

Государственные ценные бумаги

ГКО

ОФЗ

Еврооблигации

Основные вопросы по материалу раздела

1. Кто является эмитентами государственных и муниципальных ценных бумаг?

2. Для каких целей выпускаются государственные и муниципальные ценные бумаги?

3. Какие основные виды государственных ценных бумаг Российской Федерации Вы знаете?

8.3. Корпоративные ценные бумаги

Корпоративные ценные бумаги выпускаются юридическими лицами. Эмиссия корпоративных ценных бумаг является важнейшим средством привлечения предприятием необходимых финансовых ресурсов. Эмиссионные корпоративные ценные бумаги выпускаются в виде акций (обыкновенных и привилегированных) и облигаций.

При создании акционерного общества учредители получают акции в количестве, пропорциональном средствам, внесенным в уставный капитал. Акционеры принимают на себя риски, связанные с функционированием компании, в то же время получая право на часть собственности компании и часть приносимой прибыли. Уже после учреждения акционерного общества возможно увеличение его уставного капитала путем проведения дополнительных эмиссий акций. **Дополнительная эмиссия акций** – увеличение уставного капитала за счёт выпуска (эмиссии) дополнительного количества акций.

Эмиссия акций приводит к увеличению собственного капитала организации, размещение облигаций направлено на увеличение заемных средств.

При приобретении акций инвестор ставит своей целью не только участие в управлении компанией и получение дивидендов, но и получение прибыли от роста курсовой стоимости акций. При этом в дальнейшем возможен как рост курсовой стоимости, так и ее падение. Рыночная цена акции является интегральным показателем, отражающим инвестиционную привлекательность предприятия с учетом множества факторов: состояния дел в отрасли и эконо-

мике страны, финансово-экономическое состояние предприятия, прогнозы продаж в будущем и множество других. Рост рыночной стоимости акций ведет к увеличению т.н. капитализации. Под **капитализацией** понимают суммарную рыночную стоимость всех выпущенных предприятием акций. Следует отметить, что ни капитализация, ни изменения рыночной стоимости акций предприятия в его финансовой отчетности не отражаются.

Предприятия могут выпускать также векселя, но данные бумаги не являются эмиссионными и используются главным образом для проведения взаиморасчетов.

Ценные бумаги наиболее привлекательных для инвесторов эмитентов называют «голубыми фишками». Следует отметить, что к числу предприятий с наиболее развитым рынком ценных бумаг относятся главным образом предприятия, добывающие сырье.

Рассмотрим основные «плюсы» и «минусы» привлечения капитала путем выпуска облигаций или проведение дополнительной эмиссии акций с точки зрения предприятия-эмитента, а также сравним преимущества и недостатки вложения в акции и облигации для инвесторов.

С точки зрения предприятия-эмитента проведение дополнительной эмиссии акций имеет следующие преимущества:

- срок, на который привлекается капитал, сопоставим со сроком деятельности предприятия;
- меньше степень финансовой зависимости от кредиторов, т.к. дополнительная эмиссия увеличивает собственный капитал. Следовательно, предприятие будет меньше подвержено финансовому риску;
- выплата дивидендов по акциям при отсутствии прибыли не производится, а выплата купонного дохода и погашение облигаций не зависят от финансового результата деятельности предприятия.

Проведение дополнительной эмиссии акций имеет следующие недостатки:

- владельцы акций становятся собственниками предприятия, изменяется, размывается структура собственности, новые собственники получают право на участие в управлении.

С точки зрения потенциальных инвесторов приобретение облигаций предприятия имеет следующие преимущества:

- по облигациям установлены фиксированные сроки погашения и выплаты купонного дохода;
- обычно выплаты по дивидендам находятся в диапазоне 1-3% от номинальной стоимости акции. Купонный доход по облигациям в зависимости от степени надежности компании-эмитента может быть установлен в диапазоне от 7,5 до 20% годовых;
- по истечении срока займа владелец облигаций получает назад все вложенные средства, тогда как акции могут опуститься ниже номинала. Предприятие-эмитент по истечении срока обращения облигаций обязано выкупить весь выпуск в полном объеме по номиналу;

- облигации воспринимаются инвесторами как более надежные инструменты, так как в случае банкротства компании владельцы облигаций (кредиторы) имеют больше шансов получить свои деньги по сравнению с собственниками предприятия;

Приобретение акций предприятия имеет следующие преимущества:

- владелец акции становится собственником предприятия, получает право на часть имущества, долю в прибыли и право на участие в управлении;
- основной доход по акциям их держатели обычно получают от роста котировок. Акции являются более рискованными инструментами по сравнению с облигациями, но и годовой рост котировок по акциям отдельных эмитентов может достигать 200% и выше.

