

*Международный консорциум «Электронный университет»*

*Московский государственный университет  
экономики, статистики и информатики*

*Евразийский открытый институт*

---

**Т.П. Николаева**

# **Финансы и кредит**

*Учебно-методический комплекс*

*Рекомендовано Учебно-методическим объединением по образованию  
в области антикризисного управления в качестве учебно-методического пособия для  
студентов высших учебных заведений, обучающихся по специальности  
351000 «Антикризисное управление» и другим экономическим специальностям.*

**Москва 2009**

УДК 336  
ББК 65.261  
Н 632

**Николаева Т.П.**  
Н 632 **ФИНАНСЫ И КРЕДИТ:** Учебно-методический комплекс. – М.: Изд. центр ЕАОИ. 2008. – 371 с.

ISBN 978-5-374-30-6

Курс «Финансы и кредит» предусмотрен государственным общеобразовательным стандартом высшего профессионального образования по подготовке специалистов специальности «Финансы и кредит». Финансы и кредит являются частью рыночных отношений и теми инструментами, с помощью которых государство осуществляет регулирование экономических процессов, с целью обеспечения политической и экономической стабильности общества и развития всех областей хозяйственной деятельности. Для успешной профессиональной деятельности необходимо глубоко понимать природу финансовых и кредитных отношений, принципы и механизмы их функционирования.

Финансовые и кредитные отношения обусловлены закономерностями формирования и использования фондов денежных средств для осуществления процесса общественного воспроизводства, что и определяет актуальность этого курса.

Предметом изучения курса являются теоретические и практические основы финансовых и кредитных отношений.

При изучении содержания курса студенты знакомятся с основными терминами, понятиями, принципами и методами организации финансовых и кредитных отношений, получают представление о структуре финансовой и кредитной систем России и взаимодействии их элементов.

Большое значение курс имеет в подготовке инициативных, творчески мыслящих работников финансово-кредитной сферы, обладающих разносторонними знаниями, высоким уровнем компетентности и профессионализма в своей области. Знания, полученные студентами в результате изучения курса Финансы и кредит, могут быть использованы в различных сферах экономической деятельности.

УДК 336  
ББК 65.261

ISBN 978-5-374-00030-6

© Николаева Т.П., 2008

© Оформление, Евразийский открытый институт, 2008

## Содержание

Сведения об авторе. Сведения о дисциплине .....	6
<b>Тема 1. Деньги. Денежное обращение. Денежные системы .....</b>	<b>9</b>
1.1. Необходимость денег, эволюция их развития .....	10
1.2. Формы и виды денег .....	13
1.3. История денежного обращения России .....	19
1.4. Сущность и функции денег .....	22
1.4.1. Общие свойства денег .....	22
1.4.2. Мера стоимости и масштаб цен .....	26
1.4.3. Средство обращения .....	28
1.4.4. Средство накопления .....	29
1.4.5. Средство платежа .....	31
1.4.6. Мировые деньги .....	32
1.5. Денежные системы: понятие, типы, элементы .....	33
1.6. Денежные реформы и методы их проведения. Особенности проведения денежных реформ в России .....	37
1.7. Теории денег. Роль денег в общественном воспроизводстве .....	40
Вопросы для самопроверки темы 1 .....	44
Тест .....	45
<b>Тема 2. Основы теории финансов .....</b>	<b>47</b>
2.1. Социально-экономическая сущность финансов, их роль в расширенном воспроизводстве .....	49
2.2. Функции финансов. Дискуссионные вопросы сущности и функций финансов ...	50
2.3. Финансовая система РФ, характеристика ее звеньев .....	53
2.4. Управление финансами .....	56
2.5. Финансовый контроль: виды, формы и методы проведения .....	57
2.6. Финансовая политика государства, ее типы .....	60
2.7. Финансовый рынок. Направления развития финансового рынка России .....	61
Вопросы для самопроверки темы 2 .....	65
Тест .....	65
<b>Тема 3. Государственные финансы .....</b>	<b>67</b>
3.1. Сущность и структура государственных финансов .....	69
3.2. Государственные доходы и расходы: методы мобилизации, принципы и формы использования .....	69
3.3. Сущность и функции бюджета, его роль в социально-экономических процессах ...	70
3.4. Понятия бюджетного устройства, бюджетной системы и бюджетного процесса .....	74
3.5. Доходы и расходы бюджетов. Бюджетная классификация .....	80
3.6. Бюджетный дефицит, методы его финансирования. Бюджетный профицит – направления использования .....	89
3.7. Государственные внебюджетные фонды РФ .....	90
3.8. Государственный кредит. Государственный долг .....	100
Вопросы для самопроверки темы 3 .....	109
Тест .....	109

<b>Тема 4. Рынок ценных бумаг</b> .....	111
4.1. Сущность рынка ценных бумаг и его значение. Классификация ценных бумаг ...	112
4.2. Участники рынка ценных бумаг и система его организации в РФ .....	121
4.3. Фондовая биржа и ее роль в экономике. Биржевые операции. Биржевые индексы	126
4.4. Внебиржевой рынок ценных бумаг .....	134
4.5. Российский рынок ценных бумаг: его становление, регулирование и перспективы развития.....	138
Вопросы для самопроверки темы 4.....	151
Тест.....	151
<b>Тема 5. Страхование</b> .....	153
5.1. Экономическая сущность и функции страхования .....	154
5.2. Причины возникновения и развития страхования. Исторические типы страхования .....	156
5.3. Формы и виды страхования. Участники страхового процесса .....	158
5.4. Страховой рынок в РФ, его особенности и направления развития .....	161
5.5. Отрасли страхования: имущественное страхование, страхование личности и ответственности.....	164
Вопросы для самопроверки темы 5.....	168
Тест.....	169
<b>Тема 6. Финансы предприятий</b> .....	171
6.1. Сущность и функции финансов предприятий, принципы их организации ...	173
6.2. Финансовые ресурсы предприятий, источники их формирования .....	174
6.3. Основные средства (основной капитал) предприятий: понятие, классификация, особенности воспроизводства, пути улучшения использования .....	177
6.4. Оборотные средства (оборотный капитал) предприятий: сущность, состав и пути повышения эффективности использования.....	184
6.5. Денежные доходы коммерческих предприятий и финансовые результаты их деятельности.....	190
6.6. Организация финансовой работы на предприятии .....	199
6.7. Финансы предприятий отраслей экономики .....	209
Вопросы для самопроверки темы 6.....	215
Тест.....	215
<b>Тема 7. Кредитные отношения в рыночной экономике. Кредитная система</b> .....	217
7.1. Необходимость кредита, его роль в общественном воспроизводстве.....	218
7.2. Сущность и функции кредита. Теории кредита.....	221
7.3. Классификация кредита, его формы и виды. Принципы кредита.....	223
7.4. Плата за кредит: ссудный процент, факторы влияющие на него .....	228
7.5. Кредитная система и ее элементы. Банковская система РФ: понятие, структура, этапы становления.....	229
Вопросы для самопроверки темы 7.....	235
Тест.....	235
<b>Тема 8. Центральный банк</b> .....	237
8.1. Причины возникновения центрального банка, его необходимость и роль в регулировании экономики .....	238

8.2. Банк России: статус, цели деятельности, операции, организационное построение, независимость.....	243
8.3. Функции Банка России. Денежно-кредитная политика и методы ее проведения .....	250
8.4. Регулирование и надзор за банковской деятельностью .....	263
Вопросы для самопроверки темы 8.....	269
Тест.....	270
<b>Тема 9. Кредитные организации, их функции и операции .....</b>	<b>271</b>
9.1. Кредитные организации: сущность и функции, классификация, порядок учреждения.....	273
9.2. Пассивные операции банков. Источники формирования финансовых ресурсов банков: собственные (капитал) и привлеченные (депозитные и недепозитные).....	279
9.3. Активные операции банков: кассовые, кредитные, инвестиционные и др. Оценка кредитоспособности заемщика .....	289
9.4. Понятие банковской ликвидности, факторы, влияющие на нее. Управление ликвидностью банка .....	305
Вопросы для самопроверки темы 9.....	309
Тест.....	309
<b>Тема 10. Международные валютно-финансовые и кредитные отношения.....</b>	<b>311</b>
10.1. Валютные отношения и причины, обусловившие их развитие. Участники валютных отношений.....	312
10.2. Валютная система, ее модификации. Элементы валютной системы.....	315
10.3. Валютная политика. Валютное регулирование и валютный контроль. Валютные операции .....	334
10.4. Международные валютно-финансовые и кредитные организации.....	343
Вопросы для самопроверки темы 10.....	356
Тест.....	356
<b>Приложение.....</b>	<b>358</b>
<b>Контрольные вопросы для самостоятельной оценки качества освоения дисциплины.....</b>	<b>360</b>
<b>Глоссарий .....</b>	<b>362</b>
<b>Список литературы .....</b>	<b>367</b>

## **Сведения об авторе**

**Николаева Татьяна Петровна,  
доцент кафедры Банковское дело, МЭСИ.**

Автор ряда учебно-методических пособий и публикаций в научно-практических изданиях.

## **Предмет и актуальность курса**

Предметом изучения настоящего курса являются теоретические и практические основы финансовых и денежно-кредитных отношений, а также принципы организации и функционирования денежной, финансовой и кредитной систем РФ.

Финансовые и кредитные отношения обусловлены закономерностями формирования и использования фондов денежных средств для осуществления процесса общественного воспроизводства, что и определяет актуальность этого курса.

## **Цель и задачи курса**

Изучение курса направлено на формирование у студентов знаний теоретических основ и практических навыков в области организации финансовых и денежно-кредитных отношений, складывающихся в рыночной экономике.

В процессе изучения курса студенты знакомятся с основными терминами, понятиями, принципами и методами организации финансовых и денежно-кредитных отношений. Получают представление о структуре денежной, финансовой и кредитной систем и взаимодействии их элементов.

Задачей курса является реализация требований, установленных государственным общеобразовательным стандартом высшего профессионального образования к подготовке специалистов по вопросам организации финансовых и кредитных отношений, закрепление теоретических знаний в этой области и приобретение навыков использования их в практической деятельности.

## **Сфера профессионального использования**

Курс «Финансы и кредит» является основным для студентов, обучающихся по специальности «Финансы и кредит». Также он включен в учебные планы таких специальностей, как маркетинг, менеджмент, бухгалтерский учет, статистика и юриспруденция.

Деньги, финансы и кредит являются частью рыночных отношений и теми инструментами, с помощью которых государство осуществляет регулирование экономических процессов, с целью обеспечения политической и экономической стабильности общества и развития всех областей хозяйственной деятельности.

Изучение курса «Финансы и кредит» особенно актуально в условиях экономических перемен в РФ, связанных с ломкой прежнего механизма управления экономикой и заменой его рыночными методами хозяйствования, что нередко сопровождается финансовыми кризисами. Для успешного ведения профессиональной хозяйственной деятельности и снижения потерь в ходе преодоления кризисных явлений в экономике необходимо глубоко понимать природу финансовых и денежно-кредитных отношений, знать принципы и механизмы их функционирования.

Построение рыночной экономики невозможно осуществить без соответствующего кадрового обеспечения. Для формирования и функционирования рыночных структур необходимы квалифицированные специалисты, обладающие разносторонними знаниями, высоким уровнем компетентности и профессионализма в своей области.

Важная роль в подготовке инициативных, творчески мыслящих работников финансово-кредитной сферы отводится такой учебной дисциплине, как «Финансы и кредит».

Знания, полученные студентами в результате изучения курса «Финансы и кредит», могут быть использованы в различных сферах экономической деятельности.

## **Для изучения данной дисциплины студент должен знать**

Макро- и микроэкономику, экономическую теорию и др. курсы.



## **ТЕМА 1**

---

### **Деньги, денежное обращение, денежные системы**

Изучив тему 1, студент должен:

**знать:**

- а) сущность, функции и виды денег;
- б) основные положения денежных теорий;
- в) структуру денежной массы;
- г) закономерности развития денежного обращения;
- д) методы проведения денежной реформы.

**уметь:**

- а) давать полные и четкие определения основных понятий, используемых в теме 1;
- б) рассчитывать по исходным данным денежную массу и ее элементы, скорость оборота денег, коэффициент монетизации экономики;
- в) различать виды денег;
- г) выделять основные этапы становления денежного обращения в России;
- д) оценивать состояние денежного обращения.

Необходимость денег, причины их возникновения. Эволюция форм стоимости. Формы и виды денег (полноценные и неполноценные). Особенности кредитных денег (вексель, банкнота, чек). История денежного обращения России. Общие свойства денег (абсолютная ликвидность, всеобщность, делимость, транспортабельность и др.). Спрос на деньги. Сущность и функции денег (мера стоимости и масштаб цен, средство обращения, средство накопления, средство платежа, мировые деньги). Понятие и формы организации денежного обращения (наличное и безналичное). Закон денежного обращения. Денежная масса, ее структура (денежные агрегаты). Понятие инфляции.

Денежные системы: предпосылки возникновения, понятие, типы. Элементы денежной системы (денежная единица, порядок эмиссии и обращения, способы обеспечения денег и др.), этапы становления. Денежные реформы, их необходимость и методы проведения (девальвация, ревальвация, деноминация, нуллификация). Особенности проведения денежных реформ в России. Теории денег (металлистическая, номиналистическая, количественная). Роль денег в общественном воспроизводстве.

*Целью изучения темы 1* является формирование у студентов представлений о сущности и функциях денег, их роли в воспроизводственном процессе, принципах и формах организации денежного обращения.

*При изучении темы 1 необходимо использовать следующую литературу:*

1. Финансово-кредитный энциклопедический словарь / Под ред. А.Г. Грязновой. – М.: Финансы и статистика, 2002.
2. Экономическая теория (политическая экономия) / Коллектив авторов Финансовой Академии при Правительстве РФ. – М.: 1997. – Гл. 10. – С. 204–220.
3. Экономическая теория национальной экономики и мирового хозяйства (политическая экономия) / Коллектив авт. Финансовой Академии при Правительстве РФ. – М.: 1997. – Гл. 11. – С. 167–172.
4. Антонов Н.Г., Пессель М.А. Денежное обращение, кредит и банки. – М.: АО Финстатинформ, 1995. – С. 4–21.
5. Деньги, кредит, банки / Под ред. О.И. Лаврушина. – М.: Кнорус, 2004. – С. 13–108, 212–226.
6. Деньги. Кредит. Банки / Под ред. Г.Н. Белоглазовой. – М.: Юрайт, 2005. – С. 11–45, 93–130.
7. Общая теория денег и кредита / Под ред. Е.Ф. Жукова. – М.: ЮНИТИ, 2001. – С. 80–158.
8. Портной М.А. Деньги: их виды и функции. – М.: Анкил, 1998. – С. 8–84.
9. Финансы, денежное обращение и кредит / Под ред. В.К. Сенчагова. – М.: Проспект, 2004. – С. 93–155.
10. Финансы. Денежное обращение. Кредит / Под ред. Г.Б. Поляка. – М.: ЮНИТИ, 2001. – С. 7–57.
11. Деньги. Кредит. Банки / Под ред. Е.Ф. Жукова. – М.: ЮНИТИ, 2004. – С. 8–107, 193–204.
12. Финансы и кредит / Под ред. О.И. Лаврушина. – М.: Кнорус, 2008. – С. 9–45.

*При изучении темы 1 необходимо акцентировать внимание на следующих понятиях:* деньги, функции денег, формы денежного обращения, денежная система, виды денег, денежная реформа и методы ее проведения, теории денег.

### **1.1. Необходимость денег, эволюция их развития**

Появление денег было обусловлено развитием производительных сил и производственных отношений. *Производительные силы* – это средства производства (средства труда и предметы труда) и люди, приводящие их в действие, в результате чего соз-

даются материальные блага. *Производственные отношения* – совокупность отношений складывающихся между людьми в процессе производства, распределения, обмена и потребления материальных благ.

Материальные блага создаются для удовлетворения потребностей общества. Нарушение соответствия производительных сил производственным отношениям приводят к разрушительным последствиям. Например, развитие производительных сил привело к разрушению первобытнообщинного хозяйства натурального типа и к образованию рабовладельческого строя. Это способствовало возникновению регулярного обмена между отдельными общинами, росту производительности труда, появлению излишков продуктов внутри каждого племени. Дальнейшее разделение общественного труда – отделение ремесла от земледелия и выделение класса купцов, а затем и класса ростовщиков и ростовщического капитала стимулировало обмен и создало основу для появления и развития товарного производства. При товарном производстве продукты труда становятся товаром, обмен которых опосредуется деньгами, они производятся не для собственного потребления, а для обмена.

Появлению товарного производства способствовало также и имущественное обособление производителей товаров, что привело к появлению частной собственности на средства производства.

Соблюдение требований эквивалентности обмена товарами предполагает измерение их стоимости, т.е. возникновение денег.

В соответствии с трудовой теорией стоимости большое значение для соизмерения товаров имеет труд. «Труд является единственным всеобщим, равно как и единственно точным мерилем стоимости»<sup>1</sup>. Труд, производящий товар и овеществленный в нем, представляет собой субстанцию *стоимости*. Под *товаром* понимается продукт труда, созданный для обмена путем купли-продажи, а под *ценой* – денежное выражение стоимости.

Трудовая теория стоимости исходит из того, что:

- 1) товаром является только та потребительная стоимость, которая передается посредством обмена;
- 2) способность товара в определенных количественных пропорциях обмениваться на другие товары называется меновой стоимостью;
- 3) в основе меновой стоимости товаров лежит затраченный на их производство общественный труд<sup>2</sup>.

Первоначально существовал натуральный обмен товарами (Т – Т). Обмен товарами, т.е. обращение, осуществлялось с помощью посредника, в роли которого выступал меновой товар – всеобщий эквивалент. Им становились товары, пользующиеся всеобщим спросом. Меновой товар помимо *естественной полезности* – удовлетворять потребность человека, приобретал общественную полезность – был всеобщим эквивалентом. Развитие процессов обмена и движения стоимости К. Маркс назвал эволюцией форм стоимости. Он выделил несколько форм стоимости.

*Простая или случайная форма стоимости*, при которой стоимость одного товара выражалась в каком-нибудь другом товаре, и товары обменивались эпизодически. Товар, стоимость которого выражалась в другом товаре, находилась в относительной форме стоимости, а товар, который служил средством выражения стоимости другого товара, находился в эквивалентной форме стоимости.

<sup>1</sup> Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов. – М.; Л., 1935. Т. 1. – С. 35.

<sup>2</sup> Деньги. Кредит. Банки // Под ред. О.И. Лаврушина. – М.: Кнорус, 2004. – С. 17.

*Полная или развернутая форма стоимости* – она появилась в результате первого крупного общественного разделения труда, когда обмен стал более регулярным, и в нем участвовало множество различных товаров. При этом обмен усложнялся, т.к. владельцу товара мог потребоваться не тот товар, который ему предлагают взамен.

*Всеобщая форма стоимости* – возникла как результат устранения недостатков полной формы стоимости. Появились товары, которые являлись главным продуктом труда и предметом обмена, их приобретали не для собственного потребления, а для того, чтобы обменять на необходимые товары.

*Денежная форма стоимости* – появилась в процессе закрепления роли всеобщего эквивалента за одним товаром, что означало переход от всеобщей к денежной форме стоимости (благородным металлам).

Считается, что деньги должны обладать следующими свойствами:

- *делимостью* – легкостью деления на более мелкие (дробные) части;
- *портативностью* – удобством в использовании, легкостью в переводе, переносе, обращении, небольшим размером;
- *долговременностью* – физической долговечностью;
- *узнаваемостью* – отличием от других ликвидных активов, всеобщей ликвидностью и легкостью в распознавании;
- *стандартизованностью* – соответствием по качеству другой денежной единице.

По прошествии многих лет деньги стали неотъемлемым элементом рыночных отношений. На первых порах ими служили обычные товары, затем специально сделанные, не имевшие собственной полезности, а приобретавшие ее как всеобщие эквиваленты.

Выделение в XV–XVI веках золота в качестве всеобщего эквивалента стало возможным в результате развития производственных отношений и формирования мирового рынка. Первоначально золото было просто вещью, затем продуктом труда и только потом – товаром, играющим роль всеобщего эквивалента.

Причиной этого послужили природные свойства золота: *относительная редкость, портативность, однородность, износостойкость (долговечность), делимость, узнаваемость, транспортабельность, удобство хранения, превращение без потери веса из монетной формы в слитки и обратно.*

Утрата золотом монетарных функций (демонетизация) и роли всеобщего эквивалента было закреплено уставом МВФ (1978 г.), что привело к росту его потребительной стоимости:

- оно не имеет равных себе в космической промышленности (отражает около 98% всех излучений, не подвергается химическим воздействиям в космосе, имеет малый вес);
- высок спрос на этот металл в других отраслях промышленности (из него изготавливаются полупроводники с помощью золочения – плакирования (нанесения методом горячей прокатки тонкого слоя металла), что придает надежность различным приборам; свойство золота при нагревании выше температуры плавления быстро улетучиваться используется в технологических процессах – термальных испарениях; пары золота затем тончайшим слоем наносятся на световые фильтры, линзы, стекла кабин реактивных самолетов и т.д.);
- золото широко используется в медицине, повышая защитные силы организма (радиоактивное золото с массовым числом 98 применяется для лечения злокачественных новообразований).

В современных условиях золото как природная и ценная редкость продолжает играть важную роль мирового резервного актива, «денег в последней инстанции» — средства сбережения капитала. Оно широко используется:

- в промышленности, медицине, науке в качестве исходного сырьевого материала с особыми физическими свойствами, присущими благородному металлу;
- для тезаврации — накопления частными лицами в виде сокровища;
- центральными банками как части золотовалютного резерва для проведения денежно-кредитной политики и обеспечения денег, эмитируемых посредством кредитных операций (резервный фонд, который может быть легко реализован и обменен на валюты);
- в ювелирном деле<sup>1</sup>.

К причинам, объясняющим возникновение денег также следует отнести:

- наличие международного разделения труда, международных экономических связей, требующих эквивалентного обмена продуктами труда;
- наличие разнообразных форм собственности на средства производства, приводящих к обособлению производителей и требующих обмена товарами;
- требование морального и материального стимулирования затрат труда;
- неоднородность труда, что обуславливает распределение материальных благ в зависимости от затрат труда.

## 1.2. Формы и виды денег

Деньги появились около 7 тысячелетий назад. В современных условиях усложнились виды и формы денег, что серьезно затрудняет их изучение, приводит к разногласиям в трактовке понятий, связанных с деньгами, что препятствует управлению денежным оборотом. Поэтому изучение денег имеет не только теоретическое, но и практическое значение. Раскрытие сущности денег следует начинать с изучения их эволюции.

Изучение эволюции денег позволяет выделить два исторически сложившихся вида денег: *полноценные или действительные деньги* (серебряные и золотые слитки и монеты), и их заменители — *неполноценные деньги*, т.е. знаки стоимости бумажные деньги (ассигнации, казначейские обязательства) и кредитные деньги (векселя, банкноты, чеки).

Полноценные (реальные) деньги, имели внутреннюю стоимость, а неполноценные (их заменители), не имели никакой стоимости, кроме расходов на их печатание.

### *Полноценные деньги*

Деньги стали деньгами, когда среди различных товаров выделился один в качестве всеобщего эквивалента. Этим товаром стали благородные металлы — серебро и золото. Затем золото вытеснило серебро и появилась первая форма денег — полноценные, или действительные, деньги (серебряные и золотые слитки, а затем монеты).

Для размена использовались монеты из меди и ее сплавов. *Монета* представляет собой определенной формы слиток металла, вес и проба которого удостоверяются штем-

<sup>1</sup> Деньги. Кредит. Банки // Под ред. О.И. Лаврушина. — М.: Кнорус, 2004. — С. 20.

пелем государства. Первоначально монеты чеканились как кратные части весового масштаба. Весовой масштаб в свою очередь использовался в качестве масштаба цен.

Слово «money» происходит от латинского слова «moneta», которое связано с названием храма римской богини Юноны Монеты. На территории храма в IV веке до новой эры началась чеканка монет древнего Рима, а еще раньше в VII веке до новой эры, их стали чеканить в Китае, Индии. На Руси свои деньги появились лишь в X веке.

Применение монет ознаменовало завершение формирования полноценных денег, обладающих следующими характерными чертами:

- соответствие номинала реальной стоимости;
- неподверженность обесценению, за исключением экстраординарных случаев, как это было, например, в XVI веке, когда в Европу хлынул поток дешевого американского золота и серебра;
- возможность физического использования, как и любого другого товара<sup>1</sup>.

Наряду с вышеперечисленными свойствами денег, обусловленными их товарной природой, следует отметить такие черты денег, как *информационную и правовую*.

Информацию в виде штампа государства о пробе и весе слитка можно обнаружить на слитках и монетах. Они стали свидетелями истории, по которым можно проследить не только развитие техники, искусства, но и события, происходящие в период чеканки монет. Одновременно с информационным значением денег усилилась и правовая составляющая – установление государственной монополии на чеканку монет. По имеющимся данным, первые золотые монеты были изготовлены в государстве Малой Азии – Лидии по приказу царя Гигеса (VII в. до н.э.). Александр Македонский первым изобразил свой профиль на монете.

Достоинством полноценных денег являлось гибкое приспособление к потребностям оборота без ущерба для владельцев денег, т.е. не требовалось проводить специальные меры для регулирования количества денег в обращении: *при избытке монет по сравнению с потребностями обращения они оседали в сокровища, а при обратной ситуации возвращались в каналы денежного обращения.*

### **Неполноценные деньги**

В XIX – XX веках из-за отставания добычи золота от потребностей экономического оборота стало труднее обеспечивать его за счет дорогостоящих золотых монет, поэтому начали складываться предпосылки для перехода к новой, второй, форме денег – *неполноценным деньгам* – заменителям денег, знакам стоимости. Вытеснение полноценных денег их заменителями – бумажными и кредитными деньгами, было необходимым и закономерным процессом. Его ускорению способствовало развитие капитализма, приведшее к усилению государства, углублению товарно-денежных и кредитных отношений.

Этот процесс произошел под воздействием двух экономических законов:

- 1) закона соответствия производственных отношений характеру и уровню развития производительных сил;
- 2) закона экономии общественного труда, требующего экономии издержек денежного оборота, повышения надежности, удобства и скорости движения денег.

Предпосылкам перехода к неполноценным деньгам явились:

- неудобство использования монет из драгоценных металлов при мелких сделках;

<sup>1</sup> Деньги. Кредит. Банки // Под ред. О.И. Лаврушина. – М.: Кнорус, 2004. – С. 26.

- объективный процесс вытеснения полноценных денег неполноценными из-за их мимолетного использования (постоянного изменения владельца) и приобретения статуса символических денег в качестве посредника в процессе обращения;
- развитие кредитных отношений;
- укрепление государства, использующего для покрытия своих расходов неполноценные (бумажные) деньги и властной силой узаконивающего их;
- рост потребности в деньгах в связи с бурным развитием товарно-денежных отношений.

Главная отличительная особенность неполноценных денег состоит в том, что:

- практически отсутствует внутренняя стоимость;
- номинальная их стоимость настолько превышает реальную, что почти несопоставима;
- они подвержены обесценению;
- их физически невозможно использовать как товар.

Свойства современных представителей денег способствовали утрате такого преимущества полноценных денег как автоматическое приспособление к потребностям товарооборота. В результате чего возникла объективная необходимость осуществления обществом в лице государства специальных мер по такому приспособлению. Эти меры превратились в неотъемлемую часть государственного регулирования экономики, главным институтом которого стал центральный банк.

Неполноценные деньги обычно делят на *наличные и безналичные*. Для неполноценных наличных денег характерно:

- стирание монет и соответственно постепенное расхождение их номинала с реальной стоимостью<sup>1</sup>;
- сознательная порча монет государством, т.е. снижение их золотого (серебряного) содержания для получения дополнительного дохода;
- выпуск бумажных денег с принудительным курсом для получения эмиссионного дохода<sup>2</sup>.

**Под эмиссионным доходом** понимается разность между номинальной стоимостью выпущенных бумажных денег и расходами на их печатание, а также выпуск банкнот банками.

Первыми появились безналичные деньги. Ими стали векселя, применяемые еще в античные времена, но на постоянной основе вексельные сделки начали оформляться лишь в XII – XVI веках.

Система обращения *бумажных денег* установилась в конце I, начале II тысячелетия новой эры в Китае. При капитализме бумажные деньги впервые были выпущены в Швеции (1641 г.), позднее – в североамериканской колонии Англии Массачусетсе (1690 г.) для выплаты жалованья солдатам, а затем для покрытия и других расходов. Идея использования государственных бумажных билетов постепенно была воплощена во всех странах: в 1701 году – во Франции, в 1769 году – в России, в конце XVII века – в Англии.

<sup>1</sup> По подсчетам специалистов, в среднем за год золотая монета теряла 0,07% собственного веса, что за 2600 лет обращения составило около 2000 тонн золота.

<sup>2</sup> Деньги. Кредит. Банки // Под ред. О.И. Лаврушина. – М.: Кнорус, 2004. – С. 28.

Первоначально бумажные деньги беспрепятственно и неограниченно принимались наряду с золотыми деньгами и разменивались на них по установленному курсу, что придавало бумажным деньгам общественную значимость в пределах страны.

Нередко государства, которым требовалось покрывать расходы на войны и революции, нарушали главное условие устойчивости бумажных денег – размен на золото согласно объявленному курсу. Это приводило к потере доверия населения к правительству, и соответственно обесценению денег.

Со временем бумажные деньги перестали размениваться на металл и постепенно стали соответствовать своему названию, превратившись в листочки бумаги, подкрепляемые только властной силой государства с устанавливаемым им курсом. К настоящему времени эмиссия бумажных денег практически прекратилась<sup>1</sup>.

**Кредитные деньги** – как представители стоимости, создаются банкам и в процессе осуществления кредитных операций. Их подразделяются на две группы:

- 1) *небанковские кредитные деньги* – векселя небанковских организаций (вид безналичных денег);
- 2) *банковские кредитные деньги* – банкнота (вид наличных денег), депозит до востребования (депозитные деньги), чек (вид безналичных денег), электронные деньги (не развитый вид наличных денег).

*Вексель* – письменное абстрактное и бесспорное обязательство заемщика об уплате определенной суммы кредитору по истечении указанного в векселе срока, инструмент коммерческого кредита.

Вначале это были простейшие долговые обязательства (расписки, использовавшиеся в I тысячелетии до новой эры (Вавилон). В XII веке в Италии, а затем в других странах Западной Европы стали применяться переводные векселя – торговые деньги. Они до наступления срока платежа могут обращаться как покупательное и платежное средства на основании передаточной надписи (индоссамент), а при наступлении срока погашаться путем взаимного зачета вексельных обязательств, особенно при международных расчетах.

Начиная с XVII развитие банковского дела века способствовало совершенствованию видов кредитных денег, появлению банкнот и чеков.

*Банкноты* – это выписываемые банками простые векселя взамен учтенных или принимаемых в залог частных коммерческих векселей, а также вкладов в виде золотых и серебряных монет. В последствие они начали использоваться как платежные средства, стали обращаться, получили общественное признание. Это позволило уже не удостоверять банкнотами вклады, а выдавать ими кредиты. Приобретение банкнотами статуса денег (платежных средств) обязывало банки в любой момент обменять их на деньги (монеты) или казначейские билеты, что ограничивало размер кредита, создавало основу для регулирования ликвидности банков. Банкнота имела двойное обеспечение: вексельное и золотое, что способствовало саморегулированию банкнотного обращения согласно потребностям товарооборота. При увеличении товарооборота возрастал выпуск коммерческих векселей, а значит, объем учета в банках, и наоборот. При выпуске банкнот небольшого достоинства происходило вытеснение ими золотых монет. В последствии банкноты во многом утратили кредитный характер, что способствовало их перерождению в бумажные деньги.

Неполноценные заменители денег, не имеющие стоимости, не могли выполнять функцию накопления как полноценные, возникал соблазн их увеличения для роста прибыли банков, что приводило к нарушению требований по поддержанию ликвидности и

<sup>1</sup> Деньги. Кредит. Банки // Под ред. О.И. Лаврушина. – М.: Кнорус, 2004. – С. 30.



общественного равновесия. Вмешательство государства в эти процессы привело к созданию центрального банка как органа государственного регулирования, ставшего результатом развития банковского дела и государственного денежно-кредитного регулирования экономики. Выпуск банкнот центральным банком постепенно был монополизирован. В большинстве стран эмиссионные банки сформировались к концу XIX века, они обеспечивали устойчивость банкнотного обращения на основании законодательных норм, регулирующих эмиссию банкнот по отношению к золотым запасам центрального банка. Постепенно увеличивался разрыв между размерами золотого запаса страны и количеством банкнот, эмитируемых центральным банком в процессе кредитования коммерческих банков под обеспечение товарными векселями. В результате возобладала тенденция расширения финансирования и кредитования центральным банком государства: прямо – путем покупки его обязательств или косвенно – посредством выдачи ссуд коммерческим банкам под эти обязательства.

После мирового экономического кризиса 1929–1933 годов золотой стандарт (т.е. обмена банкнот на золото) прекратил свое существование. Ограничения размеров банкнотной эмиссии в соответствии с нормами золотого покрытия были сняты примерно к середине 70-х годов. В результате этих процессов эмиссия банкнот во многом утратила кредитный характер, что неизбежно означало их перерождение в бумажные деньги.