Таким образом, для инвесторов акции, как более рисковый инструмент, предпочтительно покупать на растущем рынке, когда экономика стабильна, а с помощью облигаций лучше страховать свои средства в период экономической нестабильности.

Термины и понятия

Корпоративные ценные бумаги

Дополнительная эмиссия акций

Капитализация

Основные вопросы по материалу раздела

1. Какие преимущества и недостатки привлечения капитала путем выпуска облигаций существуют для предприятия-эмитента?

2. Какие преимущества и недостатки привлечения капитала путем проведения дополнительной эмиссии акций существуют для предприятия-эмитента?

8.4. Структурные элементы рынка ценных бумаг

К инфраструктуре рынка ценных бумаг относятся:

Организаторы торговли – биржи и торговые системы, организующие проведение регулярных торгов по ценным бумагам. Ведущей торговой площадкой России является ММВБ (Московская Межбанковская Валютная Биржа), на долю которой приходится более 80% объема биржевой торговли.

К проведению торгов на бирже обычно допускаются ценные бумаги только в электронной бездокументарной форме, при этом ценные бумаги, допущенные к торгам, могут иметь бумажные дубликаты.

К основным сферам деятельности биржи относятся:

- прием в члены биржи и исключение из членов биржи;
- допуск к торгам (листинг) и снятие с торгов (делистинг) ценных бумаг;
- организация регулярных торгов по ценным бумагам;
- проведение клиринга по заключенным на рынке сделкам;
- организация надзора и предотвращение манипуляций;
- проведение аналитических исследований фондового рынка.

Системы расчетов и учета прав на ценные бумаги – клиринговые системы, регистраторы и депозитарии, обеспечивающие расчеты по заключенным сделкам, учет и перерегистрацию прав на ценные бумаги. Клиринг – безналичные расчёты между странами, компаниями, предприятиями за поставленные, проданные друг другу товары, ценные бумаги и оказанные услуги, осуществляемые путём взаимного зачёта, исходя из условий баланса платежей.

Посредники на рынке ценных бумаг – дилеры и брокеры, оказывающие услуги инвесторам по заключению сделок. Брокеры совершают сделки в качестве поверенного или комиссионера, действующего на основании договора поручения или комиссии. **Брокер** действует от своего *имени за счет и по поручению клиента*. **Дилеры** совершают сделки *от своего имени и за свой счет*. Профессиональные участники рынка ценных бумаг – банки и инвестиционные компании могут совмещать брокерскую и дилерскую деятельность. Собственно операции с ценными бумагами на бирже от имени членов биржи осуществляют уполномоченные ими физические лица – **трейдеры,** аккредитованные в соответствии с квалификационными требованиями участников торгов и имеющие соответствующую лицензию.

Депозитарий – профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий услуги по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учету и переходу прав собственности на ценные бумаги. В России депозитарием может быть только юридическое лицо – профессиональный участник рынка ценных бумаг. Исторически термин «депозитарий» отождествлялся с банковским сейфом, куда сдавались на хранение ценности. Депозитарий не имеет права распоряжаться или управлять ценными бумагами депонента. Лицо, пользующееся услугами депозитария, называется депонентом. Учет ценных бумаг, принадлежащих депоненту, ведется на специальных счетах – счетах депо.

Регистратор (реестродержатель) – профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по ведению реестра владельцев именных ценных бумаг на основании договора с эмитентом. Реестр ценных бумаг является списком зарегистрированных владельцев с указанием количества, номинальной стоимости и категории принадлежащих им именных ценных бумаг. Реестродержатель не вправе совершать сделки с ценными бумагами эмитентов, ведение реестров которых он осуществляет. Осуществление деятельности по ведению реестров не допускает ее совмещения с другими видами деятельности на рынке ценных бумаг. Если число акционеров эмитента не превышает 50, ведение реестра владельцев именных ценных бумаг может осуществляться эмитентом самостоятельно.

В общем виде схема взаимодействия элементов инфраструктуры рынка ценных бумаг представлена на рис. 7.