В экономической теории различают бумажные деньги в узком смысле – казначейские билеты, с самого начала выступавшие как знаки золота, и бумажные деньги в широком смысле слова – банкноты – знаки не только золота, но и кредита<sup>1</sup>.

Наряду с векселем и банкнотой замена полноценных денег происходила на основе других разновидностей кредитных денег и безналичных расчетов.

Первые банки, созданные в XI–XII веках не выпускали кредитных денег (банкнот, чеков), их функциями были прием и выдача вкладов, проведение безналичных расчетов между вкладчиками, предоставление кредитов полноценными деньгами.

Подобные расчеты осуществлялись путем перенесения сумм с одного счета на другой в присутствии обоих клиентов. Это было удобно, безопасно и позволяло избежать потерь при расчетах монетами, подвергавшихся порче, терявших в весе из-за износа. Возникли предпосылки для создания денег безналичного оборота, а именно депозитных денег.

С развитием кредита и банков, выступающих как финансовые посредники, происходила концентрация свободных денежных капиталов, сбережений общества и последующее их использование в виде ссуд в безналичном порядке.

Вкладные (депозитные) операции создали условия для замены наличных денег (банкнот) кредитными средствами обращения и кредитными операциями.

С XIV в. стало возможным использование вкладов на основе выписываемых чеков, и жироприказов (поручений по перечислениям денег.)

*Чек* – письменный приказ владельца текущего счета банку о выплате наличными или о переводе суммы денег определенному лицу. Как посредники в расчетах банки устанавливают корреспондентские отношения, открывая друг у друга счета. На основе корреспондентских отношений получают развитие операции по взаимным зачетам (клиринг чеков), которые возлагаются на создаваемые с этой целью расчетные палаты<sup>2</sup>. На сумму взаимопогашающихся платежей сокращается потребность в деньгах, необходимых для обращения.

<sup>1</sup> Деньги. Кредит. Банки // Под ред. О.И. Лаврушина. – М.: Кнорус, 2004. – С. 33.

<sup>2</sup> Первая расчетная палата была организована в Лондоне в 1775 г.

Общественное развитие привело к демонетизации золота и дематериализации денег. *Демонетизация денег* означает утрату золотом функций денег, т.е. исключение золотых монет из внутреннего и внешнего денежного обращения во всех странах.

Во внутреннем обращении демонетизация произошла в начале 30-х годов XX века. Монеты из драгоценных металлов в настоящее время проводятся в основном в нумизматических целях, их номинальная стоимость намного выше стоимости содержащегося в них металла.

Из внешнего обращения золото было исключено к началу последней четверти XX века, когда в результате Ямайкской реформы мировой валютной системы были внесены изменения в Устав МВФ об отмене официальной цены золота и золотых паритетов валют.

*Дематериализация денег* означает преимущественное использование безналичных (невещных) денег (не имеющих материально осязаемой формы) в виде записей их остатков по счетам в банковских книгах, а в современных условиях — в памяти компьютеров. Дематериализация денег, как и демонетизация золота, осуществлялась постепенно. Если до конца XIX века во всех странах преобладали расчеты наличными деньгами, то к концу XX века их удельный вес стал измеряться несколькими процентами.

В целом эволюция форм и видов денег происходила в следующей последовательности.

С начала произошла трансформация первой формы денег — полноценных денег во вторую форму — неполноценные деньги. Все виды неполноценных денег превратились в средства для обмена, общепринятые в определенном платежном сообществе. Обслуживая наличный и безналичный оборот, они стали именоваться активными, или высокоэффективными, чистыми деньгами. Одновременно большое развитие получили ликвидные активы общества, которые, не являясь деньгами, могли быть легко обращены в них при небольшом риске потерь, принося при этом держателям некоторый доход. Они получили название «пассивные деньги» («квазиденьги», т.е. почти деньги). К ним относятся срочные и сберегательные депозиты в банках и специальных кредитно-финансовых институтах, депозитные сертификаты, государственные ценные бумаги и др.

Квазиденьги оказывали воздействие на совокупный спрос товаров и услуг, сопоставимое с самими деньгами и поэтому возникла необходимость в их группировке в виде агрегированных показателей по принципу снижения ликвидности. Совокупность этих средств, зафиксированных на определенную дату, стала называться *денежной массой*. В развитых странах агрегаты денежной массы начали рассчитываться в первой трети XX века (в России — с начала 90-х годов).

В конце XX века большими темпами стали развиваться новейшие платежные средства — *электронные деньги*. Сущность электронных денег до конца не раскрыта. Существует мнение, что электронные деньги есть электронный аналог наличных денег в виде файла, записанного на носитель. «Чеканка» файла в виде «электронных купюр», передача и получение по каналам связи и защита данных (т.е. «денег») осуществляются посредством программного обеспечения. Файл содержит характеристику купюры: номинал, серийный номер, дату выпуска, наименование эмитента. Он защищен криптографическим протоколом и заверяется электронной подписью эмитента.

В настоящее время банками и компьютерными информационно-технологическими фирмами используется около 20 систем электронных денег. Самыми крупными из них являются: «Mondex» на основе смарт-карт и персонального бумажника клиента (электронного «кошелька») и «DigiCash» на основе сети Интернет<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> Деньги. Кредит. Банки // Под ред. О.И. Лаврушина. — М.: Кнорус, 2004. — С. 35-37.

### 1.3. История денежного обращения России

На организацию денежного обращения России повлияли:

- особенности становления и развития российского государства;
- географическое положение России, находившейся между Западной Европой и Азией;
- отсутствие в течение длительного времени выхода к морю;
- позднее открытие собственных месторождений драгоценных металлов;
- тесная связь в XVIII–XIX веках с Германией, «поставлявшей» не только невест русским императорам, но и правила ведения финансового хозяйства.

Для России характерно использование с древнейших времен в качестве денежного материала привозных золота и серебра. Среди славянских племен имели хождение римские серебряные денарии (I–III вв.) и серебряные драхмы правителей Ирана из династии Санасидов (IV–VII вв.). С конца VIII века в денежном обращении находились серебряные дирхемы Арабского халифата. В XI–XII веках получили хождение (особенно в Северо-Западной Руси) западноевропейские денарии, которые на Руси называли кунами (от древлянского слова, обозначающего куницу) со времен использования древних «меховых» денег.

Формированию денежной системы на Руси в IX–X веках способствовало закрепление основных названий русских денежных единиц: гривна кун (68,22 г. серебра) которая равнялась 25 кунам (арабским дирхемам), или 20 ногатам (дирхемам более тяжелого веса), или 50 резанам (частям разрезанной гривны).

В конце X – начале XI веков началась запоздалая по сравнению с другими государствами чеканка собственных русских монет из золота и серебра: златников и сребреников Владимира Святославича и других князей.

Период изготовления и обращения русских монет был коротким (около 20 лет) из-за отсутствия разведанных серебряных и золотых месторождений.

С середины XII до середины XIV веков в России наступил «Безмонетный период» в связи с междоусобными войнами и монголо-татарским нашествием. Лишь в западные области Руси поступали западноевропейские монеты, а в восточные и юго-восточные области привозились золотоордынские серебряные дирхемы. Для международной торговли и крупных платежей во внутренней торговле стали использоваться серебряные слитки, получившие название гривен серебра. Их разновидностью были – новгородские (имевшие наибольшее хождение), киевские, черниговские, литовские гривны.

В качестве мелких платежных единиц использовались старые дирхемы и денарии их обломки, а также различные товары-деньги такие как шкурки пушных зверей, вытертые негодные шкурки, собранные в связку и скрепленные княжеской печатью, стеклянные бусы, раковины каури.

С X века новгородский слиток серебра в форме бруска весом около 200 г стали называть рублем (часть разрубленной гривны). Он состоял из 13 гривен, каждая из которых соответствовала 7 бел или 28 кун.

Россия позже (во второй половине XIV–XV веках) по сравнению с другими странами осуществила переход от денег «по весу» к деньгам «по счету». Литье рублей-слитков прекратилось в первой половине XV века. До этого во второй половине X века, в Москве при Дмитрии Донском чеканили на весовой основе рубля свои серебряные монеты, получившие название «денги» или «деньги», а также «полуденги». В начале XV века чеканка денег началась в Новгороде и Пскове, где выпускались также «четверетцы» по весу равные  $\frac{1}{4}$  «денги», в других городах еще и «пулы» – медные монеты для мелкой торговли.

На базе наиболее крупных московской и новгородской систем с их номиналами в конце XV века произошло формирование общерусской денежной системы. В основу был положен счетный рубль, равный 100 новгородкам, или 200 московкам, или 400 полушкам. Деление русского обращения на московское и новгородское прекратилось только к концу XVI века.

После проведения первой денежной реформы Елены Глинской (1535 г.) в XVI веке была установлена государственная монополия на денежную чеканку. Первоначально монеты изготавливались откупщиками, а после 1420 года – денежными дворами, открытыми в Москве, а затем в Новгороде.

В России в X веке длительное время существовала архаичная денежная система. Об этом свидетельствуют названия монет: «рубль», «полтина», «гривна», «алтын», «копейка», «денга», «полушка», полуполушка», «пул», «мортка», «резник». Начало изменению этой системы было положено денежной реформой 1653–1654 годов, в результате которой были введены в обращение серебряный рубль, медная полтина, алтын и грош.

Монетная система, построенная по десятичному принципу (наиболее передовая в Европе), стала формироваться только после монетной реформы Петра I (1698–1704 гг.).

В истории российских денег XIX века периода преобладало использование системы серебряного монометаллизма, окончательно установившейся в результате денежной реформы Е.Ф. Канкрин (1839–1843 гг.). В результате реформы основной денежной единицей стал узаконенный серебряный рубль, монеты из других металлов оценивались по стоимости серебра.

Лишь к концу X века в результате денежной реформы, проводимой С.Ю. Витте (1895–1897 гг.) в России была установлена система золотого монометаллизма. После этой реформы вся серебряная монета превращалась в разменное средство при золотом рубле.

В России по сравнению с другими государствами в XIX веке имело место слабое применение кредитных денег, особенно эмитируемых коммерческими банками. С самого начала выпуска заменителей денег (бумажных, кредитных) в этом процессе в России большую роль играло государство. Первые российские бумажные деньги – ассигнации, выпускаемые с 1769 года при Екатерине I казенными ассигнационными банками, использовались для финансирования расходов на войну с Турцией.

Кредитные билеты, эмитируемые с 1 июля 1841 года (с 1860 г. – созданным Государственным банком), в сущности, оставались бумажными деньгами, так как выпускались не для кредитования товарооборота, а для покрытия непроизводительных государственных расходов.

До реформы 1895–1897 годов Государственный банк выпускал кредитные билеты для предоставления их царскому правительству в виде ссуд под облигации государственных займов.

К 1904 году почти 2/3 денежной массы в России приходилось на золотые деньги. Депозитные деньги практически отсутствовали из-за недостаточного использования российскими банками безналичных расчетов и их инструментов (чеков, жироприказов). Если в Великобритании к началу XX века эти расчеты получили широкое распространение, то в России они только начали организовываться. При отделениях Государственного банка стали создаваться расчетные отделы, где взаимные денежные претензии торгово-промышленных фирм погашались бухгалтерской проводкой по счетам. Основными безналичными платежными средствами были коммерческие векселя фирм.

Денежное обращение в царской России в начале XX века было неустойчивым из-за дефицитности бюджета и платежного баланса, большой внешней задолженности и соответственно большой зависимости от иностранного капитала, тесной связи государственного банка с царским правительством. Данное положение имело место, несмотря на вы-

сокое обеспечение выпускавшихся кредитных билетов золотым запасом: со времени денежной реформы 1895–1897 годов и до Первой мировой войны – более 100%.

Значительная часть золота не попадала в страну, а оставалась на счетах Казначейства и Государственного банка в заграничных банках. К 1913 году правительство держало на счетах заграничных банков около 650 млн руб. золота и иностранных активов Государственного банка. В 90-х годах наступила некоторая стабилизация в экономике, вырос приток иностранного капитала. Золотой запас России увеличился за 1881–1897 почти в 4 раза. В ходе реформы С.Ю. Витте 1895–1897 годов золотая монета стала полноправной монетой.

Огромный золотой запас к 1914 году в размере 1,7 млрд руб. почти наполовину был сформирован путем получения внешних займов. За 1898–1913 годы ввоз золота составил 772 млн руб.

Жесткая эмиссионная денежная система России в начале XX века по сравнению с системами других стран (Франции, Германии) вела к ее удорожанию и слабой эластичности. Эмиссия бумажных денег обуславливалась не экономическими потребностями, а состоянием золотого запаса. Для восполнения нехватки денежных знаков стали совершаться вексельные операции Казначейства. Широко использовались частные долговые обязательства: векселя, торговые обязательства и др. Государственный банк и иные кредитные учреждения проводили такие вексельные операции, как учет векселей и выдачу ссуд под их обеспечение. В 1906 году были введены почтовые переводы на любую сумму<sup>1</sup>.

Вследствие русско-японской войны и последовавшей за ней революцией 1905–1907 гг. ситуация изменилась, темпы инфляции увеличились. Революция 1917 года не способствовала стабилизации денежного обращения, при Временном правительстве инфляция достигла впечатляющих масштабов, обесценив рубль в 4–5 раз.

После прихода к власти большевиков в 1918–1920 годах, в годы гражданской войны инфляция достигла еще больших размеров. Деньги исчислялись миллионами, больше всего ценились «царские» деньги или золото. Кредитными билетами Временного правительства обклеивали дома вместо обоев. В деревнях переходили на натуральный обмен. Советское Правительство ввело карточную систему, национализировало все ценности России. За ненадобностью была упразднена кредитная система, роль банков сведена к выдаче сумм по смете. Хранение, торговля золотом и платиной запрещены, конфисковывались драгоценности, а также валюта других государств.

Первые денежные знаки советского правительства были введены через год – два после прихода к власти. В 1919 году в Петербурге были отпечатаны первые советские деньги – государственные кредитные билеты достоинством 1, 3, 5, 10, 25, 50, 100, 250, 500, 1000 рублей.

Уже в 1921 году из-за инфляции правительство вынуждено напечатать новые деньги более крупных номиналов (10 000 руб., затем 100 000 рублей). В то время большинство номиналов носило свои прозвища: 1 000 руб. – «кусок», 1000000 – «лимон», миллиардам присваивали звучное «лимонарды». Ходили купюры в 5, 10 миллионов.

Высокие темпы инфляции, хаос в денежном обращении потребовали проведения денежной реформы, проводником которой стал Госбанк РСФСР, созданный в 1921 г. Декретом от 03.11.1921 г. Правительство провело деноминацию, которая предусматривала обмен всех имеющихся хождение знаков и обязательств на денежные знаки нового образца по соотношению 1 новый рубль : 10 000 совзнаков. Но нерациональная

<sup>1</sup> Деньги. Кредит. Банки // Под ред. О.И. Лаврушина. – М.: Кнорус, 2004. – С. 39-42.

эмиссия вскоре прибавила 4 нуля к новым знакам, и в 1922 году снова были выпущены обязательства достоинством 1, 5, 10 миллионов рублей.

В октябре 1922 года была проведена вторая деноминация и деньги обменивались в соотношении 1 : 10000. Но, в отличие от первой, новые деньги были обеспечены золотом – был выпущен знаменитый «золотой червонец», единственная валюта устойчивая и конвертируемая валюта в России после 1917 года. Экономическая реформа, так называемая «Новая экономическая политика» – НЭП, позволила России несколько улучшить экономическое положение. Но выпускаемые совзнаки не были обеспечены и правительство отказалось от выпуска «золотого червонца». Была проведена 3-я деноминация (05.02.1924 г.) при которой из обращения изымались совзнаки образца 1923 года. Произошел выпуск нового денежного знака – «Государственного казначейского билета», обеспеченного золотом и обменивавшегося по курсу 1 рубль казначейскими билетами на 50 000 рублей совзнаками 1923 года или 50 000 000 000 рублей более ранних выпусков. Вслед за деноминацией были выпущены и первые разменные монеты из серебра и меди. С 1925 года на дензнаках перестали писать, что они обеспечены золотом, в 1926 году началось свертывание НЭПа, в 1928 году золотой червонец окончательно стал неконвертируемым,

Вторая мировая война нанесла экономике и денежному обращению России серьезный ущерб. Деньги в послевоенной России не пользовались доверием населения, действовала, введенная в годы войны карточная система, на рынках господствовал натуральный обмен. В 1947 году правительство СССР провело денежную реформу, позволившую изъять из обращения фальшивые денежные знаки, снизить инфляцию и нормализовать денежное обращение. Была проведена деноминация в соотношении 1 : 10, отменена карточная система. Это помогло в некоторой степени вернуть доверие к деньгам.

В 1961 году в предверии экономического роста и для облегчения расчетов правительство СССР осуществило деноминацию. Деньги менялись в соотношении 1:10, в этом же соотношении были пересчитаны цены, тарифы, заработная плата, стипендии, пенсии.

В последствии Россия пережила карточную систему, тотальный дефицит, гиперинфляцию и неожиданные обмены денег.

## 1.4. Сущность и функции денег

### 1.4.1. Общие свойства денег

Деньги имеют длительную историю развития и оказывают огромное влияние на экономику, они являются одним из величайших изобретений человечества.

С философской точки зрения сущность денег – это внутреннее содержание предмета, в данном случае денег, выражающееся в единстве всех многообразных и противоречивых форм его бытия<sup>1</sup>. Формы бытия денег могут быть многообразными и противоречивыми, но их сущность, внутреннее содержание должно оставаться неизменным.

Выделяют следующие *подходы* к сущности денег, описанные в современной экономической литературе:

1) сущность денег раскрывается в соответствии с историей их возникновения (товарным происхождением);

---

<sup>1</sup> Философский энциклопедический словарь. – М.: Советская энциклопедия, 1983.

- 2) сущность денег раскрывается в функциях, которые они выполняют. При этом подходе раскрытие сущности денег не имеет большого значения – важны функции, которые они могут выполнять, и соответственно роль, которую деньги играют в современной экономике;
- 3) сущность денег определяется посредством ряда общих свойств, характеризующих их внутреннее содержание независимо от всего разнообразия форм и видов.

*Первый подход* характерен для марксистского и производных от него направлений экономической мысли. Подчеркивая товарное происхождение денег, К. Маркс отмечал, что в условиях натурального хозяйства все необходимые продукты производились и потреблялись в пределах собственного домашнего хозяйства, не возникала необходимость в деньгах как средстве обмена товарами.

По мере расширения хозяйственной деятельности в результате специализации производства и разделения труда, когда замкнутое домашнее хозяйство стало не в состоянии само производить все продукты, возникло натуральное меновое хозяйство. Товары обменивались на товары. Исторически развитие товарного обмена происходило путем смены стоимости: от простой или случайной к полной или развернутой форме стоимости и затем к всеобщей и денежной форме стоимости.

В марксистском определении денег первостепенное значение имеет то, что *деньги* это особый товар, выполняющий роль всеобщего эквивалента для других товаров. Такое определение денег применимо для действительных (полноценных) денег, но не может выразить сущность современных форм и видов денег.

*Вторым подходом* к определению сущности денег, наиболее распространенным на Западе, является функциональный подход, для которого характерно отношение к деньгам как к инструменту, стихийно созданному рыночной экономикой для решения проблем товарного хозяйства. Считается, что в качестве денег в экономике смогли удержаться только те инструменты, которые оказались способными наилучшим образом выполнять диктуемые рынком функции, и сущность денег определяется выполняемыми ими функциями.

Зарубежные экономисты не придают большого значения формулированию понятия современных денег, упрощая его и определяя как общественный феномен (Л. Харрис), искусственную социальную условность (П. Самуэльсон), «временное вместилище покупательной силы» (М. Фридмен), «все, что обычно принимается в оплату товаров и услуг или в возмещение долгов» (Ф. Мишкин), «весьма специфический вид экономического блага или редкого товара» (Р.Л. Миллер, Д.Д. Ван-Хуз), «стандартный предмет, используемый для обмена вещей и услуг», «деньги – это то, что деньги делают» (К.Р. Макконнелл, С.Л. Брю) и т.п.

*Третий подход* позволяет изложить сущность денег посредством выявления ряда общих свойств, характеризующих их внутреннее содержание, независимо от всего разнообразия форм и видов. Он основывается на том, что «содержание, будучи определяющей стороной целого, представляет единство всех составных элементов объекта, его свойств, внутренних процессов, связей, противоречий, тенденций, а форма есть способ существования и выражения содержания»<sup>1</sup>.

Следует отметить, что деньги выражают определенные производственные отношения. Это не только товар, вещь, обязательство, но и совокупность экономических отношений между людьми в процессе общественного производства и движения общественного продукта от производства до потребления. К. Маркс писал: «В производстве лю-

<sup>1</sup> Философский энциклопедический словарь. – М.: Советская энциклопедия, 1983.

ди вступают в отношения не только к природе. Они не могут производить, не соединяясь известным образом для совместной деятельности и для взаимного обмена своей деятельностью. Чтобы производить люди вступают в определенные связи и отношения, и только в рамках этих общественных связей и отношений существует их отношение к природе, имеет место производство».<sup>1</sup> Основу производственных отношений составляют отношения собственности, следовательно, социальное-экономическое содержание денег, выражающих производственные отношения, меняется в зависимости от способа производства. Поэтому можно говорить о том, что социальная сущность денег, например, в условиях феодализма, плано-распределительной (социалистической) экономики, капиталистической (рыночной) или переходной к рыночной экономики будет различна при сохранении сущности денег как таковой.<sup>2</sup>

Деньги появляются изначально на стадии обмена. Затем они начинают обслуживать весь воспроизводственный процесс, становясь постепенно воспроизводственной категорией.

*Воспроизводственный характер денег* проявляется уже в том, что деньги, выступая в эквивалентной форме стоимости, имеют следующие особенности:

- частный труд, заключенный в товаре-эквиваленте, есть форма проявления общественного труда, заключенного в товаре, находящемся в относительной форме стоимости;
- конкретный труд, заключенный в товаре-эквиваленте, — это форма проявления абстрактного труда, заключенного в товаре, выступающем в относительной форме стоимости;
- потребительная стоимость товара представляет собой форму проявления стоимости, заключенной в товаре, находящемся в относительной форме стоимости.

С развитием товарного производства деньги связывают субъектов рынка в единый воспроизводственный процесс, производимая продукция принимает форму товара, а между участниками производства и реализации товаров складываются товарно-денежные отношения. На основе денежных потоков в сфере финансовых и денежно-кредитных отношений происходит перелив ресурсов, капиталов, достигается в целом макроэкономическое равновесие. Деньги служат средством контроля и регулирования производства и распределения товаров и услуг. Эти отношения могут быть не только товарно-денежными но и денежно-кредитными, финансовыми, расчетными, выражать определенные экономические отношения в рамках национальной или международной экономики.

Деньги — это своеобразный актив общества, т.е. нечто, имеющее собственную ценность. Актив любого хозяйствующего субъекта — это принадлежащее собственнику материальное и нематериальное богатство в различных его формах (запасы, сырье, недвижимость, ценные бумаги и пр.). Деньги являются также определенным экономическим благом, частью богатства в форме наличных и безналичных денежных средств.

Деньги являются высоколиквидным активом,<sup>3</sup> т.е. ликвидность денежных активов выше ликвидности всех других активов. Деньги как самый ликвидный актив позволяют погашать обязательства безо всяких преобразований простой передачей денежных знаков или путем записей на счетах. Следует заметить, что *наличные деньги обладают абсолютной*

<sup>1</sup> Маркс К., Энгельс Ф. Соч. Т. 6. — С. 441.

<sup>2</sup> Деньги. Кредит. Банки // Под ред. О.И. Лаврушина. — М.: Кнорус, 2004. — С. 46–47.

<sup>3</sup> Под ликвидностью актива понимается его возможность непосредственно использоваться для погашения всех обязательств владельца актива.



ликвидностью. Ликвидность же безналичных денег ниже, чем наличных, поскольку она зависит, в том числе от ликвидности банка, в котором открыт счет.

Деньги как *высоколиквидный актив* имеют определенную фиксированную номинальную стоимость<sup>1</sup> в отличие, например, от номинальной стоимости финансовых активов как денежной суммы, формально указанной, положим, на ценной бумаге.

Деньгам как наиболее ликвидному активу, имеющему фиксированную номинальную стоимость должна быть присуща *всеобщность*<sup>2</sup>. Деньги выступают в форме всеобщей непосредственной обмениваемости на все другие товары. Всеобщность денег обеспечивается законодательно и доверием населения к деньгам.

Деньгам присуща *однородность* — стандартизированность (взаимозаменяемость). Это свойство присуще деньгам, как правило, в силу их единообразия, отсутствия индивидуальных особенностей. Как универсальное средство они позволяют проводить свободный обмен на любое благо.

Деньги должны быть *делимыми*, для того чтобы они могли выполнять свои функции в сделках с различными суммами.

Деньги отличаются *транспортабельностью* (т.е. удобством для транспортировки), *узнаваемостью* и *пригодностью* для хранения, не теряя при этом своей стоимости, и также *портативностью* (т.е. высокой стоимостью на единицу веса). Переход от одной формы денег к другой, смена видов денег был обусловлен стремлением человека сделать деньги более удобными для использования в хозяйственном обороте, снизить транзакционные издержки при совершении различного рода экономических сделок.

Важным свойством денег является и *защита их от подделок*, облегчающая государству борьбу с фальшивомонетничеством. Возможность подделки наличных денег приводит к появлению фальшивых денег, что нарушает устойчивость денежного обращения<sup>3</sup> и вызывает недоверие людей к деньгам. Поэтому сегодня не только совершенствуются защитные признаки самих купюр, но и проводятся широкомасштабные кампании по ознакомлению людей с защитными признаками вновь выпускаемых купюр различного достоинства.

На организацию денежного обращения влияет спрос на деньги. *Спрос на деньги* как на актив определяется коэффициентом предпочтения ликвидности, измеряемой отношением дохода, оставляемого собственником в непосредственно денежной форме, ко всему полученному им доходу<sup>4</sup>.

Спрос на деньги формируется под воздействием:

- 1) спроса на деньги как средство обращения;
- 2) спроса на деньги как средство сохранения стоимости.

*Спрос на деньги как средство обращения* определяется уровнем денежного или номинального валового национального продукта (ВНП) (зависимость прямо пропорциональная). Чем выше доход в обществе, больше совершается сделок, выше уровень цен, тем

<sup>1</sup> Номинал денег представляет собой сумму, указанную на них, их достоинство. Реальная стоимость денежных активов, или их покупательная способность, зависит от уровня инфляции.

<sup>2</sup> Всеобщность – это свойство беспрепятственного исполнения обязательств по отношению ко всем субъектам, предлагающим товары и услуги на рынке.

<sup>3</sup> Например, известен факт выпуска в Германии во время Второй мировой войны фальшивых английских фунтов и советских рублей с целью подорвать устойчивость денежного обращения в Англии и России.

<sup>4</sup> Матлин А.М. Деньги и экономические решения. – М.: Дело, 2001. – С. 67.

больше потребуется денег для совершения экономических сделок в рамках национальной экономики.

*Спрос на деньги как средство сохранения стоимости*, или спекулятивный спрос зависит от величины номинальной ставки процента (обратно пропорционально) поскольку при владении деньгами в форме наличности и чековых вкладов, не приносящих владельцу процентов, возникают определенные вмененные (альтернативные) издержки по сравнению с ситуацией использования сбережений в виде ценных бумаг<sup>1</sup>.

Сущность денег как внутреннее их содержание раскрывается через формы ее проявления, а именно через функции денег. Вопрос о функциях денег важен для понимания сущности этой экономической категории.

Необходимость понимания функций денег подтверждается тем, что среди современных западных экономистов распространенным является функциональный подход к сущности денег.

Взаимосвязь сущности денег и их функций очевидна: сущность денег первична, а функции денег вторичны, т.е. они производны от их сущности.

Поскольку сущность денег трактуется учеными по-разному изложение вопросов касающихся функций денег, также неоднозначно.

По поводу числа функций денег, их иерархичности существует несколько мнений, но подавляющее большинство экономистов считают, что деньги выполняют следующие *функции денег*:

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

Главной функцией денег является функция денег как меры стоимости, а остальные функции денег являются производными от первой.

#### 1.4.2. Мера стоимости и масштаб цен

В функции *меры стоимости деньги* выражают стоимость товаров (услуг). Они измеряют стоимость, или общественную ценность товаров, а цены товаров получают свое денежное выражение.

Существуют два основных подхода к выполнению деньгами функции меры стоимости.

При первом подходе считается, что деньги имеют внутреннюю стоимость и поэтому представляют ценность, стоимость других товаров. Наиболее полно функция меры стоимости полноценных денег изложена в «Капитале» К. Маркса. Определение стоимости товара путем сравнения его с некоторым количеством денег есть выявление той одинаковой величины труда, которая затрачивается на производство данного товара и количества товара, выполняющего роль денег. Поэтому в теории К. Маркса, деньги – непременно товар, причем особенный товар, представляющий адекватное бытие меновой стоимости всех товаров, или меновая стоимость товаров в качестве особенного выделен-

---

<sup>1</sup> Деньги. Кредит. Банки // Под ред. О.И. Лаврушина. – М.: Кнорус, 2004. – С. 51-54.

ного товара и есть деньги<sup>1</sup>. Иначе говоря, деньги являются кристаллизацией меновой стоимости всех других товаров. Этот подход был распространен пока в обращении реально находились золотые и серебряные деньги либо их «заменители» (кредитные деньги), разменные на металл. При замене полноценных денег на неполноценные теория столкнулась с трудностями. Стало непонятно, какую именно внутреннюю стоимость имеют деньги. Очевидно, что затраты на изготовление 1000-рублевой купюры (стоимость бумаги и краски, а также затраты труда на ее печатание) намного ниже стоимости товаров, которые на нее можно купить<sup>2</sup>.

Попытки разъяснить, природу современных кредитных денег, не имеющих собственной ценности, наталкивались на трудности, которые до сих пор не разрешены. Высказывалось мнение о представительной роли денег, т.е. современные деньги – представители золота и замещают его во всех функциях.

Другой подход основан на том, что внутренней стоимости у денег нет, они выступают как некий общий знаменатель (так называемые счетные деньги), с помощью которого выражается соотношение цен различных товаров. Внутренней стоимостью обладают лишь товары, а деньги позволяют сравнивать, соизмерять их внутреннюю стоимость. Данный подход является в настоящее время более распространенным

Атрибутом устойчивых товарно-денежных отношений, при которых установление цены становится мысленной, идеальной операцией являются *счетные деньги*. Они используются если соответствующий масштаб цен сложился в обществе и в дальнейшем был зафиксирован силой общественных традиций и авторитетом государства.

При этом отпадает необходимость использования реального золота. В случае изменения пропорций между ценами на различные товарные группы или проведения денежных реформ деньги продолжают выполнять функцию счетных денег.

Функция меры стоимости требует своей количественной определенности. С ней связано свойство денег служить *масштабом цен*. При применении полноценных денег законодательно устанавливается весовое содержание золота в денежной единице и используется в качестве масштаба цен. Цены увязываются с содержанием золота в денежной единице. Например, в 1944 году масштаб цен был установлен на основе официальной цены золота – 35 долларов за тройскую унцию (31,1 граммов), определенной Бреттонвудским соглашением.

При отмене фиксированного золотого содержания и перехода к неполноценным деньгам масштаб цен устанавливается стихийно на рынке и утрачивает свой экономический смысл.

Масштаб цен – это своего рода технический элемент, который формировался в разных национальных экономиках неодинаково. Поэтому перевод одной национальной валюты в другую означает в первую очередь переход от одного масштаба цен к другому. Он не является раз и навсегда заданной величиной, его изменение возможно в процессе инфляции и при проведении денежных реформ (деноминация).

Деньги в функции меры стоимости используются для контроля за мерой труда и потребления через сопоставление плановых и фактических затрат труда (живого и овеществленного). Учет и оценка в денежном исчислении являются предпосылками ведения статистики, бухгалтерского учета, национальных счетов. Особенность функции денег как меры стоимости состоит в том, что деньги используются *идеально, как мысленно* представ-

<sup>1</sup> Маркс К., Энгельс Ф. Соч. Т. 13. – С. 35.

<sup>2</sup> Стоимость изготовления 1 доллара составляет 4 цента.

ленные деньги, поскольку для учета затрат труда, их контроля и планирования не требуется наличия золота или реальных денег.

Деньги используются в процессе ценообразования. *Цена* – это денежное выражение стоимости товара и его полезности. В марксистской теории основой цены является стоимость товара, которая определяется общественно необходимыми затратами на его производство. Согласно концепции полезности (австрийская школа в экономической теории) цена представляет собой меновые пропорции, которые формируются в ходе конкурентной борьбы на рынке. Теория цены, базирующаяся на принципе полезности фактически рассматривает деньги в функции меры стоимости как счетные деньги, или единицу счета.

В командно-административной экономической системе цена устанавливается искусственно на базе себестоимости продукции и нормативов рентабельности. Она носила нормативный характер и была обязательна для всех звеньев экономики. Кроме того, цены на отдельные товары сознательно или завышались, или занижались в зависимости от целей социально-экономической политики. При этом функция денег как меры стоимости нарушалась, а цена перестала быть основой рациональных экономических решений.

С 1992 года в условиях либерализации цен в России цены устанавливаются на основе рыночных отношений, они больше соответствуют реальным затратам. Это повлекло за собой изменение «привычного» для советской планово-распределительной экономики соотношения между ценами на товары и услуги. В целом деньги стали лучше выполнять функцию меры стоимости.

Важным условием выполнения деньгами функции меры стоимости является устойчивость денег. В период инфляции измерение стоимости товаров и услуг в обесценившихся деньгах становится затруднительным<sup>1</sup>.

#### 1.4.3. Средство обращения

При выполнении функции *средства обращения*, деньги выступают посредником обмена товаров и услуг (товар – деньги – товар). Эту функцию выполняют реальные деньги, но не обязательно полноценные. Деньги, будучи обменены на товары, обеспечивают обращение, делают возможным переход прав собственности на товар от одного лица к другому. И наоборот, отсутствие денег прерывает нормальный процесс обращения товаров.

В качестве средства обращения деньги должны соответствовать следующим требованиям: пользоваться всеобщим признанием в качестве денег и быть санкционированными государством на выполнение этой функции.

Только государство может обязать других субъектов экономики использовать те или иные знаки в качестве денег. Но одного только государственного решения о введении денежных знаков в оборот недостаточно: для действительного выполнения деньгами их функций необходимы как политические, так и экономические условия.

В качестве средства обращения деньги:

- опосредуют движение товаров и услуг;
- преодолевают индивидуальные количественные, временные и пространственные границы, присущие бартеру;
- сокращают издержки обращения.

---

<sup>1</sup> Деньги. Кредит. Банки / Под ред. О.И. Лаврушина. – М.: Кнорус, 2004. – С. 56–63.

Деньги не вызывают, а лишь облегчают обмен одних благ на другие. Замена товарного обмена на товарно-денежный обмен приводит к сокращению издержек обращения и к рационализации обмена.

В процессе товарно-денежного обращения покупатели контролируют цены и качество товаров, что вынуждает производителей искать резервы снижения издержек и повышения качества производимой продукции, повышать эффективность производства, а деформация в выполнении деньгами функции средства обращения, «натурализация» экономических отношений между хозяйствующими субъектами приводят к расширению «теневой» экономики. «Теневая» экономика означает рост недоимок платежей в бюджет и как следствие – увеличение государственного долга по заработной плате бюджетным организациям и по социальным выплатам. В рамках макроэкономики происходит падение совокупного спроса, что сдерживает развитие национальной экономики.

Существуют определённые границы, в пределах которых должна удерживаться денежная масса для поддержания нормального развития экономики<sup>1</sup>.

Решение этих вопросов осуществляется с помощью модели равновесия денежного рынка, основанной на равенстве спроса на деньги и предложения денег, так называемом уравнении обмена Фишера – представителя количественной теории денег.

Существует определенная взаимосвязь между количеством денег в обращении и общим объемом проданных товаров и услуг в рамках национальной экономики. Эта связь выражается уравнением обмена:

$$MV = PQ,$$

где: М – количество денег в обращении, или денежное предложение;

V – скорость обращения денег;

P – средняя цена товаров и услуг;

Q – количество товаров и услуг, проданных за определенное время (обычно за год).

Величина PQ представляет собой стоимость продукта, созданного в обществе за определенный период времени, то есть стоимость валового национального продукта.

В условиях инфляции масса денег в обращении оказывается чувствительной по отношению к уровню цен. Для нормального товарообмена и денежного обращения приходится увеличивать денежную массу в соответствии с ростом цен. Несоблюдение этого правила ведет к сбоям в функционировании товарно-денежной системы, нехватке денег в обращении.

#### 1.4.4. Средство накопления

В условиях золотомонетного обращения функция денег как *средства накопления* реализуется в качестве средства образования сокровищ. При демонетизации золота происходит накопление знаков стоимости, не разменных на него.

Эта функция денег является следствием абсолютной ликвидности денег, которая означает, что с помощью денег их владелец может в любой момент выполнить любое обязательство, быстро и без потерь обменять деньги на товары и услуги, поскольку они всегда могут быть использованы в качестве средства обращения и платежа и имеют фиксированную номинальную стоимость.

<sup>1</sup> Деньги. Кредит. Банки / Под ред. О.И. Лаврушина. – М.: Кнорус, 2004. – С. 65.

Сохранение стоимости (средство сбережения), означает, что покупательная способность денег станет в будущем не меньше сегодняшней.

Объективными причинами роста сбережений населения и соответственно использования денег в качестве средства сохранения стоимости являются:

- рост денежных доходов субъектов экономики;
- изменение структуры потребительского спроса в пользу увеличения потребления товаров длительного пользования;
- стремление гарантировать привычный уровень жизни после выхода на пенсию или в случае потери трудоспособности;
- необходимость ликвидации противоречия между уровнем потребления и доходом молодежи.

Экономические субъекты накапливают деньги:

- для осуществления финансовых и реальных инвестиций;
- для получения дохода;
- для сезонных и других закупок с фиксированными сроками проведения.

Основным условием выполнения деньгами функции средства накопления является стабильность их покупательной способности. *Покупательная способность* означает возможность их владельца приобретать длительное время неизменный набор товаров и услуг. При фиксированной номинальной стоимости денег, реальная их стоимость (покупательная способность) может меняться в зависимости от цен на товары и услуги.

Инфляция приводит к падению реальной стоимости денег (их покупательной способности) и сохранение богатства в виде денег теряет экономический смысл. Предпочтительными становятся менее ликвидные или неликвидные, но реальные ценности (земельные участки, недвижимость, произведения искусства и т.д.). Население скупает свободно конвертируемую валюту не в целях роста дохода, а как гарантии сохранения сбережений.

Накопления осуществляются в двух формах: в банковской форме и в форме наличных денег (тезаврация).

*Банковская форма* – означает накопления денежных средств на счетах в банках и размещения их в ценные бумаги. Институты финансового рынка аккумулируют сбережения и преобразуют их в инвестиции для бизнеса. При этом методе хранения денежных средств государство имеет информацию о том, на какую сумму население временно отказалось от потребления, имеет возможность регулировать платежеспособный спрос и может использовать накопления для финансирования экономики.

*Тезаврация* (накопление в наличной денежной форме) не имеет общественного значения и ее развитие приводит к появлению таких негативных последствий как снижение спроса (парадокс бережливости в экономике) и выручки от реализации. Падение выручки от реализации приводит к сокращению спрос на факторы производства. Отсюда рост безработицы и сокращение доходов населения, ведущие к еще большему сокращению спрос на товары и услуги. Сбережения населения в наличной иностранной валюте также способствуют изъятию денег из оборота и ведут к издержкам упущенных возможностей.

Несомненно, наличность обеспечивает человеку удобство, и нет необходимости при каждой покупке ходить в банк, но она лишает его возможности получать проценты по вкладу.

Независимо от формы хранения денег они в этой функции влияют на платежеспособный спрос по следующим направлениям:

- изменяется структура спроса (сначала снижается, а потом по мере накопления растет);
- изменяется (растет) объем платежеспособного спроса;
- изменяется размещение платежеспособного спроса (по группам населения).

Деньги в форме средства накопления являются определенным стимулятором и регулятором экономики, обладая способностью расширять спрос и превращаться в деньги как средство обращения. Выполняя функцию средства накопления, деньги опосредуют формирование, распределение и перераспределение национального дохода, используются при накоплении, в том числе амортизационных отчислений предприятий, средств государственных и местных бюджетов, денежных средств личного сектора. Деньги в функции накопления влияют на объем и структуру платежеспособного спроса и его размещение по группам субъектов экономики. Деформация в выполнении деньгами данной функции связана с инфляцией, когда покупательная способность денежной единицы снижается<sup>1</sup>.

#### 1.4.5. Средство платежа

Особенностью функции денег как средства платежа является наличие разрыва во времени между движением денег и движением товаров и услуг. Это возникает в момент совершения купли-продажи товара, когда покупатель не имеет денег для его оплаты. Следовательно, в рамках функции средства обращения такая сделка состояться не может, но она возможна потому, что покупатели, не имеющие денег в настоящий момент, будут платежеспособными в дальнейшем. Выход из данной ситуации связан с возможностью отсрочки платежа.

Эта функция денег трактуется неоднозначно. Одни экономисты считают, что она является производной от других функций денег. Другие считают, что в условиях доминирования кредитных денег функция средства платежа вытесняет функцию средства обращения и рассматривается как интегральная функция, включающая в себя все прочие функции денег<sup>2</sup>.

Действительно, в условиях господства кредитных денег фактически только наличные деньги выполняют функцию средства обращения. Эта функция денег не исчезнет, пока часть расчетов проводится в наличной форме. Наличные деньги, по существу, являются кредитными деньгами, их эмиссия осуществляется в рамках кредитования экономики центральным банком.

Деньги используются для погашения различного рода обязательств (по оплате труда, выплате пенсий, налогов, кредита и др.) и контроля за распределением валового внутреннего продукта.

Контроль проводят финансовые органы и кредитные организации в процессе финансирования и кредитования экономики, расчетно-кассового обслуживания предприятий. Сбои в выполнении деньгами данной функции приводят к нарастанию неплатежей в экономике, которое может вызвать *платежный кризис*, т.е. ситуацию, когда неплатежи носят массовый характер, а предприятия в условиях нехватки денег продолжают поставлять товары должникам, которые уже просрочили оплату предыдущих поставок.

При невыполнении деньгами функции средства обращения и производной от нее функции платежа в экономике появляются *денежные суррогаты* – заменители денег, официально обращающиеся на территории данной страны. Объективно возможность появ-

<sup>1</sup> Деньги. Кредит. Банки // Под ред. О.И. Лаврушина. – М.: Кнорус, 2004. – С. 62–68.

<sup>2</sup> См. например: Красавина Л.Н. Проблемы денег в экономической науке // Научный альманах: Деньги и регулирование денежного обращения. – М.: Финансы и статистика, 2002. – С. 35; Портной М.А. Деньги: их виды и функции. – М.: Анкил, 1998. – С. 71.

ления денежных суррогатов связана с тем, что деньги в функции средства обращения выступают мимолетным посредником обмена, поэтому появляется возможность замены реальных денег их суррогатами. Денежными суррогатами могут быть ценные бумаги (прежде всего векселя), золото, иностранные валюты и разного рода талоны – главное, чтобы их принимали партнеры по обмену.

Денежными суррогатами можно назвать все, что не является законным платежным средством для данной страны. Под законными платежными средствами понимаются денежные знаки, которые по закону обязательны к приему на территории данного государства<sup>1</sup>.

#### 1.4.6. Мировые деньги

Эту функцию денег также трактуют неоднозначно. Либо ее выделяют в качестве самостоятельной, либо рассматривают как интегральную функцию, в которой проявляются все остальные функции денег.

Мировые деньги – это деньги, используемые в качестве международных расчетных и платежных средств.

Функция мировых денег осуществляется в рамках международных экономических отношений, и в процессе формирования валютных резервов отдельных государств и международных финансовых институтов. Фактически речь идет о выполнении деньгами всех перечисленных выше функций в международных масштабах.

Главная особенность мировых денег состоит в том, что свои функции они выполняют вне единого национального хозяйственного пространства и за пределами юрисдикции какого-то одного государства.

В период использования полноценных денег данную функцию выполняли национальные валюты разменные на золото. При переходе к неполноценным деньгам функцию мировых денег выполняют отдельные свободно конвертируемые, а также коллективные валюты (СДР, евро и т.п.).

Признание той или иной национальной денежной единицы в качестве мировых денег возникает при реальной готовности субъектов мировой экономики (иностраных фирм, банков, государств) принимать эти деньги в качестве расчетного платежного средства и официального резервного актива.

В рамках Бреттонвудской и Ямайкской валютных систем функцию мировых денег выполняет доллар США<sup>2</sup>. Эмиссия долларов Федеральной резервной системой США осуществляется в соответствии с потребностями не только внутреннего обращения, но и валютного обращения в мировом масштабе. С появлением евро начался сложный процесс оттеснения доллара в международных валютных резервах, расчетах и платежах.

Мировые деньги используются для определения выгодности операций по экспорту и импорту товаров, денежных расчетов по таким операциям, расчетов по кредитным и иным нетоварным операциям, что отражается в платежном балансе страны.

---

<sup>1</sup> Деньги. Кредит. Банки / Под ред. О.И. Лаврушина. – М.: Кнорус, 2004. – С. 68–69.

<sup>2</sup> В разные периоды истории эту функцию (наряду с долларом) выполняли: германская марка, английский фунт, французский и швейцарский франк.



Роль денег во внешнеэкономических взаимоотношениях страны зависит от курса национальной валюты. Обменный курс влияет либо на расширение экспортных или импортных операций, либо на их сокращение.

Понижение курса национальной валюты стимулирует экспорт, а повышение вызывает сокращение экспорта. В рамках валютной политики можно изменять курс национальной валюты, что свидетельствует о роли денег во внешнеэкономической – деятельности и о возможности использования их в управлении этими процессами<sup>1</sup>.

Существует тесная *взаимосвязь функций денег*. Например, функционирование денег как средства платежа предполагает выполнение деньгами функции меры стоимости, масштаба цен, счетных денег, средства накопления, средства обращения. Функция денег как мировых денег тесно переплетается с предыдущими функциями.

*Роль денег в воспроизводственном процессе с точки зрения функционального подхода* проявляется следующим образом:

- деньги – это не просто технический инструмент счета и обмена, а производственная категория, т.е. выполняя свои функции, деньги влияют на деятельность экономических субъектов на всех стадиях производственного процесса;
- объективно роль денег в экономике всегда позитивна: их использование способствует повышению эффективности развития экономики, и наоборот, деформация в выполнении деньгами их функций сопровождается усилением негативных процессов;
- с целью повышения эффективности развития экономики необходимо в рамках государственной экономической политики проведение мероприятий по усилению роли денег. Для этого особое значение имеют уменьшение уровня инфляции, расширение сферы применения денег, совершенствование организации их обращения, последовательная увязка объема денежной массы с потребностями оборота, достижение устойчивости национальной валюты.

## 1.5. Денежные системы: понятие, типы, элементы

С появлением денег возникло **денежное обращение**, т.е. движение денег, их кругооборот, в процессе которого они выполняют функции средства обращения и средства платежа. Денежное обращение осуществляется в наличной и безналичной формах.

**Денежная система** представляет собой форму организации денежного обращения в стране, сложившуюся исторически и закрепленную национальным законодательством.

Она включает совокупность определенных элементов, тесно взаимодействующих и обеспечивающих ее целостность. *К элементам денежной системы* относятся: денежная единица; масштаб цен; виды денег (полноценные, кредитные, бумажные); порядок эмиссии и обращения (обеспечение, выпуск, изъятие и др.); государственный аппарат, регулирующий денежное обращение. Денежную систему можно рассматривать в двух аспектах: функциональном и институциональном.

Организация денежных отношений в форме системы обусловлена объективными и субъективными предпосылками.

<sup>1</sup> Деньги. Кредит. Банки // Под ред. О.И. Лаврушина. – М.: Кнорус, 2004. – С. 75–76.

К *объективным предпосылкам* относится достижение достаточно высокого уровня развития товарно-денежных отношений, приводящих к необходимости их регулирования со стороны государства.

К *субъективным предпосылкам* относится необходимость определения в законодательном порядке законных платежных средств, регламентация их обращения.

Вследствие этого денежные системы начали формироваться не сразу при переходе от товарного обмена к товарно-денежному, а на основе образования устойчивых рынков и укрепления государственной власти в XVI–XVII веках.

В рамках денежной системы реализуются сущность и функции денег во всем разнообразии их форм и видов. Поэтому выделяют такие *функции денежной системы* как:

- эмиссионная – определение форм и видов законных платежных средств, способов их обеспечения, порядка эмиссии;
- регулирующая – регулирование денежной массы в обращении, ее структуры, соответствия потребностям экономики;
- контрольная – контроль за соблюдением нормативных основ организации денежного обращения, денежной дисциплины.

Выполнение этих функций способствует достижению основной *цели функционирования денежной системы* – обеспечению ее стабильности и эластичности.

Стабильной можно назвать такую денежную систему, при которой деньги в полном объеме выполняют свои функции, т.е. денежная система формирует условия выполнения деньгами их функций. При невозможности денежной системы формировать такие условия возникает необходимость в проведении денежной реформы.

Под эластичностью денежной системы понимается ее реакция на изменение потребности экономического оборота в денежных средствах, т.е. способность денежного оборота расширяться или сокращаться в соответствии с потребностями экономики.

Денежная система с точки зрения воспроизводственного подхода представляет органическую часть национальной, мировой финансовой системы и на более высоком уровне – экономической системы.

С одной стороны, являясь частью экономической системы, денежная система зависит от типа и уровня ее развития. На денежную систему оказывают воздействие: степень зрелости товарно-денежных отношений и экономический порядок (выделяют, например, денежную систему рыночного и командно-административного типа); уровень проработанности правовых актов, регулирующих вопросы организации денежных отношений; состояние экономики, находящейся в той или иной фазе экономического цикла; способности государства и центрального банка регулировать денежную сферу; предсказуемость ее развития; а также войны, различного рода кризисы и пр.

С другой стороны, состояние денежной системы может оказать как стабилизирующее, так и дестабилизирующее воздействие на финансовую и в целом экономическую систему, что определяется ролью денег в воспроизводственном процессе и степенью отлаженности механизма экономических отношений в стране<sup>1</sup>.

К основным *принципам организации денежной системы* относятся следующие:

- устойчивость и эластичность денежного оборота;
- централизованное управление денежной системой;
- планирование денежного оборота;
- обеспеченность эмитируемых денег и характер денежной эмиссии;
- надзор и контроль за денежным оборотом.

---

<sup>1</sup> Деньги. Кредит. Банки / Под ред. О. И. Лаврушина. – М.: Кнорус, 2004.

Тип денежной системы зависит от формы функционирования денег (как товара или как знака стоимости). В связи с этим выделяют следующие *типы денежных систем*:

- металлическую денежную систему, при которой денежный товар непосредственно обращается и выполняет все функции денег, а кредитные деньги разменны на металл;
- кредитно-бумажную (неметаллическую) денежную систему, построенную на обороте кредитных и бумажных денег, не разменных на металл.

Переход от одной денежной системы к другой связан с тем, что в процессе развития товарно-денежного обмена происходил переход от одних видов денег к другим, а также с изменением условий их функционирования и повышением их роли в экономике.

В зависимости от металла, который был принят в качестве всеобщего эквивалента, и базы денежного обращения различают *биметаллизм* и *монометаллизм*.

Разновидности золотого монометаллизма включают: золотомонетный стандарт, золотослитковый стандарт и золотодевизный (золотовалютный) стандарт.

Исторически первым был *золотомонетный стандарт*. При *золотослитковом стандарте* в обращении золотые монеты не имели хождения и не происходила их свободная чеканка. Обмен банкнот осуществлялся при предъявлении определенной их суммы только на золотые слитки. *Золотодевизный стандарт* характерен тем, что банкноты обменивались на девизы, т.е. на иностранную валюту, разменную на золото. Бреттонвудская валютная система, созданная в 1944 году, являлась системой межгосударственного золотодевизного стандарта.

С 30-х годов XX века в мире начали функционировать денежные системы, построенные на обороте не разменных на золото кредитных денег, был осуществлен демонтаж золотого стандарта.

Характерными чертами современных денежных систем, основанных на обороте кредитных денег, являются:

- отмена официального золотого содержания, обеспечения и размена банкнот на золото, переход к не разменным на золото кредитным деньгам;
- развитие безналичного денежного оборота и сокращение налично-денежного;
- усиление государственного регулирования денежного обращения, при котором эмиссия современных банкнот не связана с золотом, но существуют определенные инструменты, сдерживающие эту эмиссию, – прежде всего, денежно-кредитная политика центрального банка.

Классификация денежных систем может проводиться также в зависимости от типа экономической системы.

*Денежная система командно-административной экономики* характеризуется следующими особенностями:

- сосредоточение наличного и безналичного денежного оборота в одном государственном банке;
- законодательное разграничение денежного оборота на налично-денежный (обслуживающий распределение предметов потребления и услуг) и безналичный (обслуживающий распределение средств производства);
- обязательное хранение денежных средств предприятий на счетах в государственном банке, и невозможность изъятия денежных средств со своего счета по первому требованию в наиболее удобной для них форме и в необходимом размере;

- отсутствие возможности выбора у клиентов банков, форм, сроков, размеров получения наличных денег с банковских счетов;
- нормирование государством расходов предприятий из получаемой ими выручки наличными деньгами;
- прямое директивное управление денежным оборотом;
- выпуск денег в оборот в соответствии с выполнением государственного плана экономического развития;
- сочетание товарного и золотого обеспечения денежных знаков;
- законодательное установление масштаба цен и курса национальной валюты;
- монополия государственного банка в привлечении сбережений населения.

*Денежная система рыночной экономики* имеет следующие характерные черты:

- децентрализация денежного оборота между различными банками;
- разделение эмиссии наличных и безналичных денег между разными звеньями банковской системы: эмиссия наличных денег — монополия центрального банка, эмиссию безналичных денег осуществляют коммерческие банки при возможности регулирования ее центральным банком;
- отсутствие законодательного разграничения безналичного и наличного денежного оборота;
- действие механизма государственного денежно-кредитного регулирования;
- централизованное управление денежной системой в основном экономическими методами;
- прогнозное планирование денежного оборота;
- взаимосвязь наличного и безналичного денежного оборота при преобладании безналичного;
- независимость центрального банка от государства;
- обеспечение денежных знаков активами банковской системы;
- система рыночного установления масштаба цен и валютного курса.

Денежная система РФ относится сегодня к денежной системе рыночного типа.

В РФ официальной денежной единицей (национальной валютой) является рубль.

Официальное соотношение между рублем и золотом или другими ценными металлами не устанавливается. Исключительное право выпуска наличных денег, организации и изъятия их из обращения на территории нашей страны принадлежит Центральному банку РФ (Банку России).

Банк России утверждает образцы банкнот и металлических монет, которые имеют законную платежную силу. Банковские билеты и металлические монеты являются безусловными обязательствами Банка России и обеспечиваются его активами. Они обязательны к приему по нарицательной стоимости на всей территории России во все виды платежей, а также для зачисления на счета, вклады, аккредитивы и для перевода<sup>1</sup>.

Платежи на территории России осуществляются в виде наличных и безналичных расчетов. Банк России утверждает образцы платежных документов, используемых для безналичных расчетов (платежные поручения, векселя, чеки).

Для осуществления эмиссионно-кассового регулирования, кассового обслуживания банков и организаций в главных территориальных управлениях Банка России, расчетно-кассовых центрах имеются оборотные кассы по приему и выдаче наличных денег, а также резервные фонды денежных билетов и монет (запасы не выпущенных в обращение билетов и монет).

---

<sup>1</sup> ФЗ №86-ФЗ от 10.07.2002. «О Центральном Банке РФ (Банке России)».

## 1.6. Денежные реформы и методы их проведения. Особенности проведения денежных реформ в России

Без эффективного функционирования денежной системы в условиях рыночных отношений добиться устойчивого экономического роста невозможно. Для этих целей прибегают к денежным реформам.

**Денежная реформа** – это частичное или полное преобразование денежной системы, проводимое государством с целью упорядочения и укрепления денежного обращения в стране.

Необходимость проведения денежной реформы в стране, как правило, обуславливается следующими причинами:

- 1) экономическими, связанными с расстройством денежной, финансовой систем, подрывом доверия к национальной валюте, использованием параллельной валюты (чаще всего иностранной), завышенным курсом национальной валюты по отношению к иностранной;
- 2) политическими, связанными с изменением политического устройства и созданием нового государства;
- 3) созданием наднациональных денежных единиц или объединением национальных денежных единиц.

Для успешного проведения денежной реформы необходимы определенные политические и экономические предпосылки, позволяющие кардинально улучшить экономические процессы в стране, функционирование финансовой и банковской систем.

Общими предпосылками успешного проведения денежной реформы для всех стран являются:

- политическая стабилизация в стране;
- рост доверия населения и предпринимателей к политике, проводимой правительством и центральным банком;
- создание условий для развития национальной экономики, увеличение предложения на рынке товаров и услуг, которые противостоят деньгам;
- увеличение бюджетных доходов и отказ от налично-денежной эмиссии для покрытия бюджетного дефицита;
- восстановление доверия к банкам и обеспечение привлекательности накоплений денежных средств в кредитной форме;
- накопление достаточных золотовалютных резервов, позволяющих поддерживать стабильность курса валюты, сбалансированность товарной и денежной массы<sup>1</sup>.

Следует отметить, что с помощью денежной реформы удается добиться лишь временного и частичного упорядочения некоторых элементов денежной системы. После отказа от золотого стандарта и повсеместного перехода стран на не разменные на золото банкноты и казначейские билеты, которые подвержены хроническому обесценению, денежные реформы не могут обеспечить длительную стабилизацию денежных систем.

В современных условиях денежные реформы в развитых странах заменяются антиинфляционными программами в рамках различных планов стабилизации и проведения денежно-кредитной политики центральными банками.

В истории денежного обращения известны следующие виды денежных реформ:

<sup>1</sup> Деньги. Кредит. Банки / Под ред. О. И. Лаврушина. – М.: Кнорус, 2004. С. 216–217.

1. Переход от одного денежного товара к другому (от медных денег – к серебряным, от серебряных – к золотым, либо от биметаллизма – к монометаллизму, далее к золотослитковому, золотодевизному стандарту) или от одного типа денежной системы к другому (от металлического обращения – к обращению кредитных и бумажных денег).
2. Замена неполноценной и обесцененной монеты на полноценную или неразменных обесценившихся денежных знаков на разменные, либо восстановление размена бумажных денег на золото или серебро.
3. Частичные меры по стабилизации денежной системы (изменение порядка эмиссии, обеспечения банкнот, масштаба цен, золотого содержания или курса валют).
4. Формирование новой денежной системы в связи с созданием новых государств, а также объединением денежных систем нескольких стран.

Денежные реформы осуществляются различными методами в зависимости от формы обращающихся денег, общественно-экономического устройства страны, полного или частичного преобразования денежной системы, политики государства. Денежные реформы могут сопровождаться изъятием из обращения всех или части обесцененных бумажных денежных знаков и замены на новые деньги, изменением золотого содержания денег или их валютного курса, порядка эмиссии, обеспечения, а также валютного регулирования.

Наиболее типичными методами стабилизации денежной системы являются следующие.

**Нуллификация** – объявление государством обесценившихся старых денежных знаков недействительными и выпуск новых бумажных денежных в меньшем количестве.

Нуллификация обычно проводится в период стабилизации гиперинфляции для восстановления доверия к национальной валюте. Это обычно осуществляется после войны при создании самостоятельных государств и в развивающихся странах. В развитых странах в современных условиях вследствие жесткого регулирования денежного обращения и контроля за уровнем инфляции, нуллификация не используется.

**Деноминация** (изменение масштаба цен) – изменение нарицательной стоимости денежных знаков и их обмен по определенному соотношению на более крупные денежные единицы с одновременным пересчетом всех денежных обязательств в стране (счетов в банках, цен, тарифов, заработной платы и т.д.).

Деноминация предусматривает также замену старых денежных единиц на новые, но без ограничения сумм. Формально она носит технический характер, поскольку облегчает и упрощает учет, снижает издержки обращения и не затрагивает экономические основы стабилизации денежного обращения. Вместе с тем, она может быть важным этапом в укреплении денежной системы, если проводится на завершающем этапе стабилизации экономики и подавления гиперинфляции, поскольку является важным моментом повышения доверия к национальной валюте.

**Девальвация** – при золотом стандарте уменьшение содержания драгоценного металла в денежной единице, с прекращением размена кредитных денег на золото – снижение курса национальной валюты по отношению к иностранной.

Девальвация при монометаллизме служила методом стабилизации внутреннего денежного обращения страны, когда государство снижало официальное (серебряное) содержание денежных знаков и возобновляло их размен на металл. Девальвация проводилась после того, как окончательно прекращался процесс обесценения денег и определялся их новый курс. После прекращения размена кредитных денег на золото девальвация стала использоваться с целью укрепления конкурентных позиций стран на внешних рынках, улучшения состояния платежного баланса, привлечения иностранных инвестиций. Определить размер девальвации можно путем деления курсовой разницы между старым и новым курсом валюты на старый (первоначальный курс), умноженный на 100%.

В условиях Бреттонвудской системы для проведения девальвации свыше 10% требовалось согласие МВФ. С введением плавающих валютных курсов Ямайской валютной системы девальвация осуществляется ежедневно на валютном рынке. В рамках Европейской валютной системы неоднократно проводились девальвация и ревальвация.

Девальвация не устраняет проблемы денежного обращения и в современных условиях, не восстанавливает устойчивость национальной валюты. Более того, ведет к снижению покупательной способности денег в результате повышения цен на импортируемые товары и раскручивает инфляционные процессы в стране. Она стимулирует экспорт продукции и обостряет конкуренцию на внешнем рынке. Обычно девальвации сопутствует дифференциация экспортных и импортных пошлин, введение валютных и других защитных оговорок.

**Ревальвация (реставрация)** – повышение содержания драгоценного металла в денежной единице или курса национальной валюты по отношению к иностранной.

Ревальвация сдерживает инфляционные процессы в стране, так как дешевыми становятся импортные товары, но она невыгодна экспортерам, которые теряют на курсовой разнице при обмене подешевевшей иностранной на укрепившуюся национальную валюту по ранее заключенным контрактам.

При монометаллизме радикальные денежные реформы совпадали с методами стабилизации денежной системы (нуллификацией, девальвацией, ревальвацией) и сопровождалась восстановлением размена бумажных денег на металл либо повышением их золотого содержания или возвратом к золотому либо серебряному стандарту. В современных условиях деноминация и ревальвация используются как методы денежно-кредитной и валютной политики. Требование провести девальвацию, установлено в ряде стабилизационных программ МВФ, предлагаемых развивающимся странам.

В экономической истории России было несколько денежных реформ. Каждая из них имела свои особенности, была связана с определенными экономическими предпосылками, оказывала заметное влияние на последующее развитие страны.

В результате денежной реформы 1839–1843 гг., осуществленной министром финансов графом Е.Ф. Канкрином, в России был установлен серебряный монометаллизм.

Денежная реформа 1895–1897 гг., проведенная графом С.Ю. Витте, позволила России перейти от серебряного монометаллизма к золотому.

Денежная реформа 1922–1924 гг. была направлена на создание денежной системы адекватной новым экономическим отношениям.

Денежная реформа 1947 года была проведена в СССР с целью ликвидации последствий войны в сфере денежного обращения.

В 1961 году в стране была осуществлена деноминация, связанная с изменением масштаба цен в 10 раз. Деноминация сопровождалась выпуском новых денег.

В 1991 году в СССР были проведены преобразования денежной системы в целях борьбы со спекуляцией, контрабандой рублей и валюты, коррупцией, изготовлением фальшивых денег. Из обращения были изъяты денежные купюры 50 и 100 руб. Обмен был ограничен по объему денежных средств и срокам проведения.

В 1992 году после распада СССР России не удалось сохранить единое рублевое пространство, так как бывшие союзные республики как независимые государства стали проводить денежные реформы для создания собственных национальных денежных систем. Это заставило Россию осуществить денежную реформу с целью «отсечения» наличной денежной массы стран ближнего зарубежья, где еще обращались советские денежные знаки.

В конце 1997 года Правительство РФ и Центральный банк объявили о деноминации. Целью деноминации являлось упорядочение денежного обращения, облегчение учета и расчетов в стране. Обмен на новые денежные знаки достоинством в 5, 10, 50, 100 и 500 рублей происходил в течение 1998 года по курсу 1:1000. По этому же курсу в 1998 года были пересчитаны все остатки счетов в банках, данные балансов юридических лиц, частных предпринимателей, а также все обязательства в денежной форме, включая заработную плату.

## 1.7. Теории денег.

### Роль денег в общественном воспроизводстве

Роль денег в общественном воспроизводстве велика. В условиях рыночной экономики они являются единственным средством реализации экономических взаимосвязей хозяйственных субъектов на всех стадиях процесса общественного воспроизводства и на всех его организационных уровнях. Степень развития денежных отношений и их влияния на воспроизводственный процесс определяется уровнем развития общественного разделения труда и ролью государства в выполнении им социальных и экономических функций. Деньги, наряду с другими экономическими категориями, такими как финансы и кредит, становятся теми экономическими механизмами, грамотно используя которые государство способно разрешать противоречия и содействовать развитию рыночной экономики, поддерживать социальную стабильность в стране. Деньги через выполняемые ими функции опосредуют все экономические отношения, которые возникают и развиваются в процессе общественного воспроизводства. С их помощью осуществляется движение общественного продукта по фазам воспроизводства: производства, распределения, обмена и потребления.

В экономической теории вопросы сущности, функций и роли денег в экономике являются предметом научных дискуссий, что нашло отражение в появлении различных учений и научных школ, по-разному трактующих эти вопросы. Основными теориями денег являются: металлистическая, номиналистическая, количественная.

**Металлистическая теория денег** – это обобщающее название всей совокупности взглядов, высказанных в разное время различными исследователями, которые отождествляли деньги с драгоценными металлами (золотом и серебром) и рассматривали их как богатство общества.

Она не является единым учением, а представляет собой совокупность отдельных взглядов, мнений, представлений, высказанных специалистами в сфере торговли, финан-



сов, промышленности. Одним из первых представителей металлистической теории считается французский ученый XIV века Николо Орезме, автор первого систематизированного труда на эту тему – трактата о деньгах. Дальнейшее развитие эта теория получила в XVI–XVII веках, в эпоху зарождения капиталистических отношений. Окончательно она сформировалась в рамках экономического учения меркантилистов, отражающего интересы торговой буржуазии (в Англии – У. Стэффорд (1554–1612), Т. Мэн (1571–1641), Д. Норе (1641–1691), Дж. Чайлд (1630–1690), во Франции – А. Монкретьен (1575–1622), Ж.Б. Кольбер (1618–1683), в Германии – И. Юсти (1717–1771), в Италии – Г. Скаруффи (1519–1584), Ф. Галиани (1728–1787)).