Все юридические лица, в том числе кредитные организации, осуществляющие перечисленные ниже виды деятельности:

- брокерская деятельность;
- дилерская деятельность;
- деятельность по управлению ценными бумагами;

- деятельность по определению взаимных обязательств (клиринг); депозитарная деятельность;
- деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг;
- деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг,

являются **профессиональными участниками рынка ценных бумаг.**

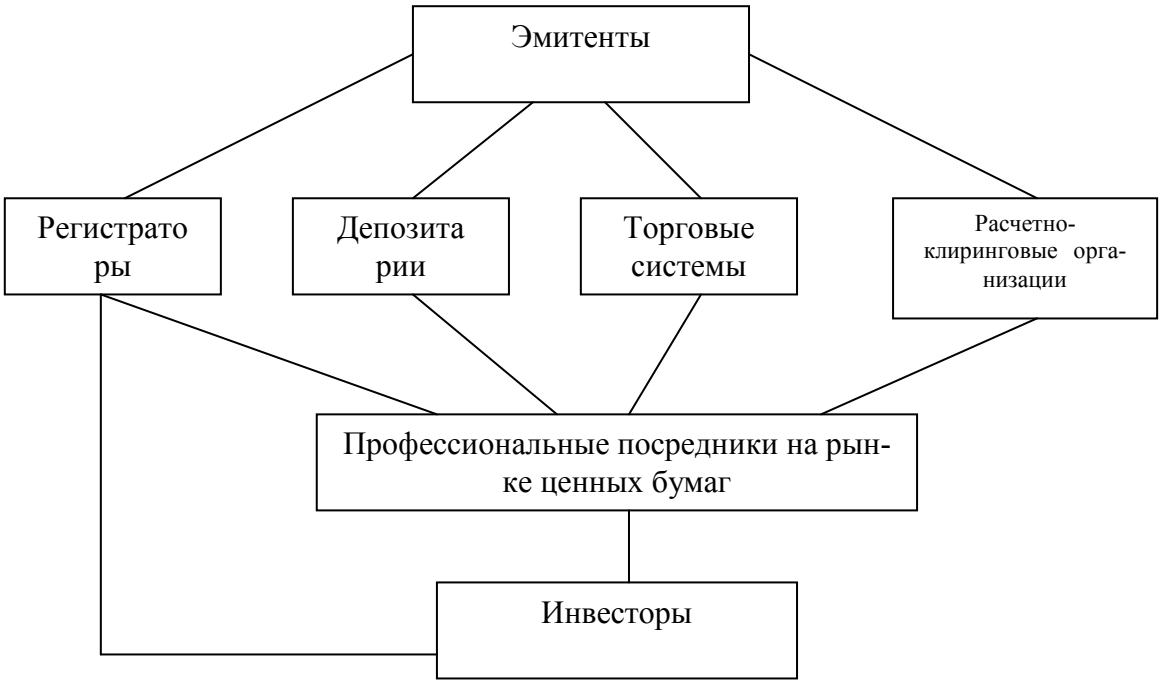


Рис. 7. Схема взаимодействия элементов инфраструктуры рынка ценных бумаг

Все виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг осуществляются на основании специального разрешения – лицензии. Органы, выдавшие лицензии, контролируют деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг и принимают решение об отзыве выданной лицензии при нарушении законодательства РФ о ценных бумагах. Деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг лицензируется тремя видами лицензий:

- лицензией профессионального участника рынка ценных бумаг;
- лицензией на осуществление деятельности по ведению реестра;
- лицензией фондовой биржи.

Лицензирование деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг осуществляется Федеральной службой по финансовым рынкам.

Торговая площадка, уполномоченный депозитарий и расчетно-клиринговый центр, функционирующие как единый комплекс, осуществляющие при необходимости процедуры сверки и клиринга, предоставляют полный комплекс услуг – от заключения сделок до их исполнения. Торговые операции осуществляются в режиме реального времени с использованием удаленных терминалов и терминалов, находящихся в торговом зале биржи.

Информационную поддержку эмитентам, инвесторам, профессиональным участникам рынка ценных бумаг оказывают информационные и рейтинговые агентства.

Термины и понятия

Профессиональные участники рынка ценных бумаг
Биржа
Регистратор
Депозитарий
Клиринговая деятельность
Брокер
Дилер

Основные вопросы по материалу раздела

1. Кто относится к профессиональным участникам рынка ценных бумаг?
2. В чем состоит различие в деятельности брокеров и дилеров?

8.5. Государственное регулирование и организация рыночного надзора

Функционирование рынка ценных бумаг требует наличия высокоэффективной системы регулирования и рыночного надзора. Государство должно защищать законные права и интересы инвесторов как на законодательном уровне, так и на уровне прямого контроля всех видов профессиональной деятельности на данном рынке. Регулирование рынка ценных бумаг в Российской Федерации основывается на Федеральном законе от 28.12.2002 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» и на «Положении о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг» (утверждено Приказом ФСФР России № 04-1245/пз-н от 15 декабря 2004 г.).

Контроль и регулирование рынка ценных бумаг в России в период с 1993 по 2004 год осуществляла Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг (ФКЦБ). С 13 марта 2004 года полномочия ФКЦБ России переданы Федеральной службе по финансовым рынкам (ФСФР). Основные полномочия ФСФР:

- регулирование выпуска и обращения эмиссионных ценных бумаг, в том числе осуществление государственной регистрации выпусков ценных бумаг и отчетов об итогах выпуска ценных бумаг, а также регистрации проспектов ценных бумаг;
- контроль и надзор в отношении эмитентов, профессиональных участников рынка ценных бумаг и их саморегулируемых организаций, акционерных инвестиционных фондов, управляющих компаний акционерных инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов и их саморегулируемых организаций, специализированных депозитариев акционерных инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, ипотечных агентов, управляющих ипотечным покрытием, специализированных депозитариев ипотечного покрытия,

негосударственных пенсионных фондов, Пенсионного фонда Российской Федерации, государственной управляющей компании, а также в отношении товарных бирж;

- обобщение практики применения законодательства и внесение в Правительство Российской Федерации предложений о его совершенствовании и разработка проектов законодательных и иных нормативных правовых актов;
- обеспечение раскрытия информации на рынке ценных бумаг в соответствии с законодательством Российской Федерации;
- организация исследований по вопросам развития финансовых рынков.

Важнейшими задачами государственного регулирования рынка ценных бумаг являются:

1. Единство нормативно-правовой базы, способов и параметров регулирования рынка на всей территории России.
2. Обеспечение защиты прав инвесторов.
3. Обеспечение максимальной прозрачности эмитентов.
4. Сочетание государственного регулирования и методов саморегулирования участников рынка.
5. Отказ от преференций для отдельных участников рынка.
6. Разработка мер по предотвращению манипулирования ценами и использования инсайдерской информации.

Манипулирование ценами – действия участников торгов, которые приводят к дестабилизации рынка ценных бумаг, не обусловленной объективными событиями, влияющими на рынок: изменению цен спроса/предложении, числа и объема заявок или сделок. Манипулированием ценами могут быть признаны действия, направленные на создание ложных ценовых ориентиров путем подачи заявок и заключения сделок в значительном объеме на условиях, существенно отличающихся от объективных рыночных условий с целью ввести в заблуждение клиентов, других участников торгов, инвесторов и эмитентов.

Инсайдерской информацией является неравнодоступная информация, касающаяся возможного изменения рыночной стоимости ценных бумаг, используемая профессиональным участником рынка для извлечения прибыли.

Термины и понятия

Манипулирование ценами

Инсайдерская информация

Основные вопросы по материалу раздела

1. Как организовано государственное регулирование рынка ценных бумаг в Российской Федерации?
2. Каковы важнейшие задачи государственного регулирования рынка ценных бумаг?

8.6. Первичное публичное предложение (IPO)

Первичное публичное предложение (ППП), или в английском языке – Initial Public Offering (IPO) – первая публичная продажа акций компании, в том числе в форме продажи депозитарных расписок на акции.

В российской практике под первым публичным предложением иногда подразумеваются и вторичные размещения на рынке пакетов акций (например, публичная продажа акционерами акций уже существующего выпуска). В современной экономической прессе и литературе чаще используется английская аббревиатура IPO.

Можно выделить несколько причин, побуждающих эмитентов прибегать к публичному размещению акций.

Во-первых, включение ценных бумаг в реестр котируемых на бирже (листинг) повышает их привлекательность в глазах инвесторов по сравнению с ценными бумагами, обращающимися на внебиржевом рынке.

Во-вторых, биржа – это система поддержки рыночной стоимости акций. Поэтому акционеры после проведения IPO могут продать свои акции по рыночной цене, причём очень быстро.

В-третьих, допуск ценных бумаг к биржевой котировке является своеобразной рекламой эмитента. Это связано с тем, что после проведения IPO компания становится публичной, отчётность – ясной и прозрачной.

Подготовка к проведению IPO является трудоемким и затратным процессом, может занимать несколько лет и требует привлечения внешних консультантов и партнеров. Как правило, первичное размещение акций проводится с привлечением:

- инвестиционных банков или инвестиционных компаний в качестве андеррайтеров и организаторов размещения;
- юридических компаний в качестве консультантов;
- аудиторских компаний;
- специалистов по связям с общественностью и с инвесторами (PR и IR консультантов размещения).

В общих чертах подготовка к проведению IPO включает в себя следующие этапы.

Предварительный этап. На данном этапе предприятие-эмитент критически анализирует своё финансово-хозяйственное положение, организационную структуру и структуру активов, информационную (в том числе, финансовую) прозрачность, практику корпоративного управления и другие аспекты деятельности и по результатам этого анализа стремится устранить выявленные слабости и недостатки.