Важнейшими для меркантилистов были вопросы обогащения государства посредством развития торговли. Они считали, что политика государства должна быть направлена на обеспечение чистого притока металлических денег в страну в результате превышения экспорта над импортом, благодаря стимулированию притока золота и серебра, в страну из-за границы и ограничению их оттока. Меркантилисты признавали товарную сущность денег, усматривая их ценность в естественных свойствах золота и серебра и поэтому выступали против порчи монет, ключевой функцией денег считали функцию накопления (образования сокровища), они отрицали целесообразность замены в обращении металлических денег бумажными. Ранние меркантилисты обосновывали необходимость регулирующей роли государства и политику протекционизма.

Однако отождествление денег с благородными металлами и сведение их ценности к естественным свойствам золота и серебра привели к искажению оценок сущности и роли денег в экономике и развитию денежного фетишизма.

Первыми критиками меркантилистов стали представители классической школы политической экономии, которые, придерживаясь товарно-металлистической теории денег (металлизма), тем не менее уже не отождествляли деньги с богатством, а напротив, считали их, по сути, техническим орудием обмена и выделяли в качестве основной функцию денег как средства обращения. А. Смит (1723–1790) называл деньги великим колесом обращения, но не более того. Источники богатства общества классики видели в производительном труде в сфере материального производства. В центре теоретического анализа уже была не сфера обращения, а сфера производства. В это время становится популярным рассматривать деньги как «вуаль», которая лишь маскирует реальные экономические процессы, или как «смазочные материал», облегчающий товарный обмен. Так, последний представитель классической школы политической экономии Дж. Ст. Милль (1806–1873) отмечал преимущества металлических денег в качестве средства обмена, но рассматривал их лишь как механизм перераспределения богатств, а не как самостоятельную его форму. Он писал, что в общественной экономике нет ничего более несущественного по своей природе, чем деньги, и они важны лишь как хитроумное средство, служащее для экономии времени и труда. Это механизм, позволяющий совершать быстро и удобно то, что делалось бы и без него, хотя и не столь быстро и удобно, и, как у многих других механизмов, его очевидное и независимое влияние обнаруживается только тогда, когда он выходит из строя.

К. Маркс (1818–1883) объяснял товарную природу денег не естественными свойствами золота и серебра, а их способностью функционировать в качестве всеобщей меновой стоимости. При этом стоимостная сущность денег обосновывалась с позиций трудовой теории стоимости. Маркс рассматривал деньги как особый товар, стихийно выделенный из товарного мира в качестве всеобщего товара-эквивалента.

Металлизм в теории денег был вполне естественным на протяжении всего XIX века. Хотя в это время во многих странах появляются бумажные деньги и кредитные сред-

ства обращения, основой денежных систем (как национальных, так и мировой) продолжает служить металлическое денежное обращение.

Металлистическая теория денег внесла определенный вклад в понимание сущности и роли денег в условиях металлического денежного обращения. Ее принципиальные положения вызвали острые дискуссии, что способствовало преодолению ограниченности металлизма и появлению новых денежных теорий. Со временем на первый план выдвинулась номиналистическая теория денег.

*Номиналистическая теория денег* противостоит металлистической теории в трактовке сущности денег, поскольку отрицает товарную природу денег и саму необходимость их внутренней стоимости. Номиналисты рассматривают деньги как условные знаки и отвергают какую-либо их связь с благородными металлами.

Эти взгляды возникли еще в эпоху Средневековья, когда широкое распространение получила практика порчи монет с целью получения монетного дохода. Некоторые специалисты утверждали, что деньги – это творение государственной власти, и потому государство вправе придавать деньгам «предписанную ценность». Отрицание товарно-металлической сущности денег было обусловлено стремлением преодолеть границы металлического денежного обращения, поставленного в зависимость от наличия в стране золота и серебра.

В XVIII веке в Англии номиналистические идеи развивали религиозный философ Джордж Беркли (1685–1753) и видный экономист Джеймс Стюарт (1712–1780). Они рассматривали деньги как условную счетную единицу, используемую для выражения меновых пропорций, как идеальный масштаб цен. По их мнению, металлические и бумажные деньги просто «счетные знаки», поэтому выступают лишь как «простые названия отношений» (Беркли) или «показатели пропорций» (Стюарт).

В начале XX века в связи с крахом золотого стандарта, вызванного Первой мировой войной, номиналистическая теория денег получила дальнейшее развитие. В условиях широкого распространения бумажно-денежного обращения номиналистические идеи приобретают особую популярность.

Наиболее ярким представителем номинализма в этот период являлся немецкий экономист Г. Кнапп (1842–1926), который считал:

- что деньги – это «продукт правопорядка», творение государственной власти;
- что основная функция денег – служить средством платежа;
- что платежной силой деньги наделяет государство.

Государственную теорию денег Кнаппа поддерживал Дж. М. Кейнс (1883–1946), который в своем «Трактате о деньгах» (1930 г.) объявил золотые деньги «пережитком варварства», «пятым колесом телеги» и считал, что все цивилизованные деньги являются хартальными по своей природе.

В период экономического кризиса 1929–1930 годов номинализм использовался для теоретического обоснования отхода от золотого стандарта. В XX веке номиналистическая теория денег имела много сторонников.

Известный американский экономист П. Самуэльсон в своем популярном учебнике «Экономика» утверждает: «Бумажные деньги олицетворяют сущность денег, их внутреннюю природу. Деньги как деньги, а не как товар нужны не сами по себе, а ради тех вещей, которые на них можно купить... Деньги – это искусственная социальная условность».

Развитие номиналистических тенденций в теории денег связанное с расширением эмиссионной деятельности государства и вопросами регулирования количества денег в обращении выходят на первый план.

**Количественная теория денег** – это экономическая доктрина, объясняющая уровень товарных цен и стоимость денег их количеством в обращении.

Ее суть заключается в утверждении, что количество денег в обращении является первопричиной пропорционального изменения уровня товарных цен и стоимости денег. Это положение сначала применялось к металлическим деньгам, а затем и к бумажным. Впервые идею о прямой зависимости уровня товарных цен от количества драгоценных металлов в стране выдвинул французский мыслитель Жан Боден (1530–1596), который пытался объяснить причину дороговизны товаров в Западной Европе увеличением притока золота и серебра из американских колоний, что, по его мнению, и вызвало «революцию цен». Была установлена и обратная зависимость между количеством денег в обращении и их ценностью. Если раньше рост цен связывали с порчей монет как главной причиной, то в новых условиях, когда с открытием американских рудников бесконечный поток золота и серебра устремился в Испанию и затем распространился по всей Европе, такое традиционное объяснение уже было недостаточным.

Основные положения количественной теории в XVII–XVIII веках находят отражение в трудах английских философов Дж. Локка (1632–1704) и Д. Юма (1711–1776), французского философа Ш. Монтескье (1689–1755) и других мыслителей. Локк отмечал, что увеличение количества монет в стране вдвое должно привести пропорционально к снижению их стоимости в два раза. Юм писал, что «стоимость денег определяется их количеством».

Количественная теория денег получила свое дальнейшее развитие в трудах представителей классической школы политической экономии. Взгляды Д. Рикардо (1772–1823) носили двойственный характер. Как основоположник трудовой теории стоимости он, с одной стороны, признавал, что стоимость металлических денег определяется затратами труда на их производство, с другой стороны, отмечал, что в отдельные периоды стоимость денежной единицы изменяется в зависимости от изменения количества денег. Дж. Ст. Миль показал зависимость стоимости денег от спроса и предложения, проложив путь для развития неоклассической теории ценности. Он писал, что стоимость денег изменяется обратно пропорционально количеству денег, и подчеркивал его прямое влияние на уровень товарных цен. Как приверженец количественной теории денег, он предупреждал об опасности их избыточного предложения.

Критики количественной теории, включая К. Маркса, отмечали в качестве одного из коренных недостатков этой теории сведение денег только к функции средства обращения при игнорировании их функции как меры стоимости. Считали, что основная ошибка количественной теории коренится в гипотезе о том, что товары вступают в процесс обращения без цены, а деньги без стоимости. По его мнению, деньги обладают стоимостью еще до того, как они вступают в обращение, и в зависимости от стоимости денег, с одной стороны, и стоимости товаров, с другой стороны, устанавливаются цены товаров.

Ошибочным было и положение о том, что в обращение может вступать любое произвольно установленное количество денег. Маркс утверждал, что количество денег в обращении определяется действием объективного экономического закона, согласно которому в обращение вступает такое количество полноценных денег, какое необходимо для него. Причинная связь явлений выступала совершенно в противоположном виде: «Цены не потому высоки или низки, что в обращении находится большее или меньшее количество денег, а, наоборот, в обращении потому находится больше или меньше количество денег, что цены высоки или низки».

Еще одной ошибкой количественной теории денег Маркс считал недооценку роли денег в функции образования сокровищ, выступающей в качестве стихийного регулятора металлического денежного обращения.

С середины 50-х годов XX века наблюдается возрождение интереса к количественной теории денег благодаря работам М. Фридмана и его последователей, представляющих чикагскую школу экономической мысли, которая получила название *монетаризма*. Его сторонники утверждают, что спрос на деньги не является функцией только ставки процента и дохода, а на него влияет также норма прибыли от всех видов реальных и финансовых активов.

В отличие от кейнсианской теории деньги рассматриваются как субститут не только финансовых, но и всех остальных видов активов. Монетаристы видят в деньгах и денежной политике важнейший фактор экономического развития и отдают предпочтение денежно-кредитной политике по сравнению с бюджетной (финансовой). Их главное правило (правило денежной массы) состоит в том, что денежная масса должна расти с постоянной скоростью, приблизительно равной скорости увеличения объема производства (ВВП)<sup>1</sup>.

### Вопросы для самопроверки темы 1:

1. Что является предпосылками появления денег?
2. Какие функции выполняют деньги?
3. Что такое «квазиденьги»?
4. Что представляет собой монета, какие виды монет Вы знаете?
5. Какие деньги относятся к кредитным, чем обусловлено их появление?
6. Какие элементы включает денежная система?
7. Какова цель проведения денежных реформ?
8. Какими методами проводятся денежные реформы?
9. Каковы особенности организации денежного обращения в России?
10. Каковы типы инфляции, ее причины и способы снижения?

---

<sup>1</sup> Деньги. Кредит. Банки / Под ред. О.И. Лаврушина. – М.: Кнорус, 2004. – С. 80–91.

## Тест

1. **Закон денежного обращения выражается отношением:**
  - а) суммы цен товаров / скорости обращения денег;
  - б) ВВП / денежной массе;
  - в) ВВП / золото-валютным резервам;
  - г) капитала к активам.
  
2. **Товар, выделившийся из товарного мира на роль денег в силу своих природных качеств – однородности, портативности, делимости, сохраняемости:**
  - а) соль;
  - б) драгоценные металлы;
  - в) скот;
  - г) шкуры.
  
3. **Наиболее распространенное определение денег:**
  - а) порядок формирования, распределения и использования финансовых ресурсов;
  - б) форма движения ссудного капитала;
  - в) товар, выполняющий роль всеобщего эквивалента;
  - г) любой актив, который согласен принять продавец за свой товар.
  
4. **Денежная реформа – это:**
  - а) преобразование денежной системы с целью упорядочения и укрепления денежного обращения;
  - б) изменение объектов и субъектов денежных отношений;
  - в) повышение или понижение покупательной способности денежной единицы;
  - г) изменение методов денежного регулирования.
  
5. **Функции, в которых раскрывается сущность денег как экономической категории:**
  - а) мера ценности, средство обмена, средство распределения;
  - б) распределительная, контрольная, эмиссионная; воспроизводственная;
  - в) мера стоимости, средство обращения, средства платежа, средство накопления, мировые деньги;
  - г) защитная, оперативная, регулирующая, аккумулирующая.
  
6. **Денежная масса представляет собой:**
  - а) количественную характеристику платежных и расчетных средств, находящихся в обращении на определенный период времени;
  - б) сумму цен товаров;
  - в) экономические отношения, связанные с формированием, распределением и использованием денежных средств;
  - г) совокупность элементов денежной системы.
  
7. **Национальная денежная единица России – рубль – обеспечен:**
  - а) национальным богатством;
  - б) активами Центрального Банка РФ;
  - в) золото-валютными резервами;
  - г) национальным доходом.

8. Девальвация, ревальвация, деноминация, нуллификация представляют собой методы проведения:
- а) бюджетной политики;
  - б) финансовой политики;
  - в) денежной реформы;
  - г) налоговой реформы.

## ТЕМА 2

---

### Основы теории финансов

Изучив тему 2, студент должен

**знать:**

- а) какие экономические отношения относятся к финансовым;
- б) сущность и функции финансов;
- в) теории финансов;
- г) структуру финансовой системы;
- д) типы финансовой политики;
- е) понятие и структуру финансового рынка;
- ж) цель управления финансами;
- з) формы и методы финансового контроля;

**уметь:**

- а) давать четкое и полное определение основных понятий, используемых в теме 2;
- б) на примере показать взаимосвязь элементов финансовой системы;
- в) обосновать необходимость функционирования финансового рынка;
- г) различать виды и формы финансового контроля;
- д) давать оценку деятельности государственных органов управления финансами и финансового контроля (Минфин, Счетная палата, Федеральное казначейство и др.).

Социально-экономическая сущность и функции (распределительная и контрольная) финансов, их роль в общественном воспроизводстве. Необходимость финансов в условиях рыночного хозяйства. Дискуссионные вопросы сущности и функций финансов. Теории финансов (распределительная, воспроизводственная, императивная).

Финансовая система, ее элементы (государственные финансы, страхование, финансы предприятий). Типы финансовых систем общества (банковский, рыночный, бюджетный).

Управление финансами: субъекты и объекты управления, финансовый механизм. Общие принципы управления финансами. Стратегическое и оперативное управление финансами. Финансовый контроль как элемент управления. Виды финансового контроля (государственный, независимый, внутрихозяйственный). Формы финансового контроля (предварительный, текущий и последующий). Методы проведения финансового контроля (анализ, проверка, ревизия).

Финансовая политика, ее типы (классическая, регулирующая, плано-директивная) и инструменты (налоги, льготы, санкции и др.). Финансовый механизм. Финансовый рынок: понятие, структура, способы функционирования и направления развития

*Целью изучения темы 2* является рассмотрение и усвоение теоретических основ финансовых отношений, складывающихся в условиях рынка, и структуры финансовой системы России.

*При изучении темы 2 необходимо использовать следующую литературу:*

1. Финансово-кредитный энциклопедический словарь / Под ред. А.Г. Грязновой. – М.: Финансы и статистика, 2002.
2. Бабич А.М., Павлова Л.Н. Государственные и муниципальные финансы. – М.: ЮНИТИ, 1999. – С. 29–79, 497–583.
3. Бюджетная система России / Под ред. Г.Б. Поляка. – М.: ЮНИТИ, 2003. – С. 459–500.
4. Общая теория финансов / Под ред. Л.А. Дробозиной – М.: ЮНИТИ, 1995. – С. 4–37, 199–225.
5. Миляков Н.В. Финансы. – М.: Инфра-М, 2002. – С. 5–61.
6. Финансы / Под ред. В.М. Родионовой. – М.: Финансы и статистика, 1994. – С. 7–91.
7. Финансы, денежное обращение и кредит / Под ред. В.К. Сенчагова. – М.: Проспект, 2004. – С. 4–5.
8. Финансы / Под ред. А.Г. Грязновой, Е.В. Маркиной. – М.: Финансы и статистика, 2006. – С. 11–168.
9. Финансы и кредит / Под ред. О.И.Лаврушина. – М.: Кнорус, 2008. – С. 46–95.
10. Финансы. Денежное обращение. Кредит / Под ред. Г.Б. Поляка. – М.: ЮНИТИ, 2003. – С. 57–98.
11. Шуляк П.Н., Белотелова Н.П. Финансы. – М., 2000. – С. 7–88.
12. Экономическая теория национальной экономики и мирового хозяйства (политическая экономия) / Коллектив авторов Финансовой Академии при Правительстве РФ. – М., 1997. – Гл. 11. – С. 172–179.
13. Финансы. Под ред. Г.П. Поляка. – М.: ЮНИТИ, 2008. – С. 30–52.

*При изучении темы 2 необходимо акцентировать внимание на следующих понятиях:* функции финансов, финансовые инструменты (рычаги), финансовый аппарат, финансовый механизм, финансовые фонды, финансовый рынок, рынок ценных бумаг, фондовая биржа, финансовый контроль, финансовая политика, финансовая стратегия, финансовая тактика.



## 2.1. Социально-экономическая сущность финансов, их роль в расширенном воспроизводстве

Финансы играют огромную роль в регулировании рыночных отношений, являются неотъемлемой их частью и одновременно важным инструментом реализации государственной политики. Финансы – это фундаментальная, обобщающая многозначная экономическая категория, претерпевающая изменения по мере преобразования, развития экономики и общества, выражающая однородные экономические отношения, характеризующие одну из сторон общественного бытия. Причина, порождающая финансы, – потребность субъектов хозяйствования в ресурсах, обеспечивающих их деятельность.

**Финансы** – это денежные отношения, возникающие между экономическими субъектами в процессе формирования, распределения и использования фондов денежных средств.

Исторически финансами было принято называть денежные платежи, осуществляемые в средневековых итальянских торговых городах – Генуе, Венеции и др. По мере развития производства, торговли, товарно-денежных отношений, банковского и биржевого дела движение денег приобретало новое качество, изменялись его формы и характер. Государство мобилизовывало денежные ресурсы для выполнения своих функций, возникали специфические финансовые институты, оперирующие разнообразными финансовыми инструментами.

В настоящее время термин финансы употребляется весьма широко и применяется для обозначения денежных потоков и фондов, формируемых в ходе хозяйственной деятельности, и их использования.

Деньги выступают экономической основой существования и функционирования финансов и являются необходимым условием их возникновения. Важной составляющей финансовых отношений также является наличие субъектов формирования и использования финансов. Таким образом, финансы – это не только сами деньги, но и отношения (двухсторонние или многосторонние), связанные с их движением в экономической среде.

Экономический субъект – это юридическое или физическое лицо, являющееся носителем прав и обязанностей. Экономические субъекты, действующие в современной экономике, делятся на три больших группы: хозяйствующие субъекты (предприятия, организации и т.п.), домашние хозяйства и государство. Соответственно различают финансы предприятий, финансы домашних хозяйств и государственные финансы. С другой стороны, все экономические субъекты согласно их функциям можно подразделить на две группы:

- покупатели,
- продавцы.

Взаимодействуя между собой, покупатель и продавец образуют рынок, что приводит к кругообороту денег и возникновению финансов.

**К финансовым отношениям** экономических субъектов относят отношения возникающие:

- между хозяйствующими субъектами при создании продукции и распределении ее стоимости на составные элементы, а также при распределении прибыли, дивидендов по акциям и т.д.

- с органами государственного управления по платежам различного рода (таможенным пошлинам, госпошлине, визовому сбору и т.д.);
- с органами налоговой службы по поводу уплаты налогов и других обязательных платежей;
- с органами муниципального управления при приватизации жилья, земельного участка, при уплате административных штрафов и т.д.;
- с банковской системой при получении и погашении кредитов, купле-продаже валюты и ценных бумаг, при депозитных и срочных вкладах и т.д.;
- со страховыми компаниями по всем видам страхования и др.

Необходимость создания фондов денежных средств на различных уровнях обусловлена потребностями субъектов экономики в финансовых ресурсах, обеспечивающих их деятельность. Эту потребность в ресурсах без финансовых фондов удовлетворить невозможно ни в сфере производства, ни в сфере государственного управления. Финансовые фонды формируются на макро- и микроуровнях.

Финансы созидательных участников хозяйственной жизни – хозяйствующих субъектов и домашних хозяйств – состоят из тех фондов, которые формируются в сфере хозяйственной деятельности на микроуровне. К ним относятся: фонд потребления, фонд накопления, резервный фонд и т.д.

Государственные фонды денежных средств формируются на макроуровне. К ним относятся государственный бюджет и внебюджетные фонды. Они формируются и используются на основе денежных отношений между государством, с одной стороны, и предприятиями и работающим населением – с другой, по поводу образования и распределения стоимости общественного продукта.

## 2.2. Функции финансов.

### Дискуссионные вопросы сущности и функций финансов

В отечественной экономической литературе сущность финансов – предмет дискуссий, возникающих по поводу возникновения и сущности финансов, зависимости их от государств и выполняемых функций.

Одни экономисты придерживаются так называемой *императивной концепции финансов*, согласно которой финансы возникли с образованием государства и в современных условиях выполняют функции, связанные с ролью государства в регулировании общественной жизни.

Наибольшее распространение получила *распределительная концепция финансов*, сторонники которой утверждают, что финансовые отношения возникают на второй стадии общественного воспроизводства (этапы общественного воспроизводства – производство, распределение, обмен, потребление).

Существует и *воспроизводственный подход* в рассмотрении содержания финансов. Приверженцы этой концепции исходят из того, что отношения по поводу формирования финансов возникают не только при распределении стоимости общественного продукта и национального дохода, но и во всех сферах его движения и, прежде всего, в сфере непосредственного создания.

Если учесть, что финансы – это денежные ресурсы, необходимые для обеспечения процесса воспроизводства, как в рамках страны, так и на уровне каждого предприятия, то воспроизводственная концепция финансовой системы не лишена экономического смысла.

Важным понятием финансовых отношений являются **финансовые ресурсы** – это денежные средства, находящиеся в распоряжении субъектов экономики – государства, юридических и физических лиц.

Они формируются в сфере экономической и финансовой деятельности в результате распределения ВВП и используются в качестве источника поддержания и развития производства, удовлетворения социальных потребностей населения, обеспечения функционирования сферы обращения. Основным источником их образования – национальный доход.

*Сущность финансов* как экономической категории наиболее полно раскрывается в их функциях.

В экономической литературе в зависимости от концепции финансов упоминается о двух или более функциях.

*Воспроизводственная функция* обеспечивает постоянство кругооборота средств, как в рамках страны, так и в рамках каждого предприятия.

К этой функции финансов относится регулирование темпов и пропорций развития экономики, изменений ее отраслевой и территориальной структуры, финансы способствуют воспроизводству отраслей непродуцирующей сферы.

*Распределительная функция финансов* связана с распределением стоимости произведенного общественного продукта, формированием у субъектов хозяйственной жизни доходов и накоплений, с созданием фондов денежных средств. Распределение осуществляется в процессе хозяйственной деятельности в соответствии с тем вкладом, который вносит в создание стоимости продукта тот или иной фактор производства, а финансы, опосредуя этот процесс, обеспечивают образование, распределение и использование доходов и накоплений.

В ходе создания и реализации продукции производятся затраты, создаются и распределяются доходы среди участников хозяйственной деятельности. Денежные ресурсы, задействованные в этом процессе в качестве затрат и доходов, получают свое выражение в виде финансовых потоков, движение которых встроено в процесс хозяйственной деятельности.

Конечным результатом хозяйственной деятельности в масштабах страны является валовой внутренний продукт, который характеризует объем конечной продукции (товаров и услуг), созданной во всей экономике. С точки зрения финансовых показателей в него входят величина амортизации, зарплата и прибыль.

Если из валового внутреннего продукта вычесть амортизацию основных средств, получится национальный доход, который состоит по стоимости из зарплаты и прибыли. Национальный доход в процессе его движения из производства в потребление подразделяется на две части: одна – расходуется на непродуцирующее потребление; другая – идет на возмещение и развитие средств производства. Национальный доход принято делить на фонд потребления и фонд накопления (потребление и инвестиции).

Таким образом, структура общественного продукта предопределяет структуру первичного распределения финансов.

При перераспределении финансовых ресурсов, проводимым государством для формирования своего бюджета, используются налоги, обязательные отчисления и сборы. Государственный бюджет, предназначенный для обеспечения деятельности государственных органов, в экономическом плане используется по следующим направлениям:

- покрытие расходов на оборону, социальные цели, содержание органов государственной власти и управления и др.;
- удовлетворение общественных потребностей – развитие и содержание учреждений образования, науки, культуры, здравоохранения;

- проведение антикризисной политики, политики устойчивого роста, внешнеэкономической политики и т.д.

Таким образом, движение общественного продукта из производства в потребление протекает в стоимостной форме, в него встроен денежный оборот, обеспечивающий распределение и использование фондов денежных средств. Так проявляется распределительная функция финансов.

Посредством распределительной функции финансы обслуживают воспроизводственный процесс, т.е. обеспечивают его денежными ресурсами.

Распределение, начатое в сфере материального производства функционируя в сфере материального производства, продолжается в сфере обращения. Благодаря финансам у покупателей формируются денежные фонды, т.е. подготавливаются условия, необходимые для осуществления обменных операций и происходит распределение выручки, полученной в результате обменных операций. В сфере потребления с помощью финансов устанавливаются конечные пропорции использования национального дохода, образуются фонд потребления и фонд накопления.

Вторичное распределение на уровне предприятий распространяется на прибыль, из которой уплачиваются налоги в бюджеты разных уровней бюджетной системы, проценты за полученный в банке кредит и т.д. Оставшаяся после этого часть прибыли служит источником расширенного воспроизводства, то есть превращается в капитал.

Распределительная функция финансов в нашей стране развита недостаточно, подтверждением этому является несвоевременные выплаты заработной платы, пенсий, социальных выплат, неплатежи между предприятиями и организациями и т.д.

*Контрольная функция финансов* обеспечивает согласование финансовых интересов субъектов финансовых отношений и становится возможной, поскольку движение всех ценностей и ресурсов в экономике получает свое выражение в денежной форме и отражается в виде денежных показателей.

Контрольная функция финансов проявляется в контроле над распределением стоимости общественного продукта на различных стадиях его движения по соответствующим фондам и за расходованием их по целевому назначению.

Контрольная функция реализуется через механизм финансового контроля.

Основу контрольной функции финансов составляет контроль за движением финансовых ресурсов. Благодаря ей можно определить, как складываются пропорции в распределении денежных средств, насколько своевременно финансовые ресурсы поступают в распоряжение различных субъектов хозяйствования, насколько экономно и эффективно они используются и т.д. Распределительная и контрольная функции – это две стороны одного и того же экономического процесса. Только в их единстве и тесном взаимодействии финансы могут проявить себя в качестве категории стоимостного распределения.

Инструментом реализации контрольной функции финансов выступает *финансовая информация*.

Она заключена в финансовых показателях, имеющих в бухгалтерской, статистической и оперативной отчетности. Финансовые показатели позволяют увидеть различные стороны работы предприятий и оценить результаты хозяйственной деятельности. Состав, структура и содержание финансовой отчетности определяются нормами, разработанными с учетом международных требований. Финансовая отчетность должна быть: полной, объективной, достоверной. Показатели финансовой отчетности должны быть сопоставимы.

Контрольная функция, которую выполняют финансы, может реализовываться с большей или меньшей полнотой. Степень и глубина реализации контрольной функции во многом определяется состоянием финансовой дисциплины.

*Финансовая дисциплина* – это обязательный для всех предприятий, организаций, учреждений и должностных лиц порядок осуществления финансовой деятельности, соблюдения установленных норм и правил, выполнения финансовых обязательств по отношению как друг к другу, так и к государству<sup>1</sup>.

Финансовая дисциплина – необходимое условие стабильности государства и предприятий. Она предполагает не только финансовую ответственность за полное и своевременное выполнение финансовых обязательств перед государством, банками, биржами, персоналом, но и обеспечение эффективности работы данной структуры. К нарушителям финансовой дисциплины применяются различные санкции: бесспорное взыскание денежных средств, пени, штрафы и др.<sup>2</sup> Российским законодательством предусмотрена как административная ответственность за соблюдение финансовой дисциплины, так и уголовная. В целом по РФ финансовая дисциплина находится на не достаточно высоком уровне.

### 2.3. Финансовая система РФ, характеристика ее звеньев

Финансовая система является сложным социально-экономическим объектом.

**Финансовая система** представляет собой комплекс институтов, инструментов, форм и методов организации финансовых отношений, предназначенных для формирования, распределения и использования денежных ресурсов, а также управления ими.

Понятие «система» широко используется практически во всех научных дисциплинах и имеет множество различных определений и трактовок. Как правило, под системой понимается «совокупность взаимосвязанных элементов, обладающую целостностью и окруженную средой».<sup>3</sup> Из этого определения вытекают следующие *основные свойства системы*:

- 1) система целостна и имеет границу, отделяющую ее от внешней среды;
- 2) система состоит из нескольких частей – подсистем (расчленимых компонентов) и элементов (нерасчленимых компонентов);
- 3) части системы находятся во взаимосвязи друг с другом.

Среди систем различных типов и видов в рамках рассматриваемой проблемы представляют наибольший интерес системы следующих классов:

- открытые, то есть системы, осуществляющие двусторонний обмен со своей средой веществом, энергией и информацией;
- самоуправляемые, то есть системы, которые самостоятельно определяют (вырабатывают) и реализуют (исполняют) процедуру управления своим поведением;
- экономические системы – часть системы более высокого порядка – социально-экономической системы. Это система общественного производства, то есть совокупность производительных сил и производственных отношений, – сложная, динамическая система, охватывающая весь процесс общественного воспроизводства.

<sup>1</sup> Большой экономический словарь / Под ред. А.Н. Азрилияна. – М.: Фонд Правовая культура, 1994. – С. 446.

<sup>2</sup> Финансово-кредитный энциклопедический словарь / Под ред. А.Г. Грязновой. – М.: Финансы и статистика, 2002.

<sup>3</sup> Словарь современной экономики / Под ред. Л. Лопатникова. – М.: АБФ, 1996. – С. 479.

Финансовую систему можно отнести к открытой, сложной, самоуправляемой экономической системе.

В целом, вся финансовая система состоит из трех укрупненных подсистем:

- 1) государственных финансов;
- 2) страхования;
- 3) финансов хозяйствующих субъектов (предприятий).

Эти укрупненные подсистемы в зависимости от конкретных форм и методов формирования доходов и денежных фондов, в свою очередь, делятся на более частные подсистемы (звенья).

1. Государственные финансы включают:

- бюджетную систему;
- внебюджетные фонды;
- государственный кредит.

2. Страхование включает:

- личное страхование;
- имущественное страхование;
- страхование ответственности.

3. Финансы хозяйствующих субъектов (предприятий) включают:

- финансы коммерческих предприятий и организаций;
- финансов посредников (кредитные организации, частные пенсионные фонды, страховые организации и другие финансовые институты);
- финансы некоммерческих организаций.



Рис. 1. Финансовая система РФ

Каждый элемент финансовой системы выполняет свои функции, но вместе они образуют единую финансовую систему страны (рис. 1).

**Финансы предприятий** являются основой единой финансовой системы страны. Они обеспечивают процесс создания и распределения общественного продукта и национального дохода и являются главным источником формирования государственного бюджета.

От состояния финансов предприятий зависит обеспеченность государственного бюджета финансовыми ресурсами.

**Государственные финансы** охватывают часть денежных отношений, возникающих по поводу распределения и перераспределения стоимости ВВП, которая в установленном размере аккумулируется в руках органов государственной власти для покрытия расходов, необходимых для выполнения государством своих функций. Главным звеном государственных финансов является государственный бюджет.

**Внебюджетные фонды** представляют собой средства Федерального Правительства и региональных властей, связанные с финансированием целевых расходов, не включаемых в бюджет.

Специфическим звеном финансовой системы выступает **государственный кредит**, который отражает кредитные отношения по поводу мобилизации государством временно свободных денежных средств различных субъектов экономики для финансирования государственных расходов.

Как самостоятельный элемент финансовой системы часто выделяют **страхование**. Страхование – экономические отношения по созданию и использованию денежных фондов для возмещения ущерба (вреда) при наступлении различных неблагоприятных событий в жизни и деятельности субъектов экономики.

**Финансы домашних хозяйств** (граждан) представляют собой денежные отношения физических лиц с другими субъектами, возникающие в процессе образования и использования денежных доходов семейного бюджета.

Финансы домашних хозяйств состоят из семейного бюджета. Доходная часть семейного бюджета формируется за счет: заработной платы; доходов от предпринимательской деятельности; от операций с личным имуществом; от владения ценными бумагами; денежных накоплений в финансово-кредитной сфере; доходов в виде льгот и выплат со стороны государства и т.д. Денежные расходы семейного бюджета подразделяются: на налоги, платежи, потребительские расходы, сбережения и накопления. Расходы семейного бюджета выполняют очень важную роль для воспроизводства и обеспечения жизнедеятельности семьи. За счет расходов семьи создается финансовый портфель.

**Финансовый портфель** – это совокупность активов, составляющих богатство отдельной семьи.

Финансовый портфель семьи включает три портфеля:

- потребительский портфель (покупка товаров длительного пользования);
- накопительный портфель (покупка ювелирных изделий, антиквариата, произведения искусства и др.);
- инвестиционный портфель с целью получения дохода и увеличения капитала (депозиты и срочные вклады, ценные бумаги, иностранная валюта, страхование жизни, имущества и т.д.).

Раньше отечественная финансовая наука не признавала существования финансов домашних хозяйств. На Западе финансы домашних хозяйств давно рассматриваются как составная часть финансовой системы. В нашей экономической литературе только в по-

следние годы появились публикации по вопросам финансов домашних хозяйств, и экономисты стали рассматривать эти финансы как часть общей финансовой системы.

Также в финансовой системе выделяют и региональные финансы.

**Региональные финансы** – это система экономических отношений, посредством которой распределяется и перераспределяется национальный доход на экономическое и социальное развитие территорий.

Роль региональных финансов заключается в том, что они обеспечивают территориальные органы власти и управления необходимыми финансовыми ресурсами. С помощью региональных финансов государство осуществляет выравнивание уровней экономического и социального развития территорий. Для этого разрабатываются региональные программы. Средства на их осуществление формируются за счет собственных и регулирующих доходов.

## 2.4. Управление финансами

Управление финансами является составной частью общей системы управления социально-экономическими процессами, т.е. сознательным воздействием органов управления на финансы разных уровней и финансовую деятельность.

**Управление финансами** – это совокупность приемов и методов воздействия на объект для достижения определенных результатов, направленных на увеличение финансовых ресурсов и обеспечение эффективного функционирования финансовой системы на всех уровнях.

Функции управления финансами включают:

- финансовый анализ;
- финансовое прогнозирование;
- планирование финансовых ресурсов;
- оперативное регулирование финансов;
- контроль за их состоянием и учет финансовых ресурсов.

*Финансовый анализ* призван формировать информацию для принятия управленческих решений в области финансов, исходя из сложившейся ситуации.

*Финансовое прогнозирование* выявляет ожидаемую в перспективе картину состояния финансовых ресурсов, является предпосылкой финансового планирования.

*Планирование финансовых ресурсов* связано с установлением параметров финансовой системы, величины и источников финансовых ресурсов, каналов их расходования, уровня их дефицитности.

*Оперативное регулирование финансов* осуществляется с целью реагирования на складывающуюся ситуацию с целью перераспределения и изменения целевой направленности финансовых ресурсов в свете новых задач. Оперативное управление финансами возложено на финансовый аппарат – Министерство финансов, местные финансовые органы, финансовые службы предприятий.



*Контроль за состоянием финансов* призван выступать звеном обратной связи в цепи управления, предоставлять органам управления необходимую информацию о соблюдении законов, норм и правил формирования и использования финансов.

Управление финансами осуществляется с использованием административно-распорядительных и экономических методов.

В управлении финансами выделяются субъекты, объекты и инструменты управления.

**Субъектами управления финансов** является совокупность организационных структур (законодательных и исполнительных), которые регулируют и контролируют финансовые процессы в экономике.

Всякий владелец финансовых ресурсов в той или иной степени осуществляет управление ими. Однако в этой области ключевое место занимают государственные органы власти и управления, составляющие финансовый аппарат, который включает: аппарат Президента, Совет Федераций РФ, Правительство, Министерство финансов, Федеральное казначейство, Центральный банк РФ, местные финансовые органы и др.

**Объектами управления финансов** выступают разнообразные сферы финансовых отношений: государственные финансы, местные финансы, финансы предприятий, финансы граждан.

Инструментом управления финансами выступает *финансовый механизм*, являющийся составной частью хозяйственного механизма. Он представляет собой совокупность видов и методов организации финансовых отношений и используется для оказания воздействия на экономику и социальную сферу, проведение единой финансовой политики государства. Финансовый механизм нацелен на решение конкретных задач, достижение реального эффекта и удовлетворение потребностей общества. Структура финансового механизма сложна в связи с разнообразием финансовых отношений. Выделяют три основные группы, отражающие финансовые отношения: государственные и муниципальные финансы, страхование и финансы предприятий.

В структуре финансового механизма выделяют такие функциональные звенья, как: мобилизация финансовых ресурсов, финансирование, стимулирование и др. Финансовый механизм приводит в движение финансовые ресурсы, воздействует на общественное производство через финансовое обеспечение и финансовое регулирование.

Построение финансового механизма осуществляется в соответствии с финансовой политикой и нормами финансового права, отраженными в финансовом законодательстве.<sup>1</sup>

## 2.5. Финансовый контроль: виды, формы и методы проведения

Финансовый контроль раскрывает новые явления в экономической деятельности различных звеньев экономики, определяет их закономерность с целью совершенствования этой деятельности на научной основе. На всех стадиях общественного воспроизводства финансовый контроль изучает производительные силы и производственные отно-

<sup>1</sup> Финансово-кредитный энциклопедический словарь / Под ред. А.Г. Грязновой. – М.: Финансы и статистика, 2002.

шения с целью выявления противоречий и их регулирования со стороны общества. Он способствует определению эффективности общественного труда, использованию основных и оборотных средств. Финансовый контроль выявляет неудовлетворенные потребности и посредством системы управления способствует их удовлетворению. В основе метода финансового контроля лежит диалектический метод с такими его законами, как всеобщая связь и взаимообусловленность явлений, динамизм, переход количества в качество, единство и борьба противоположностей, а также всеобщие приемы научного мышления – наблюдение, сравнение, анализ, синтез, дедукция и индукция.

**Финансовый контроль** – это мероприятия по проверке распределительных процессов, происходящих при формировании и использовании финансовых ресурсов. Сферой финансового контроля являются все операции, совершаемые с использованием денег.

Поскольку финансовый контроль является функцией управления, то ему присущи следующие принципы: плановость, системность, законность, объективность, независимость, гласность, эффективность.

Основные задачи финансового контроля заключаются в:

- а) проверке выполнения финансовых обязательств перед государством и органами местного самоуправления, организациями и гражданами;
- б) проверке правильности использования государственными и муниципальными предприятиями денежных ресурсов, находящихся в их хозяйственном ведении или оперативном управлении;
- в) проверке соблюдения правил совершения финансовых операций, расчетов и хранения денежных средств;
- г) выявление внутренних резервов производства;
- д) устранение и предупреждение нарушений финансовой дисциплины.

В результате реализации задач финансового контроля укрепляется финансовая дисциплина, выражающая одну из сторон законности.

Непосредственным предметом финансового контроля выступают такие показатели, как прибыль, доходы, налоги, отчисления, издержки и др.

Финансовый контроль является деятельностью особых контролирующих органов. В зависимости от субъектов, осуществляющих финансовый контроль, различают следующие его виды:

- государственный;
- ведомственный;
- внутрихозяйственный;
- независимый (аудиторский);
- общественный.

*Государственный финансовый контроль* осуществляют законодательные и исполнительные органы власти, финансовые, налоговые и др. органы.

*Ведомственный финансовый контроль* осуществляют контрольно-ревизионные отделы министерств, ведомств. Они проверяют финансово-хозяйственную деятельность подведомственных предприятий, учреждений.

*Внутрихозяйственный финансовый контроль* проводят финансовые службы предприятий, учреждений. Объектом контроля выступают производственная, коммерческая, финансовая деятельность самого предприятия и его структурных подразделений.

*Независимый (аудиторский) финансовый контроль* осуществляют специализированные аудиторские фирмы и службы. Объектом их контроля может быть деятельность всех экономических субъектов.

*Общественный финансовый контроль* осуществляют группы физических лиц на основе добровольности и безвозмездности.

По срокам проведения финансовый контроль делится на:

- предварительный;
- текущий;
- последующий.

*Предварительный финансовый контроль* осуществляется на стадии составления, рассмотрения и утверждения финансовых планов предприятия, смет, бюджетов организации, проектов бюджетов и т.д. Он предшествует осуществлению хозяйственных операций и призван не допускать нерационального расходования материальных, финансовых и других ресурсов и тем самым предотвращать нанесение прямого или косвенного ущерба деятельности экономических субъектов.

*Текущий финансовый контроль* осуществляется в процессе выполнения финансовых планов, в ходе финансово-хозяйственных и коммерческих операций. Его задачей является своевременный контроль правильности, законности и целесообразности произведенных расчетов, полученных доходов, полноты и своевременности расчетов с бюджетом.

*Последующий финансовый контроль* осуществляется в форме проверок и ревизий правильности, законности и целесообразности произведенных финансовых операций. Основными его задачами являются выявление недостатков и упущений в использовании материальных, финансовых ресурсов, принятие мер по предотвращению в дальнейшем случаев нарушения финансовой дисциплины.

Важную роль в организации финансового контроля играют методы его проведения. К ним относят предварительное изучение документов, анализ, ревизию, проверку, обследование, мониторинг, надзор.

**Предварительное изучение документов** – проверка изъятых или находящихся в организации документов с целью решения вопроса об их достаточности или документальной возможности проведения намечаемой ревизии.

**Анализ финансового состояния** предполагает детальное изучение периодической или годовой отчетности с целью общей оценки результатов финансовой деятельности и ликвидности, обеспеченности собственным капиталом и эффективности его использования.

**Ревизия** – система контрольных действий по документальной и фактической проверке, обоснованности совершения организацией финансовых и хозяйственных операций в ревизуемом периоде и достигнутых результатов ее финансово – хозяйственной деятельности.

**Проверка** – контрольные действия по определенному кругу вопросов, участку или эпизоду финансово-хозяйственной деятельности проверяемой организации.

**Обследование** в отличие от проверки охватывает более широкий спектр финансовых показателей предприятия или организации для определения его финансового состояния и возможных перспектив развития.

**Мониторинг** – постоянный контроль со стороны кредитной организации за использованием выданной ссуды или получением бюджетных средств и финансовым состоянием предприятия.

**Надзор** осуществляется контролирующими органами за экономическими субъектами, получившими лицензию на тот или иной вид деятельности, и предполагает соблюдение ими установленных правил и нормативов.

В начале 90-х годов XX в. система контроля, в том числе финансового, действовавшая в СССР, прекратила свое существование. Во многом это произошло из-за того, что в постсоветской России существовала ложная надежда на рынок, который «должен был отрегулировать экономические отношения, все расставить на свои места». Поэтому считалось, что какой-либо контроль, особенно государственный, утратил целесообразность. Его должен был компенсировать механизм регулирования и саморегулирования, присущий государствам с развитой рыночной экономикой. Однако практика показала, что и в условиях многоукладной экономики, многообразия форм собственности существует потребность в эффективном использовании финансовых ресурсов. Отсюда возникла необходимость восстановления роли финансового контроля в управлении финансами.

## 2.6. Финансовая политика государства, ее типы

**Финансовая политика государства** – это совокупность государственных мероприятий, направленных на организацию финансовых отношений, обеспечение устойчивого и эффективного функционирования финансовой системы.

Финансовая политика государства является составной частью его экономической политики. Она определяется принятой концепцией развития финансовой системы, ее стратегическими целями, определяющими основные направления формирования, распределения и использования финансовых ресурсов.

Основными *целями финансовой политики* являются: наиболее полная мобилизация финансовых ресурсов в распоряжение государства, эффективное их использование, обеспечение устойчивого экономического роста и функционирования финансового рынка.

Содержание финансовой политики многогранно и включает следующие звенья:

- выработку научно-обоснованных концепций развития финансов;
- определение основных направлений использования финансов;
- осуществление практических действий, направленных на достижение поставленных целей.

Финансовая политика должна удовлетворять следующим требованиям:

- научного обоснования;
- учета исторических условий;
- комплексности.

В зависимости от длительности периода и характера решаемых задач финансовая политика подразделяется на финансовую стратегию и финансовую тактику.

**Финансовая стратегия** – долговременный курс финансовой политики, рассчитанный на перспективу и предусматривающий решение крупномасштабных задач, определенных социально-экономической политикой государства. В процессе ее разработки прогнозируются основные тенденции развития финансов, величина и динамика финансовых потоков, формируются концепции их использования, намечаются принципы организации финансовых отношений.

**Финансовая тактика** направлена на решение задач конкретного этапа развития общества путем своевременного изменения способов организации финансовых связей, перегруппировки финансовых ресурсов.

Стратегия и тактика финансовой политики взаимосвязаны. Стратегия определяет направление, в котором должно происходить решение тактических задач. Тактика путем применения эффективных способов организации финансовых связей позволяет с наименьшими потерями и затратами решать задачи, намеченные финансовой стратегией.

Финансовая политика играет важную роль в развитии производительных сил и рациональном их размещении по территории страны. Она способствует обеспечению финансовыми ресурсами приоритетных экономических программ, сосредоточению средств на ключевых направлениях развития экономики, стимулированию роста эффективности производства, укреплению и развитию экономических связей со странами мира, обеспечивая условия для осуществления совместных мероприятий.

Развитие государства связано с использованием того или иного типа финансовой политики, которая учитывает особенности текущего этапа социально-экономического развития общества, интересы правящих партий и социальных групп, господствующие теоретические концепции, влияющие на экономический и политический курс государства.

Основными инструментами финансовой политики государства являются налоги, бюджетное регулирование, льготы и санкции.

Выделяют три типа финансовой политики, проводимой различными государствами: классическую, регулирующую, планово-директивную.

*Классическая финансовая политика* применялась примерно до 1920 года и основывалась на трудах классиков политической экономии А. Смита и Д. Рикардо. Ее содержание состояло в невмешательстве государства в экономику, сохранении свободной конкуренции и использовании рыночных механизмов регулирования хозяйственных процессов.

*Регулирующая финансовая политика* основывалась на экономической теории Дж. Кейнса и его последователей, которые исходили из необходимости вмешательства государства в экономику и регулирования ее циклического развития.

*Планово-директивная* финансовая политика проводилась в странах с административно-командной системой управления, позволявшей осуществлять прямое директивное руководство всеми сферами экономики и социальной жизни общества.<sup>1</sup>

## 2.7. Финансовый рынок. Направления развития финансового рынка России

**Финансовый рынок** – это особая форма организации движения денежных средств в экономике, удовлетворяющая потребности экономических субъектов в финансовых ресурсах путем их купли-продажи.

Объективной предпосылкой его существования является несовпадение потребности в денежных средствах у субъектов экономики с наличием источников удовлетворения этой потребности. Финансовый рынок включает: рынок ссудных капиталов, рынок ценных бумаг, рынок золота, валютный и страховой рынок. Финансовый рынок предназначен для аккумуляции свободных денежных средств и эффективного их использования. Назначение финансового рынка состоит в посредничестве движения денежных средств от владельцев (сберегателей) к пользователям (инвесторам).

<sup>1</sup> Финансы. Денежное обращение. Кредит. Под ред. Л.А. Дробозиной. – ЮНИТИ, 1997. – с. 89–96.

**Сберегатели** – юридические и физические лица, государственные органы власти и управления, иностранные участники финансового рынка, располагающие свободными денежными средствами.

**Инвесторы** – субъекты хозяйствования и органы государственной власти, вкладывающие денежные средства в какое-либо предприятие, дело.

**Пользователи** – юридические и физические лица, а также государственные органы власти и управления, приобретающие необходимые им денежные средства на соответствующем секторе финансового рынка.

Роль посредников на финансовом рынке выполняют: коммерческие банки, страховые компании, инвестиционные компании, паевые фонды и другие финансовые институты, осуществляющие мобилизацию свободных денежных средств и обеспечивающие их эффективное использование.

Рынок ссудных капиталов охватывает сферу деятельности банковских и других кредитных учреждений. Здесь проводятся платежно-расчетные операции, мобилируются денежные ресурсы в виде депозитов, происходит их предоставление участникам хозяйственной деятельности в форме кредитов и займов.

Страховой рынок включает отношения между страховщиками и страхователями по поводу купли-продажи страховой услуги. Страховщики осуществляют мобилизацию денежных ресурсов путем обязательного или добровольного страхования и страховые выплаты страхователям при наступлении страхового случая, а страхователи страхуют возможные риски, связанные с их жизнедеятельностью. Остающиеся свободные денежные средства страховые компании инвестируют в надежные инструменты финансового рынка.

Рынок ценных бумаг представляет собой особую сферу финансовых отношений, возникающих в процессе различных операций с ценными бумагами. С развитием рыночных отношений для привлечения свободных денежных средств используются доле-вые, долговые и производные ценные бумаги.

Рынок золота – это рынок, на котором продается и покупается золото. Таких рынков в мире насчитывается более 50. Наиболее крупные из них находятся в Лондоне, Цюрихе, Нью-Йорке.

Валютным рынком считается тот, на котором продаются и покупаются валютные ценности.

Также в зависимости от сроков обращающихся на рынке финансовых инструментов (денег, ценных бумаг и др.) финансовый рынок делят на рынок денег и рынок капитала. Срок обращения финансовых инструментов на рынке денег не превышает одного года, а на рынке капиталов – превышает.

Финансовые рынки играют важную роль в воспроизводственном процессе, обеспечивая свободное перемещение финансовых ресурсов. Обязательной предпосылкой его эффективного функционирования является многообразие форм собственности, стабильность денежной единицы, свободные цены и т.д.

Организационные структуры финансового рынка включают финансовые институты. Активными участниками финансового рынка являются фондовые биржи, банки и др.

Функционирование финансового рынка имеет большое значение для социально-экономического развития страны. Благодаря ему, представляется возможным инвестировать денежные средства в экономику и цивилизованным способом покрывать бюджетный дефицит.

## Направления развития финансового рынка России<sup>1</sup>

Обеспечение ускоренного экономического развития страны путем превращения финансового рынка и банковского сектора в важнейшие факторы социально-экономического развития является важным направлением деятельности государственных органов в сфере регулирования финансово-кредитных отношений.

Несмотря на высокие темпы развития финансового рынка, российские компании, как и государство в целом, пока не рассматривают институты финансового рынка в качестве основного механизма привлечения инвестиций. Основным источником инвестиций российских компаний по-прежнему остаются собственные средства либо займы и первичные размещения акций на зарубежных финансовых рынках. Внутренний финансовый рынок испытывает недостаток ликвидности по качественным активам, а значительные объемы сделок с российскими активами осуществляются на зарубежных торговых площадках, куда уходит основная доля акций, находящихся в свободном обращении. Долгосрочные инвестиционные ресурсы недавно созданных обязательных накопительных систем размещаются на финансовом рынке неэффективно.

Причины складывающейся ситуации многогранны. Определенную роль сыграло отставание в развитии российской инфраструктуры финансового рынка, которое повышает транзакционные издержки. Нормативная правовая база, регулирующая различные аспекты деятельности по инвестированию на российском фондовом рынке, до конца не сформирована. По оценке Международной организации комиссий по ценным бумагам, применяемое в Российской Федерации регулирование в этой сфере лишь частично соответствует принципам этой организации. Так, законодательство Российской Федерации не позволяет регулятору эффективно препятствовать использованию инсайдерской информации и манипулированию ценами на рынке ценных бумаг. Законодательно не урегулированы вопросы, касающиеся проведения сделок с производными финансовыми инструментами, что мешает инвесторам хеджировать рыночные риски, связанные с проведением операций с ценными бумагами в РФ. Процедура эмиссии ценных бумаг не позволяла осуществлять на российских торговых площадках первичные размещения акций по признанным в мире стандартам.

Такая ситуация порождает серьезные проблемы для инвестирования пенсионных накоплений и других средств обязательных накопительных систем. Без коренных преобразований в этой сфере невозможно обеспечить достаточную емкость рынка для инвестиций и их приемлемую доходность. Разрешение инвестировать существенную часть пенсионных накоплений вне пределов страны позволит России войти в международный рынок капитала не за счет развития российских институтов финансового рынка, а путем использования финансовых услуг, предоставляемых ведущими мировыми финансовыми институтами.

### Цели и задачи развития финансового рынка в 2006–2008 годах

В 2006–2008 годах необходимо решить следующие задачи развития финансового рынка:

- обеспечение существенного снижения на финансовом рынке транзакционных издержек привлечения капитала путем развития конкурентоспособных институтов инфраструктуры фондового рынка;
- обеспечение снижения уровня нерыночного инвестиционного риска на финансовом рынке путем обеспечения защиты прав и законных интересов инвесторов;
- содействие формированию российских розничных инвесторов путем развития коллективных форм сбережений и обеспечения должных принципов их инвестирования;

<sup>1</sup> Стратегия развития финансового рынка Российской Федерации на 2006–2008 годы.

- осуществление реформы правового регулирования финансирования, направленной на ликвидацию экономически не обоснованных регулятивных препятствий в сфере развития рынка и создание условий для учета интересов профессиональных участников рынка, инвесторов и эмитентов при формировании политики регулирования финансового рынка.

Важнейшим условием достижения поставленной цели является формирование благоприятного инвестиционного климата, включая установление стабильных правил ведения бизнеса и предсказуемость нормативного регулирования и правоприменения.

Финансовый рынок в результате реализации этих задач претерпит качественные изменения:

- доступ к рынку капитала получают большинство российских компаний, ведущих цивилизованный бизнес, значительно увеличится количество первичных размещений акций этих компаний на финансовом рынке;
- существенно расширится ассортимент инструментов финансового рынка и услуг, предоставляемых финансовыми организациями гражданам и нефинансовым предприятиям;
- будут обеспечены конкурентные условия для проведения сделок с ценными бумагами и их надежный учет и хранение, торговля основными долями российских активов будет осуществляться в РФ;
- значительно сократятся совокупные потери инвесторов, возникающие в связи с нарушением их прав и законных интересов, вырастет доля консервативных фондов, настроенных на долгосрочные вложения.

Мероприятия, предусмотренные Стратегией развития финансового рынка Российской Федерации на 2006–2008 годы позволят достичь следующих показателей;

- отношение стоимости имущества, составляющего совокупные чистые активы инвестиционных фондов, а также пенсионных накоплений и пенсионных резервов, к валовому внутреннему продукту удвоится и по итогам 2008 года составит 6%;
- стоимость корпоративных облигаций в обращении по отношению к валовому внутреннему продукту также удвоится (с 2,2% в 2005 году до 4,5% в 2008 году);
- соотношение страховых премий и валового внутреннего продукта повысится (с 3% в 2005 году до 5% в 2008 году);
- капитализация рынка акций по отношению к валовому внутреннему продукту достигнет к началу 2009 года 70%;
- доля операций с российскими акциями на российских торговых площадках составит в 2008 году не менее 70%;
- привлечение финансовых средств посредством размещения российскими компаниями акций и облигаций на внутреннем финансовом рынке составит не менее 20% инвестиций в основной капитал крупных и средних предприятий и с учетом привлечения кредитов и займов у российских банков и на международном рынке капитала этот показатель достигнет 35–40%.

Главными направлениями государственной политики по развитию финансового рынка в среднесрочной перспективе являются:

- создание необходимых предпосылок для формирования конкурентоспособных институтов финансового рынка;



- снижение регулятивных барьеров для обеспечения выхода российских компаний на рынок капитала и создание правовых основ формирования новых инструментов финансового рынка;
- укрепление законодательной базы в сфере защиты прав инвесторов и снижение нерыночного инвестиционного риска на финансовом рынке;
- реформа системы регулирования на финансовом рынке.

## Вопросы для самопроверки темы 2:

1. Что является экономической основой функционирования финансов?
2. Какие элементы включаются в финансовую систему страны?
3. Что является целью финансовой политики и с помощью каких инструментов она осуществляется?
4. Что подразумевается под управлением финансами и какова его цель?
5. Насколько эффективно в России осуществляется государственный финансовый контроль?
6. Как классифицируется финансовый контроль по субъектам контроля и по времени проведения?
7. Каковы цель функционирования и структура финансового рынка?
8. Каковы направления развития финансового рынка?

## Тест

1. *Экономической основой (обязательным условием) функционирования финансов являются:*
  - а) стоимость;
  - б) деньги;
  - в) финансовые фонды;
  - г) капитал.
2. *Сущность финансов как экономической категории в соответствии с распределительной концепцией финансов раскрывается в функциях:*
  - а) аккумулирующей и воспроизводственной;
  - б) распределительной и контрольной;
  - в) производственной и эмиссионной;
  - г) рискованной и накопительной.
3. *Различают следующие типы финансовой политики:*
  - а) распределительную, воспроизводственную, предупредительную;
  - б) контрольную, аккумулирующую, эмиссионную;
  - в) количественную, металлургическую, капиталотворческую;
  - г) классическую, регулируемую, планово-директивную.
4. *Финансовая система – это:*
  - а) совокупность предприятий, характеризующихся единством экономического назначения производимой продукции, однородностью потребляемых материалов,

- общностью технологической базы, особым профессиональным составом кадров и специфическими условиями труда;
- б) совокупность форм и методов организации финансовых отношений, возникающих по поводу формирования, распределения и использования денежных средств;
  - в) формы и методы кредитования;
  - г) отношения по защите имущественных интересов хозяйствующих субъектов.
5. **Финансовая политика государства делится на финансовую стратегию и финансовую тактику по следующему признаку:**
- а) субъекты финансовых отношений;
  - б) разделение полномочий между органами власти;
  - в) ответственность за проведение финансовой политики;
  - г) длительность периода и характер решаемых задач.
6. **Объектом государственного финансового контроля является:**
- а) денежная масса;
  - б) государственный долг;
  - в) целевое использование бюджетных средств;
  - г) все вышеперечисленное.
7. **Финансовый рынок представляет собой:**
- а) экономические отношения, возникающие по поводу аренды имущества;
  - б) форму организации движения денежных средств в экономике;
  - в) отношения, связанные с формированием резервного фонда предприятий;
  - г) совокупность мероприятий в области организации обязательного социального страхования.

## ТЕМА 3

---

### Государственные финансы

Изучив тему 3, студент должен

**знать:**

- а) понятие и структуру государственных финансов;
- б) сущность и функции бюджета как экономической категории;
- в) бюджетное устройство РФ, бюджетную систему РФ и правовые основы ее функционирования;
- г) задачи и направления бюджетной политики;
- д) экономическое значение бюджетной классификации;
- е) основные источники формирования государственных доходов и направления их использования;
- ж) особенности функционирования государственного кредита на современном этапе экономического развития РФ;
- з) проблемы управления государственным долгом РФ;
- и) организацию системы обязательного социального страхования;

**уметь:**

- а) искать и использовать статистические данные для анализа хода исполнения государственного бюджета и бюджетов внебюджетных фондов;
- б) схематично представлять бюджетную систему РФ;
- в) определять основные направления бюджетной политики РФ;
- г) находить и пользоваться нормативными документами, регламентирующими функционирование государственных финансов.

Система государственных финансов, ее элементы (государственный бюджет, внебюджетные фонды, государственный кредит). Государственные доходы и источники их формирования. Государственные расходы, принципы и формы их осуществления. Государственный бюджет, его сущность, функции и роль в социально-экономических процессах.

Организация бюджетного устройства и бюджетного процесса в РФ. Правовое регулирование бюджетных отношений. Доходы и расходы бюджетов. Роль бюджетной классификации в обеспечении сопоставимости бюджетов. Бюджетный дефицит, источники его финансирования. Бюджетный профицит и направления его использования.

Сущность и функции налогов, их виды. Налоговая система РФ: этапы становления и перспективы развития.

Социально-экономическая сущность внебюджетных фондов. Виды внебюджетных фондов (экономические, социальные и др.). Цель деятельности пенсионного фонда, фонда социального страхования и фонда обязательного медицинского страхования. Источники формирования финансовых ресурсов внебюджетных фондов и направления их использования. Особенности функционирования негосударственных пенсионных фондов.

Государственный кредит: сущность, функции и формы. Государственный долг: понятие и виды (капитальный и текущий, внешний и внутренний). Проблемы управления государственным долгом.

**Целью изучения темы 3** является раскрытие сущности государственных финансов и определение их роли в обеспечении денежными средствами органов государственной власти для выполнения ими своих функций.

**При изучении темы 3 необходимо использовать следующую литературу:**

1. Бюджетное послание Президента РФ Федеральному Собранию РФ «О бюджетной политике на 2008-2010 гг.» Финансы. 2007. №3. С. 3–11.
2. Финансово-кредитный энциклопедический словарь / Под ред. А.Г. Грязновой – М.: Финансы и статистика, 2002.
3. Бабич А.М., Павлова Л.Н. Государственные и муниципальные финансы. – М.: ЮНИТИ, 1999. – С. 79–305.
4. Бюджетная система России / Под ред. Г.Б. Поляка. – М.: ЮНИТИ, 2002. – С. 5–284, 391–459.
5. Миляков Н.В. Финансы. – М.: Инфра-М, 2002. – С.61–276.
6. Общая теория финансов / Под ред. Л.А. Дробозиной. – М.: ЮНИТИ, 1995. – С. 44–175.
7. Финансы, деньги, кредит / Под ред. О.В. Соколовой. – М.: Юрист, 2000. – С. 211–284, 319–339.
8. Финансы / Под ред. В.М. Родионовой. – М.: Финансы и статистика, 1994. – С. 218–325.
9. Финансы, денежное обращение и кредит / Под ред. В.К. Сенчагова. – М.: Проспект, 2004. – С. 155–293.
10. Финансы / Под ред. А.Г. Грязновой, Е.В. Маркиной. – М.: Финансы и статистика, 2006. – С. 271–467.
11. Финансы. Денежное обращение. Кредит / Под ред. Г.Б. Поляка. – М.: ЮНИТИ, 2003. – С. 98–275.
12. Финансы и кредит / Под ред. О.И. Лаврушина. – М.: Кнорус, 2008. – С. 111–178.
13. Шуляк П.Н., Белотелова Н.П. Финансы. – М., 2000. – С. 88–281.
14. Финансы. Под ред. Г.Б. Поляка. – М.: ЮНИТИ. 2008. – С. 53–340.

**При изучении темы 3 студент должен акцентировать внимание на следующих понятиях:** принципы бюджетной системы, бюджетный федерализм, межбюджетные отношения, бюджет текущих расходов, бюджет развития, бюджетный год, бюджетно-финансовая политика, секвестр расходов, система исполнения бюджета, элементы налога, налоговые органы, признаки классификации налогов, система обязательного социального страхования, государственный кредит, государственный долг, управление и обслуживание государственного долга.

### 3.1. Сущность и структура государственных финансов

Государственные финансы – это важная сфера финансовых отношений, функционирующих на уровне государства и связанных, в основном, с процессом перераспределения национального дохода для выполнения экономической, социальной и политической функций государства.

По экономической сущности **государственные финансы** представляют собой денежные отношения, субъектами которых выступают государство, предприятия, организации, учреждения, граждане по поводу формирования финансовых ресурсов в распоряжение государства и их использования на затраты по расширенному производству, нужд обороны и управления.

Они служат цели удовлетворения потребностей общества в целом и государственного аппарата в финансовых средствах. Без здоровой и эффективной системы государственных финансов нельзя достичь успехов ни в экономике, ни в социальной сфере, ни в военном, ни в государственном строительстве. Основу государственных финансов составляют *государственный бюджет, внебюджетные фонды и государственный кредит*.

Главными проблемами в области государственных и муниципальных финансов являются:

- несбалансированность бюджетов всех уровней и государственных бюджетов внебюджетных фондов;
- необходимость совершенствования налоговой системы;
- повышение эффективности использования государственной и муниципальной собственности;
- совершенствование бюджетного федерализма;
- обеспечение единства денежно-кредитной и финансовой политики;
- укрепление финансового контроля и др.

### 3.2. Государственные доходы и расходы: методы мобилизации, принципы и формы использования

При функционировании государственных финансов возникают два тесно взаимосвязанных процесса:

- 1) мобилизация финансовых ресурсов в распоряжение государственных структур;
- 2) использование их на различные государственные потребности.

Первый из этих процессов находит свое выражение в понятии *государственных доходов*, второй – *государственных расходов*.

Объектом денежных отношений, составляющих содержание понятия государственных доходов, выступает стоимость общественного продукта (частично – национального богатства), которая на разных этапах и стадиях распределения предстает в разных финансовых формах.

Все источники государственных доходов можно разделить на две группы: *внутренние и внешние*.

К *внутренним доходам* относятся национальный доход и национальное богатство, создаваемые внутри страны и используемые государством для выполнения присущих ему функций. К *внешним* – национальный доход, а в исключительных случаях и нацио-

нальное богатство другой страны, если они заимствуются в форме государственных займов или поступают в виде репационных платежей.

Состав государственных доходов в значительной мере обусловлен методами, с помощью которых государство аккумулирует необходимые ему денежные средства.

В условиях рыночной экономики основными методами мобилизации государственных доходов являются **налоги** (в разных формах), **займы и эмиссии**.

Соотношение между этими методами неодинаково в разные исторические периоды и определяется множеством факторов: содержанием финансовой политики, хозяйственной конъюнктурой, конкретной экономической и социальной ситуацией, степенью остроты возникающих социальных противоречий и т.д.

Предпочтительными являются налоговые методы формирования государственных доходов. В случае их недостаточности государства прибегают к заимствованиям на финансовом рынке. Если же налоговые и займовые поступления не покрывают государственных расходов, то используется денежно-кредитная эмиссия, ведущая к усилению инфляционных процессов в экономике.

Совокупность всех видов государственных доходов, формируемых разными методами, образует *систему государственных доходов*.

Совокупность конкретных видов государственных расходов, тесно взаимосвязанных между собой, составляет *систему государственных расходов*.

Специфика государственных расходов состоит в обеспечении потребностей государственной сферы деятельности. Поэтому содержание и характер государственных расходов непосредственно связаны с *функциями государства – экономической, социальной, управленческой, военной (обороной) и др.* Государственные расходы призваны удовлетворять наиболее важные потребности общества в области развития экономики и социальной сферы, осуществления государственного управления и укрепления обороноспособности страны.

Организационное построение системы государственных расходов базируется на определенных **принципах**, устанавливаемых государством. К числу важнейших из них относятся:

- целевое направление средств;
- безвозвратность расходования государственных ресурсов;
- соблюдение режима экономии.