Подготовительный этап. Если по итогам предварительного этапа с учётом устранённых недостатков перспектива проведения IPO оценивается положительно, то процесс подготовки переходит на новый этап – подготовительный, во время которого:

- выбирается торговая площадка и партнеры: консультанты, брокеры, андеррайтеры, с которыми окончательно согласовывается план действий;
- выполняются формальные действия, предусмотренные законодательством. Например, оформляются соответствующие решения органов эмитента, составляется проспект эмиссии;
- Создается инвестиционный меморандум – документ, содержащий информацию, необходимую инвесторам для принятия решения (например, цена за акцию, количество акций, направление использования средств, дивидендная политика и т. п.)
- Запускается рекламная кампания (в том числе, так называемые «гастроли» или *road-show* (роад-шоу) – рекламные поездки руководства компании-эмитента) с целью повышения интереса потенциальных инвесторов к предлагаемым ценным бумагам.

Основной этап. Во время основного этапа происходит собственно сбор заявок на приобретение предлагаемых ценных бумаг, прайсинг – определение цены (если она не была заранее определена), удовлетворение заявок (аллокация) и подведение итогов публичного размещения.

Завершающий этап. Это начало обращения ценных бумаг и окончательная оценка успешности состоявшегося IPO.

Рассмотрим более подробно значение ряда специфических терминов, которые были использованы выше.

Андеррайтер (англ. *underwriter*) на рынке ценных бумаг – юридическое лицо, которое осуществляет руководство процессом выпуска ценных бумаг и их распределения. Андеррайтером может быть любое юридическое лицо, соответствующим образом лицензированное ФСФР, то есть это может быть или инвестиционная компания или инвестиционный банк. Это юридическое лицо и предлагает инвесторам купить выпуск ценных бумаг эмитента.

Договор с андеррайтером может быть двух типов:

1. «Твердое обязательство« (*Firm commitment*) – андеррайтер обязуется приобрести все ценные бумаги, предлагаемые для первичного публичного размещения, и перепродать их. Весь риск продажи ложится на андеррайтера.
2. «Максимальные усилия» (*Best efforts*) – продажа максимально возможного числа ценных бумаг нового выпуска без финансовой ответственности. Андеррайтер снимает с себя часть риска в случае, когда часть ценных бумаг продать не удается.

Андеррайтинг на рынке ценных бумаг может осуществляться синдикатом андеррайтеров, то есть группой инвестиционных банков и/или инвестиционных компаний, создаваемой на непродолжительное время для того, чтобы обеспечить продажу нового выпуска ценных бумаг по цене, установленной в предварительном соглашении. Синдикат андеррайтеров возглавляет ведущий андеррайтер. Ведущий андеррайтер организовывает синдикат по размещению цен-

ных бумаг, поддерживает контакты с эмитентом и ведёт учёт размещенных бумаг.

Инвестиционный меморандум – документ, служащий для привлечения инвестирования. Он содержит предложение потенциальным инвесторам, а также всю информацию о проекте, на основании которой можно принять решение о целесообразности вложений в бизнес. В нем рассматриваются все аспекты деятельности компании и обосновывается целесообразность инвестиций. Составляется инвестиционный меморандум обычно на основании бизнес-плана. В отличие от проспекта эмиссии инвестиционный меморандум не является жестко стандартизированным документом.

Первой российской компанией, разместившей в 1997 году свои акции на Нью-Йоркской фондовой бирже (NYSE), стало ОАО «ВымпелКом«, торговая марка Билайн.

Термины и понятия

Первичное публичное предложение
Андеррайтер
Инвестиционный меморандум

Основные вопросы по материалу раздела

1. Что такое первичное публичное предложение (IPO)?
2. Каковы основные цели выхода предприятия на IPO?
3. Каковы основные этапы подготовки и проведения IPO?

Список литературы к главе 8

1. ГК РФ, глава 7 «Ценные бумаги».
2. Федеральный закон от 28.12.2002 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» .
3. Федеральный закон от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах».
4. «Положение о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг», утв. Приказом ФСФР России от 15 декабря 2004 г. № 04-1245/пз-н
5. Финансы, денежное обращение и кредит: учеб. – 2-е изд., перераб. и доп. / В.К. Сенчагов, А.И.Архипов и др. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2008 – 720 с. Раздел V. «Рынок ценных бумаг».

ГЛАВА 9.ФИНАНСОВЫЙ КОНТРОЛЬ

9.1. Сущность и виды финансового контроля

Финансовый контроль – совокупность действий и операций по проверке финансовых и связанных с ними вопросов деятельности субъектов хозяйствования и управления с применением специфических форм и методов его организации. Обычно контроль рассматривают в двух аспектах:

1. Как строго регламентированную деятельность специально созданных контролирующих органов.
2. Как элемент управления финансами и денежными потоками на макро- и микро-уровне с целью обеспечения целесообразности и эффективности финансовых операций. Контроль – функция управления.