Финансирование государственных расходов осуществляется в разных **формах**:

- самофинансирования;
- бюджетного финансирования;
- кредитного обеспечения.<sup>1</sup>

### **3.3. Сущность и функции бюджета, его роль в социально-экономических процессах**

Возникновение бюджета связано с зарождением и формированием государства, использующего его в качестве основного инструмента обеспечения как непосредственно своей деятельности, так и важнейшего элемента проведения социально-экономической политики.

---

<sup>1</sup> Финансы / Под ред. В.М. Родионовой. – М.: Финансы и статистика, 1994. – С. 222–232.

В Бюджетном Кодексе РФ (ст. 6) **бюджет** определен как форма образования и расходования фонда денежных средств, предназначенных для финансового обеспечения задач и функций государства и местного самоуправления.

По экономической сущности *государственный бюджет* – это денежные отношения, возникающие у государства с юридическими и физическими лицами по поводу распределения национального дохода в связи с образованием и использованием бюджетного фонда, предназначенного для финансирования экономики, социально-культурных мероприятий, нужд обороны и государственного управления.

По материально-вещественному воплощению – это фонд денежных средств, по плановой форме – финансовый документ, составляемый в виде баланса доходов и расходов.

Сущность бюджета, как и любой другой экономической категории, проявляется в двух функциях – *распределительной и контрольной*.

Благодаря *первой* – распределительной – происходит концентрация денежных средств в руках государства и их использование с целью удовлетворения общегосударственных потребностей. Это происходит путем перераспределения финансовых ресурсов между разными подразделениями общественного производства (отраслями, территориями и т.д.), уровнями государственного управления, слоями общества. Границы действия распределительной функции очень широки, т.к. в бюджетные отношения вступают почти все участники воспроизводственного процесса.

*Вторая* – контрольная – позволяет узнать, как фактически складываются пропорции в распределении бюджетных средств, эффективно ли они используются. Она сигнализирует об отклонениях в движении бюджетных средств, отображает экономические процессы, происходящие в структурных звеньях экономики. Благодаря контрольной функции можно прогнозировать социально-экономические последствия бюджетной политики.

Для осуществления функций бюджета государство вырабатывает **бюджетный механизм**, представляющий собой совокупность форм организации бюджетных отношений, методов мобилизации и использования средств общегосударственного фонда.

Бюджетный механизм включает в себя бюджетную систему страны, административные органы, правовые основания в виде законов и постановлений высших органов управления страны, систему документации и отчетности и прочие реквизиты, необходимые для конкретной деятельности по исполнению доходной и расходной частей бюджета. Использование бюджетного механизма для регулирования экономики осуществляется посредством маневрирования поступающими в распоряжение государства денежными средствами.

Функционирование государственного бюджета происходит посредством особых экономических форм, отражающих отдельные этапы перераспределения, – *доходов и расходов бюджета*. Эти экономические категории различны по своим функциональным характеристикам и будут рассмотрены в соответствующих разделах учебного пособия.

*Бюджет играет важную экономическую, социальную и политическую роль* в воспроизводственном процессе, является инструментом воздействия на развитие экономики и социальной сферы, выступая ускорителем, а иногда тормозом социально-экономического развития общества. Он является основным финансовым планом страны, утверждаемым Федеральным Собранием РФ как закон. Через него мобилизуются средства предприятий различных форм собственности и часть доходов населения. Они направляются на финансирование народного хозяйства, социально-культурных мероприятий, укрепление обороноспособности страны, содержание органов государственного управления, созда-

ние государственных материальных и финансовых резервов, финансовую поддержку бюджетов субъектов федерации, погашение и обслуживание государственного долга.

При переходе к рыночной экономике государственный бюджет сохраняет свою важную роль. Но при этом изменяются методы его воздействия на общественное производство и сферу социальных отношений. Бюджет широко используется для межотраслевого и территориального перераспределения финансовых ресурсов с учетом требований наиболее рационального размещения производительных сил, подъема экономики и культуры на всей территории РФ. В условиях перехода к рыночным отношениям средства государственного бюджета, прежде всего, должны направляться на финансирование структурной перестройки экономики, выполнение комплексно-целевых программ, наращивание научно-технического потенциала, социальное развитие и социальную защиту населения.

Большое значение имеет социальная направленность бюджетных расходов. В силу кризисного этапа переходного периода приоритетом социальной политики РФ является государственная поддержка наименее защищенных слоев населения (пенсионеров, инвалидов, малообеспеченных семей), а также стабилизация финансирования учреждений здравоохранения, образования и культуры.

Государственный бюджет влияет на размеры частных накоплений, определение структуры доходов предприятий и реальные доходы населения.

Социально-экономическая роль бюджета реализуется с помощью бюджетной политики государства.

**Бюджетная политика государства** – это совокупность мероприятий в сфере организации бюджетных отношений с целью обеспечения государства денежными средствами для выполнения возложенных на него функций.

Бюджетная политика предполагает определение целей и задач в области государственных финансов, разработку механизма мобилизации денежных средств в бюджет, выбор направлений использования бюджетных средств, управление государственными финансами, налоговой и бюджетной системой, организацию с помощью фискальных инструментов регулирования экономических и социальных процессов. В соответствии с намеченными целями, формируются *задачи*, которые определяют стратегические направления и ориентиры бюджетной политики. Как правило, это:

- концентрация финансовых ресурсов на решении приоритетных вопросов;
- снижение налоговой нагрузки на экономику;
- упорядочение государственных обязательств;
- создание эффективной системы межбюджетных отношений и управления государственными финансами.

Бюджетная политика является ядром экономической политики государства и отражает все его финансовые взаимоотношения с общественными институтами и гражданами.

Основными инструментами проведения государственной бюджетной политики выступают, прежде всего, такие фискальные рычаги воздействия, как налоги, государственные расходы, трансферты, госзакупки и госзаимы.

Согласно Бюджетному кодексу РФ Бюджетное послание Президента РФ Федеральному Собранию РФ о бюджетной политике на очередной год является неотъемлемым элементом процедуры подготовки федерального бюджета. Бюджетное послание задает стратегические и краткосрочные ориентиры бюджетной политики, согласованные с общими целями и задачами экономической политики государства, которые являются определяющими в среднесрочном бюджетном планировании и при составлении проекта федерального бюджета на очередной год.



Основными целями бюджетной политики в 2007 году и среднесрочной перспективе являлись:

- 1) Создание условий для обеспечения сбалансированности бюджетной системы в долгосрочном периоде.
- 2) Продолжение политики аккумулирования конъюнктурных доходов в Стабилизационном фонде с расширением его функцией в качестве «фонда будущих поколений».
- 3) Повышение результативности бюджетных расходов.
- 4) Усиление роли среднесрочного финансового планирования.
- 5) Дальнейшее расширение самостоятельности и ответственности главных распорядителей бюджетных средств, прежде всего путем разработки и внедрения методов и процедур оценки качества финансового менеджмента на ведомственном уровне, развития внутреннего аудита, укрепления финансовой дисциплины.
- 6) Повышение качества «человеческого капитала».
- 7) Обеспечение прозрачности и эффективности закупок для государственных и муниципальных нужд. Расширение практики проведения совместных торгов государственными и муниципальными заказчиками.
- 8) Совершенствование управления государственной собственностью.
- 9) Эффективное участие России в инициативах мирового сообщества по облегчению долгового бремени беднейших стран.
- 10) Реорганизация и увеличение капитализации специализированных государственных инвестиционных институтов в целях поддержки экспорта товаров и импорта технологий, долгосрочного финансирования крупных инвестиционных проектов.<sup>1</sup>

Бюджетная стратегия на среднесрочную перспективу (2008–2010 годы) должна быть ориентирована на содействие социальному и экономическому развитию РФ при безусловном учете критериев эффективности и результативности бюджетных расходов.

При ее формировании и реализации Правительству надлежит сосредоточиться на решении следующих основных задач:

- превращения федерального бюджета в эффективный инструмент макроэкономического регулирования;
- обеспечения долгосрочной сбалансированности бюджета за счет уменьшения необходимости стерилизации избыточного денежного предложения в целях стабилизации макроэкономических показателей;
- преобразования стабилизационного фонда РФ в Резервный фонд и Фонд будущих поколений;
- формирования и утверждения федерального бюджета на 3-летний период в результате дальнейшего удлинения горизонта бюджетного планирования;
- переход на современные принципы осуществления государственных капитальных вложений должен осуществляться на контрактной основе;
- применение механизмов, стимулирующих бюджетные учреждения к повышению качества оказываемых ими услуг и повышению эффективности бюджетных расходов, расширению полномочий главных распорядителей бюджетных средств по определению форм финансового обеспечения оказания государственных услуг;
- повышение качества финансового менеджмента в бюджетном секторе;
- определение стратегии дальнейшей реализации пенсионной реформы.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> Основные направления бюджетной и налоговой политики на 2007 год.

<sup>2</sup> Бюджетное послание Президента Российской Федерации Федеральному Собранию Российской Федерации «О бюджетной политике в 2008-2010 гг». // Финансы. 2007. №3. С. 3–11.

### 3.4. Понятия бюджетного устройства, бюджетной системы и бюджетного процесса

Под **бюджетным устройством** понимается организация бюджетной системы и принципы ее построения.

Основы бюджетного устройства определяются формой государственного и административного устройства страны, действующими в ней основными законодательными актами, ролью бюджета в общественном воспроизводстве и социальных процессах. По степени распределения власти между центром и административно-территориальными образованиями все государства подразделяются на унитарные, федеративные и конфедеративные.

**Унитарное (единое) государство** – это форма государственного устройства, при которой административно-территориальные образования не имеют собственной государственности или автономии. В стране действуют единая конституция, общие для всех систем права и единые органы власти, централизованное управление экономическими, социальными и политическими процессами в государстве. Бюджетная система унитарного государства состоит из двух звеньев – государственного и местных бюджетов.

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

**Конфедеративное (союзное) государство** – это постоянный союз суверенных государств, созданный для достижения политических или военных целей. Бюджет такого государства формируется из взносов входящих в конфедерацию государств. У государств – членов конфедерации – действуют свои бюджетные и налоговые системы.

За более чем тысячелетнюю историю России ее бюджетное устройство и бюджетная система прошли путь от княжеской казны и системы унитарного государства до системы, основанной на федеративном государственном устройстве<sup>1</sup>.

Составляющей частью бюджетного устройства России является *бюджетная система*, представленная на рис. 2.

---

<sup>1</sup> Поляк Г.Б. Бюджетная система России. – М.: ЮНИТИ, 2002. –С. –10.

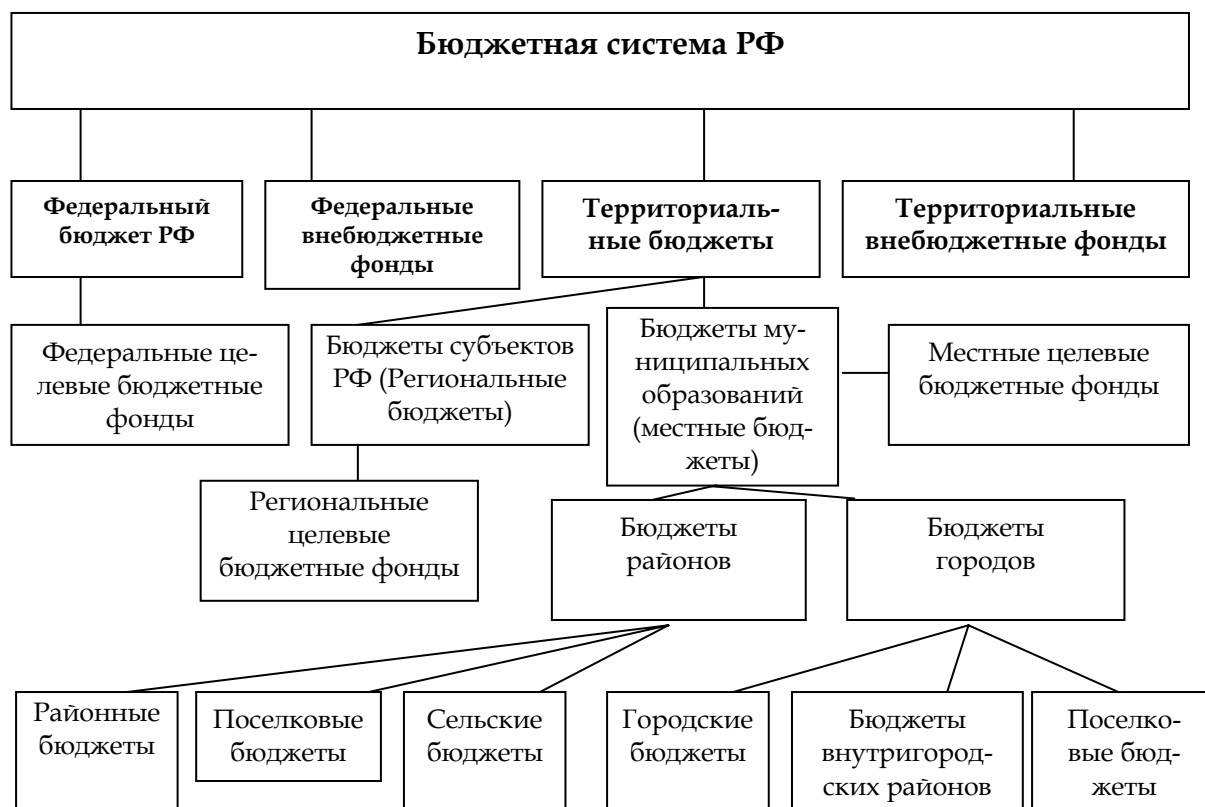


Рис. 2. Бюджетная система РФ

Бюджетный кодекс РФ (далее БК РФ) дает следующее определение **бюджетной системы**: «Основанная на экономических отношениях и государственном устройстве РФ, регулируемая нормами права совокупность федерального бюджета, бюджетов субъектов РФ, местных бюджетов и бюджетов государственных внебюджетных фондов»<sup>1</sup>.

Бюджетная система – главное звено финансовой системы государства. В настоящее время бюджетная система РФ отражает некоторые особенности переходного периода и нуждается в дальнейшем совершенствовании. Например, в ней не урегулированы проблемы межбюджетных отношений. Для построения бюджетной системы РФ по типу бюджетных систем демократических государств огромное значение имеет соблюдение принципов организации бюджетной системы.

#### Бюджетная система РФ состоит из бюджетов трех уровней:

- первый уровень – федеральный бюджет РФ и бюджеты государственных внебюджетных фондов;
- второй уровень – бюджеты субъектов РФ (по Конституции РФ в бюджетную систему входят – 83 бюджетов, из них: 21 республиканский бюджет, 9 краевых и 46 областных бюджетов, 4 окружных бюджетов автономных округов, бюджет автономной Еврейской области, городские бюджеты Москвы и Санкт-Петербурга)<sup>2</sup> и бюджеты территориальных государственных внебюджетных фондов;

<sup>1</sup> БК РФ. Ст. 6.

<sup>2</sup> Конституция РФ. Ст. 65.

- третий уровень – местные бюджеты (около 29 тысяч городских, районных, поселковых и сельских бюджетов).

Свод бюджетов всех уровней составляет **консолидированный бюджет РФ**.

**Консолидированный бюджет РФ** – это федеральный бюджет и консолидированные бюджеты субъектов РФ. *Консолидированный бюджет субъекта РФ* составляют бюджет самого субъекта РФ и свод бюджетов, находящихся на его территории муниципальных образований.

Консолидированные бюджеты позволяют получить полное представление обо всех доходах и расходах региона или Федерации в целом, они не утверждаются, т. е. не имеют правовой нагрузки и *служат для аналитических и статистических целей*.

Бюджетная система функционирует на основе следующих *принципов*<sup>1</sup>:

- единства бюджетной системы;
- разграничения доходов и расходов между уровнями бюджетной системы РФ;
- самостоятельности;
- полноты отражения доходов и расходов бюджетов;
- сбалансированности бюджета, принципа эффективности и экономности использования бюджетных средств;
- общего (совокупного) покрытия расходов;
- гласности;
- достоверности бюджета;
- адресности и целевого характера бюджетных средств.

Правовой основой функционирования бюджетной системы является бюджетный кодекс РФ, принятый в 1998 г. и вступивший в силу в 2000 г.

**Бюджетный кодекс** – это свод законодательства о функционировании и развитии бюджетной системы РФ, обеспечивающий финансовое регулирование бюджетных отношений, устанавливающий общие принципы бюджетного законодательства, правовые основы функционирования бюджетов различных уровней, правовое положение субъектов бюджетных отношений, порядок регулирования межбюджетных отношений, определяющий основы бюджетного процесса, основания и виды ответственности за нарушение бюджетного законодательства.

**Бюджетные правоотношения** включают:

- отношения, складывающиеся в процессе формирования доходов и осуществления расходов бюджетов всех уровней бюджетной системы РФ и бюджетов государственных внебюджетных фондов, осуществления государственных и муниципальных заимствований, регулирование государственного и муниципального долга;
- отношения, возникающие в процессе составления и рассмотрения проектов бюджетов всех уровней, утверждения и исполнения бюджетов, контроля за их реализацией.<sup>2</sup>

---

<sup>1</sup> БК РФ. Гл 5.

<sup>2</sup> БК РФ. Ст. 1.

**Бюджетный процесс** – регламентируемая нормами права деятельность органов государственной власти, органов местного самоуправления и участников бюджетного процесса по составлению и рассмотрению проектов бюджетов, проектов бюджетов государственных внебюджетных фондов, утверждению и исполнению бюджетов и бюджетов государственных внебюджетных фондов, а также по контролю за их исполнением.

*Задачами бюджетного процесса являются:*

- выявление материальных и финансовых резервов государства;
- максимально приближенный к реальности расчет доходов и расходов бюджетов;
- обеспечение сбалансированности бюджетов;
- согласование бюджетной политики с реализуемой экономической программой;
- осуществление бюджетного регулирования в целях перераспределения источников доходов между бюджетами разного уровня, отраслями хозяйства, экономическими регионами и т.д.

Бюджетный процесс включает в себя 4 стадии бюджетной деятельности:

- 1) составление проектов бюджетов;
- 2) рассмотрение бюджетов;
- 3) утверждение бюджетов;
- 4) исполнение бюджетов, а также составление отчетов об исполнении бюджетов и их утверждение.

Полномочия по составлению и исполнению бюджетов осуществляют исполнительные органы власти РФ, а по рассмотрению и утверждению – законодательные.

Составной частью бюджетного процесса является **бюджетное регулирование** – перераспределение финансовых ресурсов между бюджетами разного уровня.

Продолжительность всех стадий бюджетного процесса от начала составления проектов бюджетов до утверждения отчетов об их исполнении различна по странам, но, как правило, в связи со сложностью работ, выполняемых на каждой стадии, занимает период около трех лет.

БК РФ (гл. 18) определил *полномочия* законодательных, исполнительных органов власти, Банка России и других участников бюджетного процесса.

*Участниками бюджетного процесса являются:*

- Президент РФ;
- органы законодательной (представительной) власти;
- органы исполнительной власти (высшие должностные лица субъектов РФ, главы местного самоуправления, финансовые органы, органы, осуществляющие сбор доходов бюджетов, другие уполномоченные органы);
- органы денежно-кредитного регулирования;
- органы государственного и муниципального финансового контроля;
- государственные внебюджетные фонды;
- главные распорядители и распорядители бюджетных средств;
- иные органы, на которые законодательством РФ, субъектов РФ возложены бюджетные, налоговые и иные полномочия;
- бюджетные учреждения, государственные и муниципальные унитарные предприятия, другие получатели бюджетных средств, а также кредитные организации, осуществляющие операции со средствами бюджетов.

Годовой бюджет РФ составлялся на один финансовый год, начинающийся с 1 января и заканчивающийся 31 декабря. С 2007 г. он составляется сроком на три года.

В Великобритании, Японии, Канаде бюджетный год начинается с 1 апреля, а заканчивается 31 марта. В Швеции, Норвегии он длится с 1 июля по 30 июня. В США – с 1 октября по 30 сентября.

Составление проекта федерального бюджета основывается на бюджетном послании Президента РФ, прогнозе социально-экономического развития, и основных направлениях бюджетной и налоговой политике.

Проект федерального закона о федеральном бюджете на очередной финансовый год и плановый период вносится в Государственную Думу до 24 часов 26 августа текущего года.

Рассмотрение и утверждение федерального бюджета начинается с того, что проект федерального закона о федеральном бюджете на очередной финансовый год вносится на рассмотрение Государственной Думы РФ.

Государственная Дума рассматривает проект бюджета в трех чтениях.

БК РФ установлена продолжительность рассмотрения проекта:

- в первом чтении – 30 дней со дня внесения в ГД;
- во втором – 35 дней со дня принятия в первом чтении;
- в третьем – 15 дней со дня принятия во втором.

Принятый Государственной Думой Федеральный закон о федеральном бюджете на очередной финансовый год и плановый период передается на рассмотрение Совета Федерации. В случае одобрения направляется Президенту РФ для подписания и обнародования.

Если закон (решение) о бюджете не вступил в силу с начала финансового года то орган, исполняющий этот бюджет, правомочен осуществлять расходование бюджетных средств на цели, определенные законодательством, на продолжение финансирования инвестиционных объектов, государственных контрактов, оказание финансовой помощи бюджетам других уровней бюджетной системы РФ при условии, что из бюджета на предыдущий финансовый год на эти цели уже выделялись средства, но не более одной четвертой ассигнований предыдущего года в расчете на квартал (не более одной двенадцатой – в расчете на месяц) по соответствующим разделам функциональной и ведомственной классификаций расходов бюджетов РФ.

Исполнение бюджетов начинается после их утверждения в установленном порядке.

В РФ установлена система казначейского исполнения бюджетов. При ней регистрация поступлений, регулирование объемов и сроков принятия бюджетных обязательств, совершение разрешительной надписи на право осуществления расходов в рамках выделенных лимитов бюджетных обязательств, осуществление платежей от имени получателей средств федерального бюджета возлагаются на Федеральное казначейство.

Именно этот орган обеспечивает соблюдение **принципа единства кассы** – зачисление всех поступающих доходов и поступлений из источников финансирования дефицита бюджета на единый счет бюджета и осуществление всех предусмотренных расходов с единого счета бюджета.

Единый счет федерального бюджета (единый счет Федерального казначейства) находится в Банке России.

Осуществление бюджетных операций через счета Казначейства позволяет обеспечить полный учет и контроль каждого этапа исполнения бюджета. Для исполнения фе-

Федерального бюджета предусмотрено открытие в Казначействе лицевых счетов для каждого главного распорядителя, распорядителя и получателя бюджетных средств. Федеральное казначейство должно регистрировать все бюджетные операции в *Главной книге Казначейства* и вести сводный реестр бюджетополучателей.

*Исполнение бюджета по доходам предусматривает:*

- перечисление и зачисление доходов на единый счет бюджета;
- распределение в соответствии с бюджетом регулирующих доходов;
- возврат излишне уплаченных в бюджет сумм доходов;
- учет доходов бюджета и составление отчетности о доходах бюджета.

*Исполнение бюджетов по расходам* осуществляется в пределах фактического наличия бюджетных средств на едином счете бюджета и подразделяется *на этапы:*

- составление и утверждение бюджетной росписи;
- утверждение и доведение уведомлений о бюджетных ассигнованиях до распорядителей и получателей бюджетных средств и утверждение смет доходов и расходов распорядителям бюджетных средств и бюджетным учреждениям;
- утверждение и доведение уведомлений о лимитах бюджетных обязательств до распорядителей и получателей бюджетных средств;
- принятие денежных обязательств получателями бюджетных средств;
- подтверждение и выверка исполнения денежных обязательств.

Исполнение бюджета осуществляется на основании **сводной бюджетной росписи** – документа о поквартальном распределении доходов и расходов бюджета и поступлений из источников финансирования дефицита бюджета, устанавливающего распределение бюджетных ассигнований между получателями бюджетных средств и составляемого в соответствии с бюджетной классификацией РФ.

Важнейшая задача исполнения бюджета – обеспечение полного и своевременного поступления налогов и других доходов в целом и по каждому источнику, а также финансирование мероприятий в суммах и в сроки, утвержденные бюджетом.

Для контроля за исполнением бюджета Федеральное Собрание РФ образует специальный орган – *Счетную палату* (данный орган участвует также в предварительном контроле – при рассмотрении и утверждении проекта федерального бюджета).

Отчет об исполнении бюджета готовит орган, исполняющий бюджет, на основании отчетов главных распорядителей бюджетных средств. Ответственным за составление отчета об исполнении федерального бюджета является Министерство финансов РФ.

Отчет об исполнении федерального бюджета представляется в Государственную Думу и Счетную палату РФ в форме федерального закона не позднее 1 июня.

Счетная палата проводит проверку отчета об исполнении федерального бюджета за отчетный год и готовит заключение по нему в течение 4,5 месяцев после представления отчета в ГД, используя материалы и результаты проведенных проверок и ревизий. Государственная Дума рассматривает отчет об исполнении федерального бюджета в течение 1,5 месяцев после получения заключения Счетной палаты, после чего принимает решение об утверждении или отклонении отчета.

### 3.5. Доходы и расходы бюджетов. Бюджетная классификация

Доходы бюджета выражают экономические отношения, возникающие в процессе формирования основного общегосударственного фонда денежных средств между государством, предприятиями, учреждениями, организациями и гражданами и имеют специфическое общественное назначение, связанное с мобилизацией денежных средств в распоряжение государства. Состав бюджетных доходов, их структура органически связаны с объемами общественного производства и национального дохода и определяются финансовой политикой государства.

Доходы бюджетов образуются за счет *налоговых, неналоговых* видов доходов и *безвозмездных перечислений (финансовая помощь в виде дотаций, субсидий, субвенций)*.

К *налоговым доходам* относятся предусмотренные налоговым законодательством РФ федеральные, региональные и местные налоги и сборы, а также пени и штрафы, а также размер предоставленных налоговых кредитов, отсрочек и рассрочек по уплате налогов и других обязательных платежей.

Совокупность налогов и сборов, взимаемых на территории РФ, представлена на рис. 3.

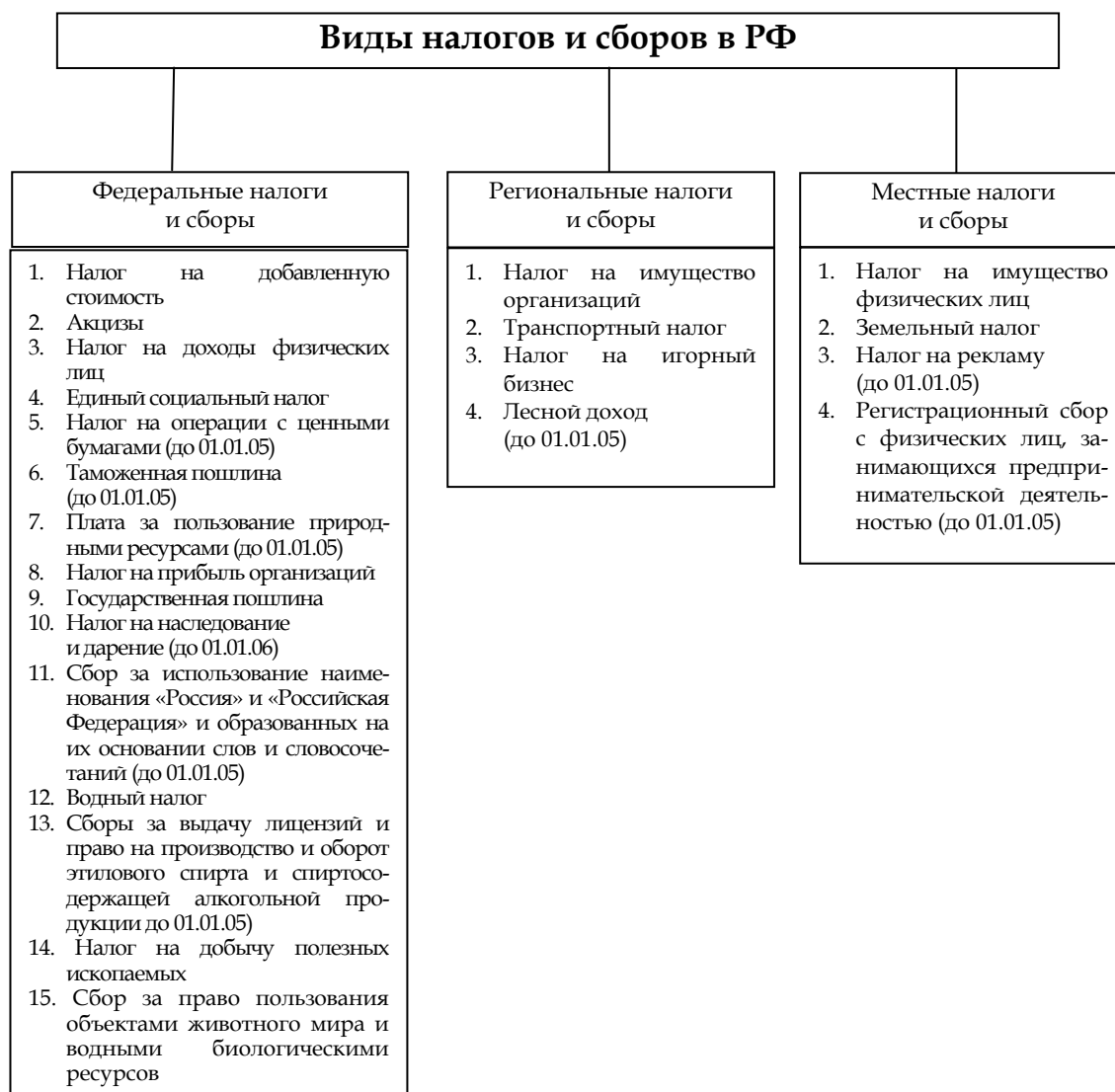


Рис. 3. Виды налогов и сборов в РФ



Все налоги делятся на прямые и косвенные.

**Прямые налоги** предполагают непосредственное (прямое) изъятие части доходов налогоплательщика (налог с физических лиц, налог на прибыль предприятий и др.).

**Косвенные налоги** – это налоги, взимаемые в ценах товаров и услуг (налог на добавленную стоимость, акцизы, таможенные пошлины и др.).

К *неналоговым* доходам относятся:

- доходы от использования и продажи имущества, находящегося в государственной и муниципальной собственности;
- доходы от платных услуг, оказываемых бюджетными организациями, находящимися в ведении органов государственной исполнительной власти федерации и субъектов, органов местного самоуправления;
- средства, полученные в результате применения мер гражданско-правовой, административной и уголовной ответственности, в том числе штрафы, конфискации, компенсации, а также средства, полученные за возмещение вреда, причиненного РФ, субъектам РФ, муниципальным образованиям и иные суммы принудительного изъятия;
- доходы в виде финансовой помощи, полученной от бюджетов других уровней бюджетной системы РФ, за исключением бюджетных кредитов и др.

*Финансовая помощь* от бюджета другого уровня бюджетной системы РФ предоставляется в форме *дотаций, субвенций и субсидий* либо иной безвозвратной и безвозмездной передачи средств.

Выделяют также *собственные и регулирующие* доходы бюджетов.

К *собственным* относятся следующие виды доходов, закрепленные на постоянной основе полностью или частично за соответствующими бюджетами законодательством РФ:

- налоговые доходы, закрепленные за соответствующими бюджетами, бюджетами государственных внебюджетных фондов законодательством РФ;
- неналоговые доходы (от использования и продажи имущества, оказания платных услуг и др.), а также безвозмездные перечисления.

Финансовая помощь не является собственным доходом соответствующего бюджета, бюджета государственного внебюджетного фонда.

К *регулирующим* доходам бюджета относятся федеральные и региональные налоги и иные платежи, по которым устанавливаются нормативы отчислений (в процентах) в бюджеты субъектов РФ или местные бюджеты на очередной финансовый год, а также на долговременной основе (не менее 3 лет) по разным видам таких доходов.

Как правило, использование собственных и регулирующих доходов не позволяет в полной мере решить проблему сбалансированности нижестоящих бюджетов. В таких случаях вышестоящий бюджет предоставляет нижестоящему *финансовую помощь* в виде дотаций, субвенций, субсидий или бюджетных кредитов.

**Дотации** – бюджетные средства, выделяемые бюджету другого уровня на безвозмездной и безвозвратной основе для покрытия текущих расходов. Эта форма была основной до 1994 года.

**Субвенция** – бюджетные средства, предоставляемые бюджету другого уровня бюджетной системы РФ или юридическому лицу на безвозмездной и безвозвратной основе на осуществление целевых расходов. Субвенция выдается на

определенный срок, в случае неизрасходования ее в установленный срок или расходования не по назначению, суммы субвенции подлежат возврату в бюджет, из которого она была получена.

**Субсидия** – бюджетные средства, предоставляемые бюджету другого уровня бюджетной системы РФ, физическому или юридическому лицу на условиях долевого финансирования целевых расходов.

Эти методы несовершенны, лишены стимулирующих свойств и создают у административно-территориальных образований изживенческое настроение. Как способ наделяния территориальных бюджетов необходимыми средствами их исключить нельзя, т.к. это приведет к многократным кассовым разрывам и необходимости обращения за ссудой в вышестоящий бюджет.

**Бюджетный кредит** – форма финансирования бюджетных расходов, которая предусматривает предоставление средств юридическим лицам или другому бюджету на возвратной и возмездной основах.

Федеральный бюджет на 2005 год был утвержден по доходам в сумме 3 326 041,1 млн рублей. Исходя из прогнозируемого объема ВВП в сумме 18 720 млрд. рублей и уровня инфляции (потребительских цен) 7,5–8,5 процента (декабрь 2005 года к декабрю 2004 года), превышение доходов над расходами федерального бюджета в 2005 году составило 278 111,8 млн рублей.