По организационным формам финансовый контроль подразделяется на: государственный (состоящий из общегосударственного и ведомственного), общественный, независимый аудит и внутренний контроль.

Общегосударственный контроль осуществляется государственными органами власти и управления. Включает в себя:

- бюджетный;
- денежно-кредитный;
- валютный;
- страховой;
- налоговый;
- таможенный.

В частности, контрольные функции выполняют Счетная палата, федеральная служба финансово-бюджетного надзора при Минфине РФ, Казначейство РФ, Банк России, федеральная налоговая служба, Государственный таможенный комитет.

К государственному контролю также можно отнести контроль, осуществляемый органами власти и управления субъектов РФ и органами местного самоуправления.

Основные функции общегосударственного контроля включают: проверку правильности образования государственных средств, их сохранности и целевого использования; контроль правильности и эффективности использования кредитных ресурсов; обеспечение обоснованности и правомерности действий кредитных учреждений в части использования средств организаций и физических лиц; контроль государственного внутреннего и внешнего долга.

Ведомственный государственный контроль – финансовый контроль министерств, ведомств и других органов государственного управления за деятельностью входящих в их систему предприятий, организаций, учреждений.

Общественный контроль – осуществляется общественными организациями, средствами массовой информации, гражданами. Статья 3 Конституции РФ (раздел I, глава 1) регулирует отношения в области защиты права народа Российской Федерации в сфере контроля за деятельностью государства. Кон-

ституция РФ определяет право общественных организаций, государственно-общественных научных экспертных советов, общественных движений (органов общественного контроля) на осуществление общественного контроля за деятельностью федеральных органов исполнительной власти, органов исполнительной власти субъектов Российской Федерации. Общественный контроль может и должен быть особенно эффективным в такой области, как борьба с коррупцией, нецелевым и нерациональным использованием бюджетных средств. В организации общественного контроля большую роль играют печатные и электронные средства массовой информации, выражающие интересы различных общественных организаций, партий и других структур.

*Независимый аудит***.** Аудиторская деятельность регулируется законом «Об аудиторской деятельности» от 30 декабря 2008 г. №307-ФЗ. В соответствии с ним **аудит** – независимая проверка бухгалтерской (финансовой) отчетности в целях выражения мнения о достоверности такой отчетности. Законом определено, в каких случаях аудит финансовой отчетности должен ежегодно проводится в обязательном порядке (ст. 5 Закона). Так, например, обязательный аудит должен проводиться в отношении отчетности открытых акционерных обществ, кредитных и страховых организаций. Свое мнение о достоверности отчетности аудитор выражает в официальном документе – аудиторском заключении. Главным принципом деятельности аудитора является его независимость от аудируемого субъекта (гл. 8 Закона «Об аудиторской деятельности»). Помимо проведения аудиторских проверок с целью подтверждения достоверности бухгалтерской (финансовой) отчетности аудиторские компании и индивидуальные аудиторы могут оказывать сопутствующие аудиту услуги. К ним, в частности, относятся:

- постановка, восстановление и ведение бухгалтерского учета;
- бухгалтерское консультирование;
- налоговое консультирование;
- анализ финансово-хозяйственной деятельности;
- экономическое и финансовое консультирование;
- управленческое консультирование и др.

Аудит обеспечивает не только проверку достоверности финансовых показателей, но и разработку предложений по оптимизации хозяйственной деятельности. Современные специалисты в области аудита определяют его как своеобразную экспертизу бизнеса.

Внутренний контроль. **Система внутреннего контроля (СВК)** – это совокупность организационных мер, методик и процедур, установленных руководством предприятия и осуществляемых для упорядоченного и эффективного ведения финансово-хозяйственной деятельности, обеспечения сохранности активов, выявления, исправления и предотвращения ошибок и искажения информации, а также своевременной подготовки достоверной финансовой (бухгалтерской) отчетности. Т.е. СВК должна обеспечить решение трех основных задач:

- эффективность бизнеса;

- подготовку достоверной финансовой отчетности;
- соблюдение законодательства.

За организацию и функционирование СВК несет ответственность руководство предприятия. СВК принято рассматривать как совокупность пяти основных составляющих, а именно: контрольной среды, процесса оценки предприятием хозяйственных и финансовых рисков, используемой информационной системы, контрольных действий и мониторинга средств контроля.

Контрольная среда включает в себя:

- стиль и основные принципы управления данным экономическим субъектом;
- организационную структуру экономического субъекта;
- распределение ответственности и полномочий;
- осуществляемую кадровую политику;
- порядок подготовки бухгалтерской отчетности для внешних и внутренних пользователей;
- соответствие хозяйственной деятельности экономического субъекта в целом требованиям действующего законодательства.