Доходы федерального бюджета на 2006 год устанавливались в сумме 5 046 137 500,0 тыс. рублей исходя из прогнозируемого объема ВВП в сумме 24 380 млрд. рублей и уровня инфляции (потребительских цен) 7,0–8,5 процента (декабрь 2006 года к декабрю 2005 года).

Превышение доходов над расходами федерального бюджета в 2006 году составляло 776 022 781,1 тыс. рублей.

Федеральный бюджет на 2007 год был утвержден по доходам в сумме 6 965 317 200,0 тыс. рублей, исходя из прогнозируемого объема ВВП в сумме 31 220 млрд. рублей и уровня инфляции (потребительских цен) 6,5–8,0 процента (декабрь 2007 к декабрю 2006 года). Превышение доходов над расходами федерального бюджета в 2007 году установлено в сумме 1 501 837, 3 млн рублей.

Федеральный бюджет на 2008 год, определен исходя из прогнозируемого объема ВВП в размере 35 000,0 млрд. рублей и уровня инфляции, не превышающего 7,0 процента, в сумме 6 644 447 448,0 тыс. рублей. Прогнозируемый профицит федерального бюджета составляет 74 14 704,0 тыс. рублей.

Федеральный бюджет на 2009 год и на 2010 год, определен исходя из прогнозируемого объема ВВП в размере соответственно 39 690,0 млрд. рублей и 44 800,0 млрд. рублей и уровня инфляции, не превышающего соответственно 6,5 процента.

Прогнозируемый общий объем доходов федерального бюджета на 2009 год в сумме 7 465 446 753,0 тыс. рублей, и на 2010 год в сумме 8 089 965 207,0 тыс. рублей.

Прогнозируемый профицит федерального бюджета на 2009 год составляет 14 292 951,2 тыс. рублей, а в 2010 году обеспечено равенство прогнозируемого общего объема доходов и общего объема расходов федерального бюджета.

Стабилизационный фонд РФ представляет собой часть средств федерального бюджета, образующуюся за счет превышения цены на нефть над базовой ценой на нефть, подлежащей обособленному учету, управлению и использованию в целях обеспечения сбалансированности федерального бюджета при снижении цен на нефть ниже базовой. Его средства могут использоваться для финансирования дефицита федерального бюджета при снижении цены на нефть ниже базовой, а также на иные цели в случае, если накопленный объем средств превышает 500 млрд. рублей.

Управление средствами Стабилизационного фонда осуществляется Министерством финансов РФ. Отдельные полномочия по управлению его средствами могут осуществляться Центральным банком РФ.

Средства Стабилизационного фонда могут размещаться в долговые обязательства иностранных государств.

Операции со средствами Стабилизационного фонда отражаются на отдельных счетах Федерального казначейства, открытых в Центральном банке РФ, и учитываются в порядке, установленном для учета операций со средствами федерального бюджета.

Нефтегазовые доходы федерального бюджета используются для финансового обеспечения нефтегазового трансферта, а также для формирования Резервного фонда и Фонда будущих поколений.

Резервный фонд представляет собой часть средств федерального бюджета, подлежащих обособленному учету и управлению в целях осуществления нефтегазового трансферта в случае недостаточности нефтегазовых доходов для финансового обеспечения указанного трансферта.

Фонд будущих поколений формируется за счет нефтегазовых доходов федерального бюджета в объеме, превышающем утвержденный на соответствующий финансовый год объем нефтегазового трансферта, в случае, если накопленный объем средств Резервного фонда достигает (превышает) его нормативную величину; доходов от управления средствами Фонда будущих поколений.

**Расходы бюджета**, являясь важной составной частью государственных расходов в целом, выражают экономические отношения, возникающие в связи с использованием средств общегосударственного денежного фонда.

Основным приоритетом бюджетных расходов, как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе, остаются расходы на социальную сферу, систему социальной защиты и инвестиций в человеческий капитал. Формирование «социального бюджета» будет основано на принципах социальной политики.

*Экономическая сущность* расходов бюджетов проявляется во многих видах расходов, каждый из которых обладает качественной и количественной характеристикой. При этом качественная характеристика, отражая экономическую природу явления, позволяет установить назначение бюджетных расходов, количественная – их величину.

Многообразие конкретных видов бюджетных расходов обусловлено целым рядом факторов:

- природой и функциями государства;
- уровнем социально-экономического развития страны;
- разветвленностью связей бюджета с национальной экономикой;
- административно-территориальным устройством государства;
- формами предоставления бюджетных средств и т. п.

Расходы бюджетов классифицируют по определенным признакам.

*По роли в общественном воспроизводстве расходы* государственного бюджета подразделяются на две части: одна связана с развитием материального производства, совершенствованием его отраслевой структуры, другая используется на содержание и дальнейшее развитие *непроизводственной сферы (сферы услуг)*.

По *экономическому содержанию* выделяются *текущие и капитальные бюджетные расходы*.

**Капитальные расходы бюджетов** – часть расходов бюджетов, обеспечивающая инновационную и инвестиционную деятельность. В составе капитальных расходов бюджетов может быть сформирован *бюджет развития*.

**Текущие расходы бюджетов** – часть расходов бюджетов, обеспечивающая текущее функционирование органов государственной власти, органов местного самоуправления, бюджетных учреждений, оказание государственной поддержки другим бюджетам и отдельным отраслям экономики в форме дотаций, субсидий и субвенций на текущее функционирование, а также другие расходы бюджетов, не включенные в капитальные расходы в соответствии с бюджетной классификацией РФ.

Группировка бюджетных расходов по их *общественному назначению* отражает выполняемые государством функции – *экономическую, социальную, оборонную и др.* В соответствии с общественным назначением все расходы бюджета могут быть подразделены на несколько *крупных групп*.

Как правило, выделяются следующие группы расходов:

- финансирование промышленного производства;
- финансирование социально-культурных мероприятий;
- финансирование науки;
- финансирование обороны;
- содержание правоохранительных органов и органов государственной власти и управления; расходы по внешнеэкономической деятельности; создание резервных фондов;
- расходы по обслуживанию государственного долга;
- прочие расходы и выплаты.

*Ведомственный признак* позволяет выделить в каждой группе расходов соответствующее министерство, другое государственное учреждение или юридическое лицо, получающее бюджетные ассигнования. Этот признак классификации расходов бюджета отражает наиболее мобильные изменения в структуре расходов, связанные с изменением системы управления.

*Целевой признак* позволяет рассмотреть расходы, подразделяющиеся на конкретные виды затрат. Например, на заработную плату, канцелярские и хозяйственные расходы, командировки и служебные разъезды, стипендии, расходы на питание, приобретение медикаментов, перевязочных средств, оборудования и инвентаря, обмундирования, капитальные вложения, капитальный ремонт, содержание сооружений благоустройства, геологоразведочные работы, проектирование, государственные дотации, операционные расходы, платежи по ссудам, возмещение разницы в ценах, прочие расходы. Классификация расходов по целевому назначению создает предпосылки для рационального использования бюджетных средств, является необходимой базой для осуществления эффективного и действенного контроля за использованием бюджетных ассигнований.

Важным признаком классификации расходов также является *территориальный признак*. В соответствии с уровнем государственного управления в РФ расходы бюджета подразделяются на расходы федерального бюджета, расходы бюджетов субъектов федерации и расходы местных бюджетов.

Осуществление расходов бюджета достигается при помощи *бюджетного финансирования*. Под ним понимается система предоставления денежных средств организациям, предприятиям и учреждениям на проведение мероприятий, предусмотренных бюджетом. Бюджетное финансирование базируется на определенных *принципах*, характеризуется специфическими формами и методами предоставления средств. *Принципы, формы и методы* бюджетного финансирования влияют на результативность функционирования бюджетной системы.

Важную роль в организации рациональной системы бюджетного финансирования играют следующие *принципы финансирования*:

- получение максимального эффекта при минимуме затрат;
- целевой характер использования бюджетных ассигнований;
- предоставление бюджетных средств по мере выполнения производственных и других показателей;
- безвозвратность бюджетных ассигнований;
- расходов на формирование федеральных продовольственных фондов;
- расходов на обеспечение агропромышленного комплекса машиностроительной продукцией и приобретение племенного скота на основе долгосрочной аренды (лизинга);
- части расходов на инвестиционные программы конверсии оборонной промышленности.

В области расходов бюджета имеют место следующие *недостатки*:

- бюджетные средства используются недостаточно эффективно;
- широко распространена практика нецелевого использования расходования бюджетных средств;
- бюджетные расходы не решают многих насущных проблем социальной политики;
- не организовано на должном уровне перераспределение расходов в пользу социально незащищенных слоев населения;
- продолжается списание долгов в аграрном секторе.

*Формирование расходов бюджетов* всех уровней бюджетной системы РФ базируется на единых методологических основах, нормативах минимальной бюджетной обеспеченности и финансовых затрат на оказание государственных услуг, устанавливаемых Правительством РФ.

Предоставление бюджетных средств осуществляется в следующих *формах*:

- ассигнований на содержание бюджетных учреждений;
- средств на оплату товаров, работ и услуг, выполняемых физическими и юридическими лицами по государственным или муниципальным контрактам;
- трансфертов населению;
- ассигнований на реализацию органами местного самоуправления обязательных выплат населению;
- ассигнований на осуществление отдельных государственных полномочий, передаваемых на другие уровни власти;
- ассигнований на компенсацию дополнительных расходов;
- бюджетных кредитов юридическим лицам (в том числе налоговые кредиты, отсрочки и рассрочки по уплате налогов и платежей и других обязательств);
- субвенций и субсидий физическим и юридическим лицам;
- инвестиций в уставные капиталы действующих или вновь созданных юридических лиц;
- межбюджетных трансфертов;
- кредитов и займов внутри страны за счет государственных внешних заимствований;
- кредитов иностранным государствам;
- средств на обслуживание долговых обязательств, в том числе государственных или муниципальных гарантий.

В расходной части бюджетов всех уровней бюджетной системы РФ предусматривается создание резервных фондов органов исполнительной власти и резервных фондов органов местного самоуправления.

Размер резервных фондов *в федеральном бюджете* не может превышать 3 процента утвержденных расходов федерального бюджета.

Размер резервных фондов *в бюджетах субъектов РФ* устанавливается органами законодательной (представительной) власти субъектов РФ при утверждении бюджетов субъектов РФ на очередной финансовый год.

Средства резервных фондов расходуются на финансирование непредвиденных расходов, в том числе на проведение аварийно-восстановительных работ по ликвидации последствий стихийных бедствий и других чрезвычайных ситуаций, имевших место в течение финансового года.

Федеральным бюджетом на очередной финансовый год предусматривается создание фонда Президента РФ в размере не более 1 процента утвержденных расходов федерального бюджета.

Средства резервного фонда Президента РФ расходуются на финансирование *непредвиденных расходов*, а также дополнительных расходов, предусмотренных указами Президента РФ. Расходование средств резервного фонда Президента РФ осуществляется на основании письменного распоряжения Президента РФ. *Не допускается* расходование средств резервного фонда Президента РФ на проведение выборов, референдумов, освещение своей деятельности.

*Из федерального бюджета* обычно финансируются следующие функциональные виды расходов:

- обеспечение деятельности Президента РФ, Федерального Собрания РФ, Счетной палаты РФ, Центральной избирательной комиссии РФ, федеральных органов исполнительной власти;
- функционирование федеральной судебной системы;
- осуществление международной деятельности в общенациональных интересах;
- национальная оборона и обеспечение безопасности государства, осуществление конверсии оборонных отраслей промышленности;
- фундаментальные исследования и содействие научно-техническому прогрессу;
- государственная поддержка железнодорожного, воздушного и морского транспорта;
- государственная поддержка атомной энергетики;
- ликвидация последствий чрезвычайных ситуаций и стихийных бедствий федерального масштаба;
- исследование и использование космического пространства;
- содержание учреждений, находящихся в федеральной собственности или в ведении органов государственной власти РФ;
- формирование федеральной собственности;
- обслуживание и погашение государственного долга РФ;
- пополнение государственных запасов драгоценных металлов и драгоценных камней, государственного материального резерва;
- проведение выборов и референдумов РФ;
- федеральная инвестиционная программа;
- финансовая поддержка субъектов РФ;
- официальный статистический учет и др.

Федеральный бюджет на 2005 год утвержден по расходам в сумме 3 047 929,3 млн рублей, а на 2006 – 4 270 114,7 млн рублей. Расходы федерального бюджета в 2007 году утверждены в сумме 5 463 479, 9 млн рублей.

*Из бюджетов субъектов РФ* финансируются такие виды функциональных расходов, как:

- обеспечение функционирования органов законодательной (представительной) и исполнительной власти субъектов РФ;
- обслуживание и погашение государственного долга субъектов РФ;
- проведение выборов и референдумов субъектов РФ;
- обеспечение реализации региональных целевых программ;
- формирование государственной собственности субъектов РФ;
- осуществление международных и внешнеэкономических связей субъектов РФ;
- содержание и развитие предприятий, учреждений и организаций, находящихся в ведении органов государственной власти субъектов РФ;
- обеспечение деятельности средств массовой информации субъектов РФ;
- оказание финансовой помощи местным бюджетам;
- обеспечение осуществления отдельных государственных полномочий, передаваемых на муниципальный уровень и др.

*Из местных бюджетов* финансируются функциональные *расходы на:*

- содержание органов местного самоуправления;
- формирование муниципальной собственности и управление ею;
- организация, содержание и развитие учреждений образования, здравоохранения, культуры, физической культуры и спорта, средств массовой информации, других учреждений, находящихся в муниципальной собственности или в ведении органов местного самоуправления;
- содержание муниципальных органов охраны общественного порядка;
- организация, содержание и развитие муниципального жилищно-коммунального хозяйства;
- муниципальное дорожное строительство и содержание дорог местного значения;
- благоустройство и озеленение территорий муниципальных образований;
- организация утилизации и переработки бытовых отходов (за исключением радиоактивных);
- содержание мест захоронения, находящихся в ведении муниципальных органов;
- организация транспортного обслуживания населения и учреждений, находящихся в муниципальной собственности или в ведении органов местного самоуправления;
- обеспечение противопожарной безопасности;
- охрана окружающей природной среды на территориях муниципальных образований;
- реализация целевых программ, принимаемых органами местного самоуправления;
- обслуживание и погашение муниципального долга;
- целевое дотирование населения;
- содержание муниципальных архивов;
- проведение муниципальных выборов и местных референдумов и др.

Особую роль в современных условиях играет принцип единства бюджетной системы, призванный при наличии самостоятельных бюджетов сохранить целостность бюджетной системы. Одним из инструментов, обеспечивающих принцип единства, является *бюджетная классификация*.

Бюджетная классификация ориентирована на решение таких задач, как:

- контроль за составом и структурой доходов и расходов бюджетной системы;
- получение сводной бюджетной информации, сопоставимой по всем уровням бюджетной системы;
- формирование инструментов законодательного контроля бюджетного процесса;
- обеспечение реализации принципа единства бюджетной системы.

**Бюджетная классификация РФ** (рис. 4) является группировкой доходов и расходов бюджетов всех уровней с присвоением объектам классификации группировочных кодов.

Она позволяет обеспечивать сопоставимость показателей бюджетов всех уровней и включает в себя:

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



Рис. 4. Бюджетная классификация<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Бабич А.М., Павлова Л.П. Государственные и муниципальные финансы. – М.: ЮНИТИ, 1999. – С. 93.



Законодательные (представительные) органы субъектов РФ и органы местного самоуправления при утверждении бюджетных классификаций соответствующих бюджетов вправе проводить дальнейшую детализацию объектов бюджетной классификации, не нарушая общих принципов построения и единства бюджетной классификации РФ.

Бюджетная классификация – это не только документ, выполняющий важнейшие организационные функции, позволяющий сводить все бюджеты в единый консолидированный бюджет РФ, но и документ, имеющий большое экономическое значение.

### **3.6. Бюджетный дефицит, методы его финансирования. Бюджетный профицит – направления использования**

В процессе составления, утверждения и исполнения бюджет должен быть *сбалансированным по* доходам и расходам. Сбалансированность является основным принципом бюджетной системы РФ. Превышение расходов над доходами называется *дефицитом бюджета*, превышение доходов над расходами – *профицитом бюджета*.

*Причинами* образования бюджетного дефицита могут выступать:

- рост государственных расходов в связи со структурной перестройкой экономики и увеличения инвестиций;
- чрезвычайные обстоятельства (стихийные бедствия, войны и т.п.), вызывающие рост непредвиденных расходов на их покрытие;
- кризисные явления в экономике, развал и неэффективность финансовой системы.

Дефицит федерального бюджета в разные годы в России составлял: в 1996 г. – 6,8% от ВВП; в 1997 г. – 5,4% от ВВП; 1998 г. – 4,6% от ВВП; в 1999 г. – 2,54% от ВВП; в 2000 г. – 1,08% от ВВП; в 2001 г. бюджет был принят без дефицита, а бюджет с 2002 по 2008 гг. – с профицитом.

Обычно в случае принятия бюджета на очередной финансовый год с дефицитом законом (решением) об этом бюджете утверждаются источники финансирования дефицита бюджета.

*Кредиты Банка России*, а также приобретенные Банком России долговые обязательства РФ, субъектов РФ и муниципальных образований при их первичном размещении *не могут быть источниками финансирования дефицита бюджета*.

Выделяют *внутренние и внешние источники* финансирования дефицита бюджета.

*Внутренние источники* финансирования дефицита бюджетов бывают следующих видов:

- государственные займы, осуществляемые путем выпуска ценных бумаг от имени РФ и субъектов РФ, и муниципальные займы;
- бюджетные кредиты, полученные от бюджетов других уровней бюджетной системы РФ;
- кредиты, полученные от кредитных организаций;
- поступления от продажи имущества, находящегося в государственной собственности, собственности субъектов РФ;
- изменение остатков средств на счетах по учету средств федерального бюджета и бюджетов субъектов федерации.

*К внешним источникам* финансирования дефицита бюджетов относятся:

- государственные займы, осуществляемые в иностранной валюте путем выпуска ценных бумаг от имени РФ;
- кредиты правительств иностранных государств, банков и фирм, международных финансовых организаций, предоставленные в иностранной валюте.

Источниками финансирования дефицита местного бюджета могут быть только внутренние источники.

Размер дефицита федерального бюджета, утвержденный федеральным законом о федеральном бюджете, не может превышать суммарный объем бюджетных инвестиций и расходов на обслуживание государственного долга РФ в соответствующем финансовом году. Размер дефицита бюджета субъекта РФ не может превышать 15 % объема доходов бюджета субъекта РФ. Размер дефицита местного бюджета не может превышать 10 % объема доходов местного бюджета.

Если при осуществлении бюджетного процесса обнаруживается превышение доходов над расходами бюджета, то следует осуществить *сокращение профицита* бюджета в следующей *последовательности*:

- сократить привлечение доходов от продажи государственной или муниципальной собственности (для федерального бюджета – сократить привлечение доходов от реализации государственных запасов и резервов);
- предусмотреть направление бюджетных средств на дополнительное погашение долговых обязательств;
- увеличить расходы бюджета, в том числе за счет передачи части доходов бюджетам других уровней.

Если вышеперечисленные меры осуществлять нецелесообразно, следует сократить налоговые доходы бюджета путем внесения изменений и дополнений в налоговое законодательство РФ.

### 3.7. Государственные внебюджетные фонды РФ

В результате ограниченности финансовых ресурсов у государства возникает необходимость их перераспределения, которое осуществляется в различных формах (фондовой и нефондовой). В современных условиях наряду с государственным бюджетом повышается значение внебюджетных фондов.

**Внебюджетный фонд** представляет собой фонд денежных средств, образуемый вне бюджета за счет специальных источников, находящийся в распоряжении государственных, региональных и местных органов самоуправления и имеющий целевое назначение.

Внебюджетные фонды – один из *методов* перераспределения национального дохода органами власти в пользу определенных социальных групп населения.

Внебюджетные фонды, являясь составной частью финансовой системы РФ, обладают рядом *особенностей*:

- учреждаются органами власти и управления и имеют строгую целевую направленность;
- денежные средства фондов используются для финансирования государственных расходов, не включенных в бюджет;
- денежные средства формируются в основном за счет обязательных отчислений юридических и физических лиц;
- страховые взносы в фонды и взаимоотношения, возникающие при их уплате, имеют налоговую природу, тарифы страховых взносов устанавливаются государством и являются обязательными;

- на отношения, связанные с исчислением, уплатой и взысканием взносов (налогов) в фонды, распространено большинство норм и положений Налогового кодекса РФ;
- денежные ресурсы фондов находятся в государственной собственности, они не входят в состав бюджетов, а также других фондов и не подлежат изъятию на какие-либо цели, прямо не предусмотренные законом;
- расходование средств из фондов осуществляется по распоряжению Правительства или специально уполномоченного на то органа (Правление фонда);
- являются юридическими лицами, освобождены от уплаты налогов и других обязательных платежей.

За счет средств внебюджетных фондов обычно финансируются мероприятия по обязательному социальному страхованию в отношении работающих граждан, а за счет средств бюджета – неработающих.

Внебюджетные фонды не подлежат непосредственно контролю со стороны законодательных органов власти. Они могут возникать и ликвидироваться лишь в связи условиями, определяющими потребность их существования.

В зависимости от целевого назначения они делятся на: *экономические, социальные, научно-технические, внешнеэкономические, экологические, культурно-просветительные и др.*

В соответствии с уровнем управления – *на государственные и региональные.*

В зависимости от периода функционирования – *бессрочного, краткосрочного и долгосрочного действия.*

Государственные внебюджетные фонды являются составной частью системы обязательного социального страхования, существование которой обусловлено такими недостатками рыночной экономики, как:

- стимулирование чрезмерности в личном потреблении;
- отсутствие механизмов защиты окружающей среды и сохранения невозпроизводимых ресурсов;
- неспособность формировать оптимальные макроэкономические параметры, осуществлять крупные сдвиги в экономике, обеспечить равновесие национальной экономики;
- отсутствие мотивации в реализации крупных научно-технических программ, фундаментальных исследований в подготовке научных кадров, а также стимулов для производства товаров массового пользования – обороны, охраны общественного порядка, водоснабжения и др.;
- значительными затратами на рекламу, ведущими к удорожанию продукции;
- отсутствие права на труд, неспособность предотвращать массовую безработицу, поляризация общества.

А также рынок не обеспечивает социальной защиты нетрудоспособных, безработных, многодетных семей, низкооплачиваемых слоев населения, не удовлетворяет их нужд в жилье, медицинских услугах, образовании, культуре и т.д.; он порождает монополизм, инфляцию, кризис перепроизводства.

Поэтому государство берет на себя выполнение таких функций, как регулирование экономики, социальную, оборонную, управленческую и др.

В настоящее время в РФ действуют три государственных внебюджетных фонда социального назначения – *пенсионный, социального страхования, обязательного медицинского страхования*. Они предназначены для реализации конституционных прав граждан на пенсионное обеспечение, социальное страхование, социальное обеспечение в случае безра-

ботицы, охрану здоровья и медицинскую помощь. Эти фонды составляют основу системы обязательного социального страхования, являющейся частью государственной системы *социальной защиты* населения. Ее специфика состоит в осуществлении страхования возможного изменения материального и (или) социального положения граждан, в том числе по независящим от них обстоятельствам.

**Принципы построения системы обязательного социального страхования:**

- устойчивость финансовой системы обязательного социального страхования, обеспечиваемая на основе эквивалентности страхового обеспечения и страховых взносов;
- всеобщий обязательный характер социального страхования, доступность для застрахованных лиц реализации своих социальных гарантий;
- государственная гарантия соблюдения прав застрахованных лиц на защиту от социальных страховых рисков и исполнение обязательств по обязательному социальному страхованию независимо от финансового положения страховщика;
- государственное регулирование системы обязательного социального страхования;
- паритетность участия представителей обязательного социального страхования в органах управления системы обязательного социального страхования;
- обязательность уплаты страхователями страховых взносов обязательного социального страхования;
- ответственность за целевое использование средств обязательного социального страхования;
- обеспечение надзора и общественного контроля;
- автономность финансовой системы обязательного социального страхования.

**Субъектами обязательного социального страхования являются:**

- *страхователи* – организации и граждане, обязанные уплачивать страховые взносы (обязательные платежи);
- *страховщики* – некоммерческие организации, создаваемые для обеспечения прав застрахованных лиц по обязательному социальному страхованию при наступлении страховых случаев;
- *застрахованные лица* – граждане РФ, а также иностранные граждане, у которых отношения по обязательному социальному страхованию возникают в соответствии с законодательством.

Посредническая деятельность в системе обязательного социального страхования не допускается.

Социальное страхование направлено на защиту граждан от *социальных страховых рисков*, к которым относятся риски, связанные с:

- необходимостью получения медицинской помощи;
- временной нетрудоспособностью;
- трудовым увечьем и профессиональным заболеванием;
- материнством;
- инвалидностью;
- наступлением старости;
- потерей кормильца;
- признанием безработным;
- смертью застрахованного лица или нетрудоспособных членов его семьи, находящихся на его иждивении.

Каждому виду страхового риска соответствует определенный вид *страхового обеспечения* по обязательному социальному страхованию:

- оплата медицинскому учреждению расходов, связанных с предоставлением застрахованному лицу необходимой медицинской помощи;
- пенсия по старости, по инвалидности, по случаю потери кормильца;
- пособие по временной нетрудоспособности в связи с трудовым увечьем и профессиональным заболеванием, по беременности и родам, по уходу за ребенком до достижения им полутора лет, по безработице и др.;
- пособие на санаторно-курортное лечение;
- социальное пособие на погребение;
- оплата путевок на санаторно-курортное лечение и оздоровление работников и членов их семей.<sup>1</sup>

Внебюджетные фонды составляют и исполняют свои бюджеты, что является составной частью бюджетного процесса в РФ.

Проекты бюджетов государственных внебюджетных фондов составляются органами управления указанных фондов и представляются органами исполнительной власти на рассмотрение законодательных (представительных) органов в составе документов и материалов, представляемых одновременно с проектами соответствующих бюджетов на очередной финансовый год и плановый период.

Бюджеты государственных внебюджетных фондов РФ рассматриваются и утверждаются Федеральным Собранием в форме федеральных законов одновременно с принятием федерального закона о федеральном бюджете на очередной финансовый год и плановый период.<sup>2</sup>

Исполнение бюджетов государственных внебюджетных фондов осуществляется Федеральным казначейством РФ.

Отчет об исполнении бюджета государственного внебюджетного фонда составляется органом управления фонда и представляется Правительством РФ на рассмотрение и утверждение Федеральному Собранию в форме федерального закона.

В бюджетах внебюджетных фондов отражаются их доходы и расходы.

*Доходы* государственных внебюджетных фондов формируются за счет обязательных платежей и добровольных взносов физических и юридических лиц, предусмотренных законодательством РФ.

*Расходы* государственных внебюджетных фондов осуществляются исключительно на цели, определенные законодательством РФ, субъектов РФ.

Поскольку внебюджетные фонды предназначены для целевого использования, то обычно в названии фонда указана цель расходования средств.

### **Пенсионный фонд**

В составе мер по социальной защите населения важнейшее место занимают государственные пенсии. Социальная значимость пенсионного обеспечения велика – в России оно затрагивает жизненно важные интересы около 40 миллионов престарелых, инвалидов и членов семей, потерявших кормильцев. Слово «пенсия» (от лат. «pensio» – платеж) означает ежемесячные денежные выплаты гражданам в целях компенсации заработ-

<sup>1</sup> ФЗ РФ от 16 июля 1999 г. №165-ФЗ «Об основах обязательного социального страхования».

<sup>2</sup> БК РФ. Гл. 17.

ка или иного дохода, получаемого ими перед установлением пенсии в целях предоставления им средств к существованию.

В последние годы государственная пенсионная система переживает кризис, который был вызван резким скачком цен в 1992 г., не сопровождавшимся принятием действенных мер по поддержанию покупательной способности пенсии. Доходы пенсионеров хронически отстают от уровня цен. Реальное содержание среднего размера пенсии по старости (с учетом компенсации) сейчас в несколько раз ниже (в сопоставимых ценах), чем до начала либерализации цен в 1992 г.

Средний размер пенсий, который в состоянии выплачивать государство, можно рассчитать исходя из макроэкономических показателей, усредненных по всем ее получателям по формуле:

$$\text{Пср.} = (\text{ВВП}/\text{Ч раб.}) \times \text{К} \times (\text{Ч раб.}/\text{Ч пенс.}),$$

где Пср. – средний размер пенсии;  
К – доля ВВП, идущая на выплату пенсий;  
Ч раб. – количество работающих (занятого населения), которые создают ВВП;  
Ч пенс. – количество пенсионеров.

Первая составляющая формулы характеризует производительность труда в стране. Вторая – определяет ту долю, которую общество считает возможным направить на пенсионное обеспечение. Третья – показывает соотношение количества работающих к количеству пенсионеров.

В целом основным фактором, влияющим на размер пенсии, является производительность труда и общее состояние экономики.

Повышению пенсии будет способствовать переход на страховую систему пенсионного обеспечения, при котором размер пенсии зависит от количества лет уплаты взносов и от их суммы<sup>1</sup>.

Пенсионная система России является составной частью государственного социального обеспечения. Основные *принципы пенсионного обеспечения* в нашей стране – всеобщность, обязательность, гарантированность, независимость от форм собственности, соответствуют международной практике.

В настоящее время управление финансами пенсионного обеспечения в государственном масштабе осуществляет Пенсионный фонд России, образованный в соответствии с Постановлением Верховного Совета РСФСР от 22 декабря 1990 года №442-1 как самостоятельное финансово-кредитное учреждение, осуществляющее свою деятельность в целях государственного управления пенсионным обеспечением.

Основные функции Пенсионного фонда:

- сбор и аккумуляция страховых взносов, финансирование расходов;
- капитализация средств ПФР, привлечение в него добровольных взносов физических и юридических лиц;
- совместный с налоговыми органами контроль за поступлением страховых взносов в ПФР и за правильным и рациональным их расходованием;
- организация государственного банка данных по всем категориям плательщиков взносов;
- межгосударственное и международное сотрудничество РФ по вопросам пенсионного обеспечения, разработка договоров и соглашений по вопросам пенсий и пособий;

<sup>1</sup> На большее рассчитывать не приходится // Экономика и жизнь, №30, 1997.

- научно-исследовательская работа в области государственного пенсионного страхования;
- проведение разъяснительной работы среди населения и юридических лиц по вопросам пенсионного страхования и др.

Деятельность пенсионного фонда регламентировалась Положением о Пенсионном фонде России, утвержденном Постановлением Верховного Совета РФ от 27.12.91 №2122-1, в соответствии с пунктом 3 которого ПФР обеспечивал контроль (с участием налоговых органов) за своевременным и полным поступлением в ПФР страховых взносов.

К законодательству об обязательном пенсионном страховании также относится Конституция РФ, ФЗ РФ «Об основах обязательного социального страхования», «О трудовых пенсиях в РФ», «Об управлении средствами государственного пенсионного обеспечения (страхования) в РФ», «Об индивидуальном (персонифицированном) учете в системе государственного пенсионного страхования», «Об обязательном пенсионном страховании» и др.

Денежные средства обязательного пенсионного страхования хранятся на счетах Пенсионного фонда РФ, открываемых в учреждениях Центрального банка РФ, а при отсутствии учреждений Центрального банка РФ на счетах, открываемых в кредитных организациях, перечень которых на конкурсной основе определяется Правительством РФ.

Плата за банковские услуги по операциям со средствами обязательного пенсионного страхования не взимается.

*Расходование средств бюджета Пенсионного фонда РФ имеет целевое назначение и средства фонда направляются на:*

- выплату в соответствии с законодательством РФ и международными договорами РФ трудовых пенсий и социальных пособий на погребение умерших пенсионеров, не работавших на день смерти;
- доставку пенсий, выплачиваемых за счет средств бюджета Пенсионного фонда РФ;
- финансовое и материально-техническое обеспечение текущей деятельности страховщика (включая содержание его центральных и территориальных органов);

*Контроль за уплатой страховых взносов на обязательное пенсионное страхование осуществляется налоговыми органами в порядке, определяемом законодательством РФ, регулирующим деятельность налоговых органов.*

*За нарушение законодательства РФ об обязательном пенсионном страховании предусмотрена ответственность.*

Например:

- нарушение страхователем установленного срока регистрации в органе Пенсионного фонда РФ при отсутствии признаков нарушения законодательства РФ об обязательном пенсионном страховании влечет взыскание штрафа в размере 5 000 рублей;
- нарушение страхователем установленного срока регистрации в органе Пенсионного фонда РФ более чем на 90 дней влечет взыскание штрафа в размере 10 000 рублей;
- неуплата или неполная уплата сумм страховых взносов в результате занижения базы для начисления страховых взносов, иного неправильного исчисления страховых взносов или других неправомерных действий влечет взыскание штрафа в размере 20 процентов неуплаченных сумм страховых взносов;
- неправомерное несообщение (несвоевременное сообщение) лицом сведений, которое должно было сообщить их в орган Пенсионного фонда РФ влечет взыскание штрафа в размере 1 000 рублей;
- те же деяния, совершенные повторно в течение календарного года, влекут взыскание штрафа в размере 5 000 рублей.

В настоящее время основным источником финансовых ресурсов фонда является единый социальный налог.