Порядок организации и функционирования СВК зависит от размеров и сложности структуры предприятия. На крупных предприятиях могут создаваться службы внутреннего аудита, на которые возлагается часть функций по созданию и функционированию СВК. Субъекты малого предпринимательства могут использовать в меньшей степени формализованные средства контроля, заменяя их более простыми процессами и процедурами для достижения своих целей.

Малые предприятия, в которых руководство активно участвует в процессе составления финансовой отчетности, могут и не иметь подробных описаний учетных процедур или детально составленной учетной политики. Иногда на таких предприятиях собственник и руководитель может являться одним лицом, а также выполнять функции главного бухгалтера. Поэтому на малых предприятиях часто не существует четкой границы между элементами СВК, однако их основные цели совпадают с целями СВК организаций более крупного размера.

Значимость финансового контроля в условиях рыночной экономики возрастает, поскольку необходимо не только обеспечить соблюдение законодательства, пресечь злоупотребления и преступления в экономической сфере, но решить еще две задачи. Во-первых, повышать эффективность управления предприятиями, во-вторых, обеспечивать инвесторов, кредиторов, партнеров по бизнесу достоверной информацией о его финансовом состоянии.

Поэтому в рыночной экономике особо значимыми становятся внешний аудит и внутренний контроль. Например, при выходе предприятия на IPO для защиты интересов потенциальных инвесторов от предприятия-эмитента требуется предоставление аудиторского заключения по международным стандартам как минимум за 3 года. В США в 2002 году после ряда финансовых скандалов (прежде всего с компанией «Enron»), связанных с фальсификацией финансовой отчетности менеджментом корпораций при участии независимых аудиторов, в

том числе одной из ведущих аудиторских компаний Arthur Andersen (Артур Андерсен), было принято законодательство Сарбейнса-Оксли (SOX), ужесточившее требования к организации СВК компаний, выходящих на нью-йоркскую фондовую биржу (NYSE). Цель законодательства SOX – защита интересов инвесторов. В рамках реализации законодательства SOX была разработана методология организации СВК компаний и порядок ее ежегодной сертификации.

По времени проведения контроль классифицируют на предварительный, текущий и последующий. Предварительный контроль осуществляется до начала какого-либо процесса или хозяйственной операции на стадии планирования и принятия решения, текущий контроль производится в ходе процесса или совершения операции, последующий контроль представляет собой контрольные действия после завершения.

В зависимости от источников информации контроль подразделяется на документальный и фактический. **Документальный контроль** предусматривает использование первичных документов для установления достоверности и законности совершения хозяйственных операций, составления учетных регистров и отчетности. **Фактическим** является контроль, при котором количественное и качественное состояние проверяемого объекта устанавливается путем осмотра, обмера, пересчета, взвешивания, лабораторного анализа. К объектам фактического контроля относятся: наличные деньги в кассе, основные средства, товарно-материальные ценности, выполненные работы и услуги. Документальный и фактический контроль тесно взаимосвязаны и обычно используются совместно, позволяя установить действительное состояние объекта проверки.

Термины и понятия

Общегосударственный контроль
Финансовый контроль
Независимый аудит
Система внутреннего контроля
Контрольная среда
Документальный контроль
Фактический контроль

Основные вопросы по материалу раздела

1. Что такое финансовый контроль и каковы его основные цели?
2. Какие основные виды финансового контроля существуют?
3. Как классифицируется финансовый контроль в зависимости от времени его проведения?
4. Что такое система внутреннего контроля организации, каковы ее основные элементы и цели функционирования?
5. В чем заключается независимая аудиторская деятельность?

9.2. Методы и процедуры финансового контроля

Методами проведения финансового контроля являются проверки, обследования, надзор, экономический анализ, наблюдение (мониторинг), ревизии.

Проверка проводится по отдельным вопросам финансово-хозяйственной деятельности на основе финансовой отчетности и первичных учетных документов. Проверки могут осуществляться как сплошным, так и выборочным методом. При сплошной проверке контрольные процедуры применяются к 100% объектов проверяемой совокупности (первичные документы, бухгалтерские записи, финансовая отчетность и т.п.) При выборочном методе – менее, чем к 100 %. Для построения выборки необходимо определить порядок проверки конкретных операций или группы операций, проверяемую совокупность, из которой будет сделана выборка, объем выборки. Обычно выборка должна быть репрезентативной (представительной). Это требование предполагает, что все элементы изучаемой совокупности имеют равную вероятность быть отобранными в выборку. Репрезентативность выборки обеспечивается одним из следующих методов:

1) *случайный* – проверяемые элементы отбираются случайным образом, например, с использованием таблицы случайных чисел;

2) *систематический* – предполагает, что элементы отбираются через постоянный интервал, начиная со случайно выбранного числа. Интервал строится либо на определенном числе элементов совокупности (например, изучение каждого пятидесятого документа из всех документов данной категории), либо на стоимостной их оценке (например, отбирается тот элемент, составляющий сальдо или оборот, на который приходится следующий миллион рублей в совокупной стоимости элементов);

3) *комбинированный* – представляет комбинацию методов случайного и систематического отбора.

Формируя выборку, следует определить, для достижения каких целей она проводится, и применительно к ним оценить найденные в выборке ошибки. Затем следует экстраполировать полученные при выборке результаты на всю проверяемую совокупность. Если поставленные цели проверки не были достигнуты с помощью выборочного исследования, следует изменить размеры и принципы формирования выборки либо провести проверку сплошным методом. Проведение проверок выборочным методом характерно для работы внешних независимых аудиторов и внутреннего аудита крупных предприятий. Наиболее распространенный тип проверок – аудиторская проверка, проводимая в целях подтверждения достоверности финансовой отчетности предприятия, осуществляемая выборочным методом. Другой пример – проверка соблюдения кассовой дисциплины, осуществляемая банком в отношении своего клиента – предприятия и проводимая сплошным методом.

Обследование охватывает отдельные бизнес-процессы и выявляет их эффективность. Объектами обследования являются не столько первичные документы или учетные записи, сколько порядок осуществления сотрудниками

определенных действий, степень их формализации и соответствие имеющимся на предприятии внутренним нормативным документам.

Надзор проводится контролирующими органами, имеющими специальные полномочия. Он предполагает контроль соблюдения норм законодательства и установленных правил. Например, он осуществляется в отношении организаций, получивших лицензии (страховой надзор, банковский надзор).

Наблюдение (мониторинг) – это постоянный и непрерывный контроль за определенными показателями или процессами. Мониторинг является одним из основных компонентов СВК.

Ревизия – взаимосвязанный комплекс проверок финансово-хозяйственной деятельности, проводимых с помощью процедур фактического и документального контроля. Обычно ревизия производится сплошным методом.

Все эти методы на практике включают в себя выполнение определенной системы контрольных действий – контрольных процедур. Примеры контрольных процедур:

- арифметическая проверка правильности бухгалтерских записей;
- проведение сверок расчетов с контрагентами;
- проверка правильности осуществления документооборота и наличия разрешительных записей;
- проведение инвентаризаций;
- опрос и анкетирование;
- контрольные обмеры объемов выполнения работ, расхода материалов, топлива, энергии. Для этого могут привлекаться эксперты из соответствующих областей;
- исследование динамики основных хозяйственных показателей в ходе финансового анализа;
- сравнение плановых и сметных показателей с фактическими и выяснение причин расхождений.

Термины и понятия

Проверка
Обследование
Надзор
Наблюдение
Ревизия

Основные вопросы по материалу раздела

1. Какие основные методы финансового контроля Вы знаете?
2. В чем состоит отличие проведения проверок сплошным и выборочным методом?
3. Что означает «репрезентативность» выборки и какими методами она обеспечивается?
4. Какие основные контрольные процедуры используются при проведении финансового контроля?

Список литературы к главе 9

1. Федеральный закон «Об аудиторской деятельности» от 30 декабря 2008 г. №307-ФЗ.
2. Федеральное Правило (стандарт) аудиторской деятельности № 8. «Понимание деятельности аудируемого лица, среды в которой она осуществляется, и оценка рисков существенного искажения аудируемой финансовой (бухгалтерской) отчетности». Утв. Постановлением Правительства Российской Федерации от 23.09.2002 № 696 (в ред. Постановления Правительства РФ от 19.11.2008 № 863).
3. Аудит: Учебник для вузов / В.И. Подольский, А.А.Савин, Л.В.Сотникова и др.; Под ред. Проф. В.И. Подольского. – 3-е изд., перераб. И доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, Аудит, 2004. – 583 с. Глава 1.
4. Макеев Р. Постановка системы внутреннего контроля: от проверок отчетности к эффективности бизнеса. – М.: Вершина, 2008, -296 с.
5. Фетисов В.Д., Фетисова Т.В. Финансы и кредит: учеб. пособие для студентов ВУЗов, обучающихся по специальностям экономики и управления – 3-е изд., перераб. и доп. – М: ЮНИТИ-ДАНА, 2008 – 455с. Глава 7 «Финансовый контроль».
6. Деева А.И. Финансы и кредит: учебное пособие – М.: КНОРУС, 2009. – 544 с. Глава 8, параграф 8.2 «Финансовый контроль».