С 2001 года на территории РФ действует вторая часть НК РФ, 24 главой которого установлен порядок расчета и уплаты единого социального налога – важного источника денежных средств внебюджетных фондов, в т.ч. пенсионного.

Пенсионный фонд не занимается собственно выплатой пенсий, он лишь перечисляет необходимые для этого средства органам социальной защиты, которые осуществляют расчеты с пенсионерами. В соответствии с действующим с января 2001 г. законодательством о государственных пенсиях в РФ в настоящее время выплачиваются следующие виды пенсий:

*Трудовые пенсии:*

- по старости и инвалидности, состоящие из базовой части (финансируемой за счет сумм ЕСН, перечисленных в федеральный бюджет), страховой и накопительной частей (финансируемых за счет страховых взносов, уплаченных по обязательному пенсионному страхованию);
- по потере кормильца, состоящей из базовой части (финансируемой за счет сумм ЕСН, перечисленных в федеральный бюджет), страховой части (финансируемой за счет страховых взносов, уплаченных по обязательному пенсионному страхованию).

*Пенсии по государственному пенсионному обеспечению (финансируемые из бюджета):*

- по старости (для граждан, пострадавших в результате радиационных и техногенных катастроф);
- по выслуге лет (для федеральных государственных служащих и военнослужащих);
- по инвалидности (для военнослужащих, участников ВОВ, граждан пострадавших в результате радиационных и техногенных катастроф);
- социальная (для нетрудоспособных граждан, не имеющих права на получение трудовой пенсии);
- по потере кормильца (для членов семей военнослужащих, пострадавших в результате радиационных и техногенных катастроф).

*Пенсии по старости* занимают главное место в расходах Пенсионного фонда. Назначаются они мужчинам по достижении 60 лет и общем трудовом стаже не менее 25 лет; женщинам – при достижении 55 лет и общем трудовом стаже не менее 20 лет с увеличением на 1% за каждый год стажа сверх этого, но не свыше 75%.

*Пенсии по инвалидности* назначаются при постоянной или длительной утрате трудоспособности. Их размер зависит от степени потери трудоспособности (группы инвалидности), причин инвалидности и размера заработка. Под инвалидностью понимается стойкое расстройство функций организма.

*Пенсия по случаю потери кормильца* назначается нетрудоспособным членам семьи умершего, состоявшим на его иждивении. Размер пенсии зависит от числа нетрудоспособных членов семьи, состоявших на иждивении умершего, причин его смерти, условий работы и размера заработка.

*Социальная пенсия* назначается гражданам, не имеющим по каким-либо причинам права на пенсию в связи с трудовой или иной общественно полезной деятельностью. Она может назначаться в соответствующих случаях вместо трудовой пенсии (по желанию, обратившегося за ней)<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> ФЗ от 15 декабря 2001 г. №166-ФЗ «О государственном пенсионном обеспечении в РФ», ФЗ от 17 декабря 2001 г. №173-ФЗ «О трудовых пенсиях в РФ», ФЗ от 15 декабря 2001 г. №167-ФЗ «Об обяза-



Размер пенсий рассчитывается по определенным формулам. Например, трудовая пенсия по старости определяется по формуле:

$$П = БЧ + СЧ + НЧ,$$

где П – размер трудовой пенсии по старости;  
БЧ – базовая часть трудовой пенсии по старости;  
СЧ – страховая часть трудовой пенсии по старости;  
НЧ – накопительная часть трудовой пенсии по старости.<sup>1</sup>

Важную роль в дополнительном пенсионном обеспечении граждан играют негосударственные пенсионные фонды. Они являются некоммерческими организациями, цель деятельности которых связана с аккумулированием пенсионных взносов, размещением пенсионных резервов, учетом пенсионных обязательств фонда и выплатой негосударственных пенсий участникам фонда. Негосударственные пенсионные фонды появились на основании указа Президента в 1994 г. «О негосударственных пенсионных фондах». В настоящее время действуют на основании ФЗ № 75 от 7 мая 1997 г. Необходимость их функционирования обусловлена неэффективностью государственной пенсионной системы и возможностью получения дополнительной пенсии.

Негосударственные пенсионные фонды являются страховщиками по обязательному пенсионному страхованию наряду с Пенсионным фондом РФ.

#### *Фонд социального страхования*

Фонд социального страхования РФ создан с 1 января 1991 года в соответствии с постановлением Совета министров РФ от 25.12.90 № 600 «О совершенствовании управления и порядка финансирования расходов на социальное страхование трудящихся в РСФСР». Его деятельность осуществляется также в соответствии с ФЗ-165 «Об основах обязательного социального страхования» от 16 июля 1999 г. и др. нормативными актами.

Создание в 1991 году Фонда социального страхования РФ в качестве автономно функционирующего учреждения, является началом очередного этапа реформирования системы обязательного социального страхования в РФ.

Начиная с 2001 г., основным источником денежных средств фонда является единый социальный налог.

Система государственного социального страхования в РФ успешно выполняет возложенные на нее функции, обеспечивая осуществление выплат разнообразных социальных пособий.

Финансовые функции Фонда заключаются в:

- регулировании финансовых потоков;
- аккумулировании и перераспределении финансовых ресурсов системы государственного социального страхования,
- обеспечении механизма дотаций региональных отделений Фонда, нуждающихся в средствах для исполнения своих обязательств по выплатам нормативно установленных социальных пособий и компенсаций.

Характерной особенностью функционирования системы государственного социального страхования в России является то, что основную работу по назначению и выплате пособий, прежде всего, пособий по временной нетрудоспособности, осуществляет ра-

---

тельном пенсионном страховании в РФ».

<sup>1</sup> ФЗ-173 «О трудовых пенсиях в РФ» от 17 декабря 2001 г.

ботодатель. Работодатели должны зарегистрироваться в качестве страхователей в региональных или центральных отраслевых отделениях (филиалов) Фонд социального страхования РФ не позднее 30 дней с момента государственной регистрации организации. За нарушение этого положения к работодателям применяются штрафные санкции: нарушение срока до 90 дней – штраф в размере 5000 рублей, более 90 дней – 10000 рублей.

*Средства фонда социального страхования с учетом его назначения и решаемых задач направляются на:* выплату пособий по временной нетрудоспособности, по беременности и родам; единовременное пособие женщинам, вставшим на учет в медицинских учреждениях в ранние сроки беременности; единовременное пособие при рождении ребенка; ежемесячное пособие на период отпуска по уходу за ребенком до достижения им возраста полутора лет; ритуальные услуги; санаторно-курортное лечение и оздоровление работников и членов их семей; создание резерва для обеспечения финансовой устойчивости фонда; проведение научно-исследовательских работ по вопросам социального страхования и охраны труда, участие в финансировании программ международного сотрудничества по вопросам социального страхования и т.п.

### **Фонд медицинского страхования**

Отечественное здравоохранение в настоящее время находится в тяжелом положении. Старая система здравоохранения уже не может обеспечить граждан доступной, бесплатной, квалифицированной медицинской помощью. Такое положение еще больше усугубляется кризисными явлениями в экономике страны.

С целью стабилизации и улучшения положения в системе оказания медицинской помощи населению, начиная с 1987 года, осуществляется реформа здравоохранения. С 1993 года внедряется принципиально новая система – система обязательного медицинского страхования (далее ОМС). В настоящее время создана инфраструктура, позволяющая предоставить всем гражданам РФ обязательное медицинское страхование, и, соответственно, медицинскую помощь в его рамках.

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

Фонд обязательного медицинского страхования РФ (ФОМС), образованный в соответствии с Законом РСФСР «О медицинском страховании граждан в РСФСР» (от 28 июня 1991 г), является правовой, экономической и организационной основой медицинского страхования, направленного на усиление заинтересованности и ответственности как самого застрахованного, так и государства, предприятия, учреждения, организации в охране здоровья работников.

Основными задачами фонда медицинского страхования являются:

- обеспечение реализации Закона РФ «О медицинском страховании граждан в РФ»;
- обеспечение предусмотренных законодательством РФ прав граждан в системе ОМС;
- достижение социальной справедливости и равенства всех граждан в системе ОМС;
- обеспечение всеобщности ОМС граждан;
- обеспечение финансовой устойчивости системы ОМС и др.

Функции фонда медицинского страхования:

- осуществление выравнивания условий деятельности территориальных фондов ОМС по обеспечению финансирования программ ОМС;
- проведение финансирования целевых программ в рамках ОМС;
- утверждение Типовых правил обязательного медицинского страхования граждан;
- организация разработки нормативно-методических документов, обеспечивающих реализацию Закона РФ «О медицинском страховании граждан в РФ»;

- совместно с органами исполнительной власти, профессиональными медицинскими ассоциациями принятие участия в разработке базовой программы обязательного медицинского страхования граждан;
- внесение в установленном порядке предложений о страховом тарифе взносов на обязательное медицинское страхование;
- осуществление сбора и анализа информации о финансовых ресурсах системы обязательного медицинского страхования;
- организация подготовки специалистов для системы ОМС;
- осуществление контроля за рациональным использованием финансовых средств системы обязательного медицинского страхования;
- изучение и обобщение практики применения нормативных актов по вопросам обязательного медицинского страхования;
- осуществление международного сотрудничества по вопросам ОМС;
- обеспечение организации научно-исследовательских работ в области обязательного медицинского страхования;
- осуществление финансирования обязательного медицинского страхования, проводимого страховыми медицинскими организациями, имеющими соответствующие лицензии, заключившими договоры обязательного медицинского страхования по дифференцированным подушевым нормативам, устанавливаемым управлением Территориального фонда;
- осуществление финансово-кредитной деятельности по обеспечению системы обязательного медицинского страхования;
- предоставление кредитов, в том числе на льготных условиях, страховщикам при обоснованной нехватке у них финансовых средств;
- накопление финансовых резервов для обеспечения устойчивости системы обязательного медицинского страхования;
- разработка правил обязательного медицинского страхования на соответствующей территории и др.

*Источниками поступления денежных средств в бюджеты обязательного социального страхования являются:*

- страховые взносы, налоги (единый социальный налог);
- дотации, другие средства федерального бюджета, а также средства иных бюджетов;
- штрафные санкции и пеня;
- денежные средства, возмещаемые страховщиками в результате регрессных требований к ответственным за причинение вреда застрахованным лицам;
- доходы от размещения временно свободных средств обязательного социального страхования;
- добровольные взносы физических и юридических лиц.

В настоящее время велика роль единого социального налога в обеспечении финансирования системы обязательного социального страхования.

*Единый социальный налог (взнос)* – это налог, зачисляемый в государственные внебюджетные фонды – Пенсионный фонд РФ, Фонд социального страхования РФ и фонды обязательного медицинского страхования РФ и предназначенный для мобилизации средств, направленных на реализацию права граждан на государственное пенсионное и социальное обеспечение и медицинскую помощь.

На территории РФ он был введен с 2001 г. До него финансирование системы обязательного социального страхования обеспечивалось в основном за счет уплаты работодателями и гражданами страховых взносов, включаемых в себестоимость продукции (работ, услуг). Порядок уплаты страховых взносов и их использования не был четко отработан и в деятельности внебюджетных фондов отмечались следующие негативные моменты:

- приходилось регистрироваться и сдавать отчетность в несколько фондов;
- средства фондов нередко использовались неэффективно и не по прямому назначению;
- отсутствовал строгий контроль за правильностью исчисления страховых взносов;
- многократно возрастал объем работы банков, в которые плательщики приносили платежные поручения для нескольких фондов;
- для каждого фонда были установлены особые правила, касающиеся исчисления и уплаты взносов, осуществления контроля за их уплатой и привлечения к ответственности;
- санкции за нарушения порядка расчета и уплаты страховых взносов в каждый фонд также были разные и др.

Введение единого социального налога преследовало следующие основные цели:

- снижение размеров налогов благодаря уменьшению величины страховых тарифов;
- снижение административных издержек за счет передачи функций сбора и контроля за сбором единого социального налога (взноса) налоговым органам РФ, унификации налоговой базы и гармонизации налоговой системы.
- повышение собираемости налогов (взносов) путем передачи функций контроля и сбора профессионально подготовленной, технически, технологически и информационно оснащенной государственной налоговой службе.

*Налогоплательщиками* единого социального налога признаются:

- 1) лица, производящие выплаты физическим лицам:
  - организации;
  - индивидуальные предприниматели;
  - физические лица, не признаваемые индивидуальными предпринимателями;
- 2) индивидуальные предприниматели, адвокаты.

*Объектом* налогообложения для налогоплательщиков являются выплаты и иные вознаграждения, начисляемые налогоплательщиками в пользу физических лиц по трудовым и гражданско-правовым договорам, предметом которых является выполнение работ, оказание услуг (за исключением вознаграждений, выплачиваемых индивидуальным предпринимателям), а также по авторским договорам.

### **3.8. Государственный кредит. Государственный долг**

Для покрытия своих расходов, связанных с бесперебойным финансированием многообразных потребностей обществ, государство привлекает свободные финансовые ресурсы хозяйственных структур и средства населения.

Основным способом их получения является **государственный кредит** – при котором государство выступает в роли кредитора, заемщика и гаранта.

Внутри страны государство обычно является заемщиком средств, а население, предприятия и организации – кредиторами. В сфере международных экономических отношений государство выступает как в роли заемщика, так и кредитора. В тех случаях, когда государство берет на себя ответственность за погашение займов или выполнение других обязательств, взятых физическими и юридическими лицами, оно является гарантом.

*Государственный кредит* – это одна из форм кредита. Он функционирует на принципах возвратности, срочности и платности (в порядке исключения может использоваться беспроцентный заем ресурсов) предоставляемых займы средств, ему присущи все свойства кредита.

При государственном же кредите взятые займы денежные средства поступают в распоряжение органов государственной власти, превращаясь в дополнительные финансовые ресурсы, направляемые, как правило, на покрытие бюджетного дефицита. Источником погашения государственных займов и выплаты процентов по ним выступают средства бюджета. Государственный кредит связан с движением бюджетных средств, поэтому выражает часть финансовых отношений общества.

Объективная необходимость использования государственного кредита на удовлетворение потребностей общества обусловлена постоянным противоречием между величиной этих потребностей и возможностями государства по их удовлетворению за счет бюджетных доходов.

Сущность государственного кредита как экономической категории раскрывается в *функциях*: распределительной, контрольной и регулирующей.

Важнейшая функция государственного и муниципального кредита – *распределение* денежных ресурсов в соответствии с потребностями экономики в целом и целесообразностью поддержки того или иного направления социально-экономической деятельности.

*Контрольная функция* государственного кредита органически вплетается в контрольную функцию финансов и имеет свои специфические черты, порожденные особенностям этой категории. Контроль осуществляется за целевым и рациональным использованием кредита, выделяемого государством.

*Регулирующая функция* государственного кредита проявляется в воздействии государства на состояние денежного обращения, уровень процентных ставок на рынке денег капиталов и занятость.

Мобилизуемые с помощью государственного кредита средства прямо используются для финансирования экономических и социальных программ. Это означает, что государственный кредит, являясь средством увеличения финансовых возможностей государства, может выступать важным фактором ускорения социально-экономического развития страны.

Государственный кредит может быть *внутренним и внешним*. Основная доля государственных расходов осуществляется в национальной валюте, поэтому преимущественное развитие получает *внутренний государственный кредит*. Но широкое международное разделение труда, обмен технологиями и научно-техническими идеями, оказание финансовой помощи иностранным государствам – все это обуславливает интенсивное развитие *международного государственного кредита*, осуществляемого в иностранной валюте.

*Внутренний государственный кредит может выступать в следующих формах*: государственные займы, обращение части вкладов населения в государственные займы, заимствование средств общегосударственного ссудного фонда, казначейские ссуды, гарантированные займы.

*Государственные займы* характеризуется тем, что временно свободные денежные средства населения, предприятий и организаций привлекаются на финансирование об-

щественных потребностей путем выпуска и реализации облигаций, казначейских обязательств и других видов государственных ценных бумаг.

*Обращение части вкладов населения в государственные займы* подразумевает предоставление кредита государству сберегательными учреждениями за счет заемных средств.

*Позаимствование средств общегосударственного ссудного фонда* проявляется в том, что государственные кредитные учреждения непосредственно передают часть кредитных ресурсов на покрытие расходов правительства. Эта форма государственного кредита функционировала в тоталитарном государстве.

*Казначейские ссуды* выражают отношения оказания финансовой помощи предприятиям и организациям органами государственной власти и управления за счет бюджетных средств на условиях срочности, платности и возвратности. Казначейские ссуды выдаются на льготных условиях в случае финансовых затруднений предприятий и организаций и являются средством поддержки жизненно важных для народного хозяйства экономических структур.

*Международный государственный кредит* представляет совокупность отношений, в которых государство выступает на мировом финансовом рынке в роли заемщика или кредитора. Эти отношения принимают форму государственных внешних займов. Как и внутренние займы, они предоставляются на условиях возвратности, срочности и платности. Сумма полученных внешних займов с начисленными процентами включается в государственный долг страны. Основной целью государственных внешних займов является содействие укреплению экономического потенциала, преодоление финансовых трудностей страны-получателя, оказание продовольственной помощи. Государственные внешние займы предоставляются в денежной или товарной форме. Как правило, они бывают среднесрочными или долгосрочными. Денежные займы выпускаются в валюте страны-кредитора, страны-заемщика или валюте третьей страны. Погашение займов по соглашению сторон осуществляется товарными поставками или валютой.<sup>1</sup>

Функционирование государственного кредита ведет к образованию государственного долга, представляющего собой совокупность всех обязательств государства.

Различают *капитальный государственный долг*, представляющий собой всю сумму выпущенных и непогашенных долговых обязательств государства, включая начисленные проценты, которые должны быть выплачены по этим обязательствам, и *текущий*, включающий расходы по выплате доходов кредиторам по всем долговым обязательствам государства и по погашению обязательств, срок оплаты которых наступил.

Если государство, широко используя свои возможности для привлечения дополнительных финансовых ресурсов в целях своевременного финансирования бюджетных расходов, постепенно накапливает задолженность как внутреннюю, так и иностранным кредиторам, то это ведет к росту государственного долга – внутреннего и внешнего.

За последние 30 лет *внутренний государственный долг* нашей страны увеличился во много раз, достигнув к началу 2003 г. суммы 842,1 млрд. руб. против суммы 40,0 млрд. в 1970 г. Такое положение в сфере государственного кредита отражает общее кризисное состояние финансов, проявляющееся в первую очередь в нарастающих бюджетных трудностях, увеличивающемся дефиците государственного бюджета. На 01.12.2006 г. внутренний долг России составлял 1002,386 млрд. рублей, а на 01.12.2007 г. – 1238,641 млрд. рублей.<sup>2</sup>

Внутренний государственный долг является неотъемлемой частью общего государственного долга. Его обслуживание производится Банком России путем осуществле-

---

<sup>1</sup> Финансы/ Под ред. В.М. Родионовой. – М.: Финансы и статистика, 1994. – С. 309–324.

<sup>2</sup> www.minfin.ru

ния операций по размещению долговых обязательств, их погашению и выплате долга в виде процентов по ним или в иной форме.

Для подготовки к пиковому по объему платежей 2003 году (около 19 млрд. долларов) был сформирован финансовый резерв.

Внешний государственный долг к началу 1991 г. составлял 32 млрд. инвалютных рублей. Эта сумма не была катастрофически большой в абсолютном выражении и не вызывала бы тревоги, если бы не переживаемый страной экономический и финансовый кризис. В таких условиях выделение в 1991 г. 12 млрд. руб. в свободно конвертируемой валюте на уплату процентов и погашения долга иностранным кредиторам явилось тяжелым бременем для бюджета. В 2004 г. внешний долг России составил 183 млрд. долларов США. На 01.12.2006 г. внешний долг России (включая обязательства бывшего Союза ССР, принятые РФ) составлял 50,1 млрд. долл. США, а на 01.10.2007 г. – 47,1 млрд. долл. США.<sup>1</sup>

Динамика государственного долга по отношению к ВВП представлена на рис. 5.

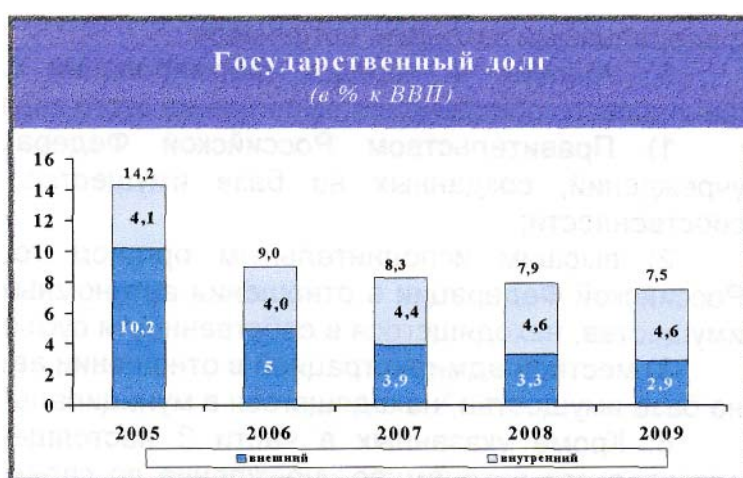


Рис. 5. Динамика государственного долга

Внешний долг носит политический характер и является своего рода инструментом внешней политики.

Под государственным внешним долгом понимают долг бывшего СССР и новый российский долг.

Внешний долг России складывается из:

- кредитов Парижского и Лондонского клубов<sup>2</sup> кредиторов;
- кредитов СССР по двусторонним соглашениям;
- кредитов, выданных России с 1992 года по двусторонним соглашениям;
- кредитов международных финансовых организаций (МВФ и МБРР);
- рыночных займов (еврооблигаций).

**Лондонский клуб** в основном представляют частные банки и компании-экспортеры, которые при распаде СССР оказались в положении кредитора по отношению к российским импортерам (тогда еще агентам государства). Это крупная (около 1 тыс. членов) неофициальная организация зарубежных коммерческих банков и финансовых институтов, созданная ими для ведения переговоров со странами-должниками, столкнувшимися с

<sup>1</sup> www.minfin.ru.

<sup>2</sup> В 2001 году долг СССР Лондонскому Клубу был переоформлен в Еврооблигации РФ, т.о. эта часть долга окончательно трансформировалась в разряд долгов России. В настоящее время долг Лондонскому клубу погашен.

серьезными проблемами обслуживания и погашения своих обязательств по внешнему долгу. Предметом переговоров с Лондонским клубом являются непокрытые гарантиями государства долги частным банкам. Первое заседание Лондонского клуба состоялось в 1976 г. в связи с платежными проблемами Заира, а к середине 80-х годов клубом было подписано уже около 50 соглашений о пересмотре условий погашения задолженности с широким кругом развивающихся стран.

*Парижский клуб* кредиторов представлен в основном странами «большой семерки», заинтересованными в развитии демократических преобразований в странах бывшего социалистического лагеря. Он был создан в 1956 году для обсуждения и урегулирования проблем задолженности суверенных государств. В него вошли: Австралия, Австрия, Бельгия, Великобритания, Германия, Дания, Ирландия, Испания, Италия, Канада, Нидерланды, Норвегия, Россия (с 1997 года), США, Финляндия, Франция, Швейцария, Швеция, Япония. Кредиты, выданные в рамках Парижского клуба, – межгосударственные или банковские – гарантированы иностранными правительствами, что привносит много политических аспектов.

На мировом рынке также обращается часть внутреннего долга России, оформленного в валютных облигациях Минфина (ОВВЗ).

Кредиты международных финансовых организаций характеризуются тем, что они выдавались на покрытие дефицита бюджета, т.е. в буквальном смысле на поддержку рыночных и демократических преобразований в стране, чтобы смягчить удар реформ по уровню жизни населения. В то же время выполнение условий, которыми было обставлено получение этих кредитов, имело общее негативное воздействие на экономическую ситуацию, что привело к серьезному пересмотру отношения общества к рыночным (точнее, либеральным) реформам.

Снижение долгового бремени и выход страны из «долговой ловушки» возможен лишь при значительном устойчивом росте национального производства и реализации социально-экономической политики, обеспечивающей необходимые условия для подъема деловой и инвестиционной активности. Средние темпы роста ВВП не должны опускаться ниже 4% в год.

Профицит бюджета с использованием дополнительных доходов должен быть направлен на плановое и досрочное погашение долга.

Сложившаяся ситуация требует принятия решительных мер по ограничению темпов увеличения государственного долга. Обычно это достигается за счет роста налоговых поступлений и сокращения бюджетных расходов, в первую очередь на инвестиции, оборону и управление.

Государственный долг является характеристикой результативности всех совершенных госкредитных операций. Его абсолютная величина, динамика и темпы изменений отражают состояние экономики и финансов страны, эффективность функционирования государственных структур. На состояние государственного долга существенно влияют ежегодные операции в сфере государственного кредита.

Необходимость погашения государственного долга требует изыскания дополнительных ресурсных поступлений в бюджет, а они могут быть получены (если не считать новых займов) только с помощью налогов. К тому же погашение долговых обязательств и уплата процентов по ним отвлекает часть бюджетных доходов от производительного использования, сокращает возможности наращивания производственного и интеллектуального потенциала общества, за что расплачиваются уже будущие поколения. На его обслуживание последние годы уходило почти четверть расходов бюджета.

Если власти России будут впредь проводить грамотную экономическую политику, то проблема внешнего долга страны в ближайшие годы может быть полностью решена.

Государственные займы можно классифицировать по ряду признаков:

- по субъектам заемных отношений – займы, размещаемые центральными и территориальными органами власти;



- по обращению на рынке – рыночные, которые свободно покупаются и продаются, и нерыночные, которые не могут менять своих владельцев;
- по валюте заимствований – внутренние и внешние;
- в зависимости от срока привлечения средств – краткосрочные (до 1 года), среднесрочные (от 1 года до 5 лет), долгосрочные (от 5 лет и выше);
- по методу определения дохода – долговые обязательства государства бывают с твердым или плавающим доходом;
- по обеспеченности – залладные и беззалладные;
- по характеру выплачиваемого дохода – выигрышные, процентные, беспроигрышные;
- и др. признакам.

Наличие государственного долга предполагает управлением им.

Под **управлением государственным долгом** понимается совокупность мероприятий государства по выплате доходов кредиторам и погашению займов, изменению условий уже выпущенных займов, определению условий и выпуску новых государственных ценных бумаг.

Управление госдолгом осуществляется Правительством РФ в пределах полномочий, устанавливаемых Федеральным Собранием РФ.

Основными целями управления государственным долгом являются:

- сохранение объема государственного долга на экономически безопасном уровне;
- сохранение стоимости обслуживания государственного долга;
- обеспечение исполнения обязательств государства в полном объеме по более низкой стоимости на среднесрочную и долгосрочную перспективу.

Выплата доходов по займам и их погашение обычно производятся за счет бюджетных средств. Однако в условиях значительного роста государственной задолженности и нарастающих бюджетных трудностей страна может прибегнуть и к *рефинансированию государственного долга*.

Под **рефинансированием** понимается погашение старой государственной задолженности путем выпуска новых займов.

На достижение эффективности государственного кредита направлены такие меры в области управления государственным долгом, как *конверсия, консолидация, обмен облигаций по регрессивному соотношению, отсрочка погашения и аннулирования займов*.

Под **конверсией** обычно понимается изменение доходности займов. Увеличение срока действия уже выпущенных займов может быть достигнуто за счет *консолидации* государственного долга.

**Унификация займов** – это объединение нескольких займов в один, когда облигации ранее выпущенных займов обмениваются на облигации нового займа.

В исключительных случаях правительство может провести **обмен облигаций по регрессивному соотношению**, т.е. когда несколько ранее выпущенных облигаций приравниваются к одной новой облигации.

**Отсрочка погашения займа** или всех ранее выпущенных займов проводится в условиях, когда дальнейшее активное развитие операций по выпуску новых займов не имеет финансовой эффективности для государства.

Конверсия, консолидация, унификация государственных займов и обмен облигаций государства обычно осуществляются только в отношении внутренних займов. Что касается отсрочки погашения обязательств, то эта мера возможна и по отношению к

внешней задолженности. Отсрочка погашения внешних займов, как правило, проводится по согласованию с кредиторами. При этом отсрочка погашения долга может и не повлечь приостановку выплаты процентов по нему.

Под **аннулированием государственного долга** понимается мера, в результате которой государство полностью отказывается от обязательств по выпущенным займам (внутренним, внешним или по всему государственному долгу).<sup>1</sup>

При управлении государственным долгом используется также его *реструктуризация*.

Под **реструктуризацией долга** понимается погашение долговых обязательств с согласия кредиторов, с рассрочкой платежа (т.е. принятии других долговых обязательств) в объемах погашаемых долговых обязательств с установлением иных условий обслуживания долговых обязательств и сроков погашения (пересмотр сроков платежей, списание части долга).

В мировой практике известны четыре основных схемы реструктуризации суверенного долга:

- обмен одних долговых обязательств на другие (схема «облигации-облигации»);
- обмен долговых обязательств на акции в рамках государственной программы приватизации (схема «облигации-акции»);
- досрочный выкуп долговых обязательств с дисконтом (схема «выкуп»);
- списание части долговых обязательств.

Мероприятия по выплате процентов по долгу и постепенному погашению основной суммы долга называются *обслуживанием долга*.

В целях управления государственным долгом и его снижения в России разрабатывается программа государственных внешних заимствований РФ на очередной финансовый год с указанием цели, источников и объемов заимствований, а также сроков возврата и программа государственных внутренних заимствований РФ на покрытие дефицита.

Все средства, поступающие в бюджет от заимствований, включая средства, расходуемые на обслуживание и погашение государственного долга, отражаются в бюджете как источники финансирования дефицита бюджета.

Система управления государственным долгом представляет собой взаимосвязь бюджетных, финансовых, учетных, организационных и других процедур, направленных на эффективное регулирование государственного долга и снижение влияния долговой нагрузки на экономику страны.

Специалисты в качестве *недостатков системы управления государственным долгом* России выделяют отсутствие:

- законодательного закрепления целей государственных заимствований;
- порядка применения операций реструктуризации, обмена долговых обязательств на инвестиции, конверсии и консолидации займов;
- ответственности за эффективность принятых решений при осуществлении государственных заимствований;
- пределов полномочий и ответственности Правительства РФ, органов федеральной исполнительной власти, Банка России и банков агентов;
- системы и механизма планирования в области управления государственным долгом; системы анализа и оценки рисков, связанных со структурой государственного долга;

---

<sup>1</sup> В настоящее время Правительство РФ признало часть внешней дореволюционной задолженности.

- координации долговой политики государства с политикой в области управления государственным долгом; достоверной, открытой и регулярной отчетности о государственном долге и др.

Отношения, связанные с функционированием государственного кредита и государственного долга, нуждаются в государственном регулировании. основополагающим документом, регламентирующим отношения, возникающие в процессе функционирования государственного кредита, безусловно, является Бюджетный Кодекс РФ, определяющий понятие госдолга.

**Государственным долгом РФ** являются ее долговые обязательства перед физическими и юридическими лицами, иностранными государствами, международными организациями и иными субъектами международного права, включая обязательства по государственным гарантиям, предоставленным РФ.

Государственный долг РФ полностью и без условий *обеспечивается* всем находящимся в федеральной собственности имуществом, составляющим государственную казну.

По уровням бюджетной системы различают: государственный долг РФ, субъекта РФ и муниципальный долг.

Долговые обязательства РФ могут существовать *в форме*:

- кредитных соглашений и договоров, заключенных от имени РФ как заемщика, с кредитными организациями, иностранными государствами и международными финансовыми организациями;
- государственных займов, осуществленных путем выпуска ценных бумаг от имени РФ;
- договоров и соглашений о получении РФ бюджетных кредитов от бюджетов других уровней бюджетной системы РФ;
- договоров о предоставлении РФ государственных гарантий;
- соглашений и договоров, в том числе международных, заключенных от имени РФ, о пролонгации и реструктуризации долговых обязательств РФ прошлых лет.

Долговые обязательства РФ могут быть краткосрочными (до одного года), среднесрочными (свыше одного года до пяти лет) и долгосрочными (свыше пяти лет до 30 лет). Они погашаются в сроки, которые определяются конкретными условиями займа и не могут превышать 30 лет.

Долговые обязательства муниципального образования погашаются в сроки, которые определяются условиями заимствований и не могут превышать 10 лет.

Предельный объем государственных внешних заимствований РФ не должен превышать годовой объем платежей по обслуживанию и погашению государственного внешнего долга РФ.

Предельный объем государственного долга субъекта РФ, муниципального долга не должен превышать объем доходов соответствующего бюджета без учета финансовой помощи из бюджетов других уровней бюджетной системы РФ.

При этом предельный объем расходов на обслуживание государственного долга субъекта РФ или муниципального долга не должен превышать 15 процентов объема расходов бюджета соответствующего уровня.

БК РФ регламентирует отражение в бюджетах поступлений средств от заимствований и расходов на обслуживание и погашение государственного или муниципального долга.

Государственные заимствования осуществляются путем эмиссии государственных и муниципальных ценных бумаг.

Решение об эмиссии государственных ценных бумаг РФ, субъектов РФ или муниципальных ценных бумаг принимается соответственно Правительством РФ, органами исполнительной власти субъектов РФ, органами местного самоуправления в соответствии с предельными объемами дефицита бюджета и государственного или муниципального долга.

РФ предоставляет *государственные или муниципальные гарантии*, под которыми признается способ обеспечения гражданско-правовых обязательств, в силу которого соответственно РФ, субъект РФ или муниципальное образование-гарант дает письменное обязательство отвечать за исполнение лицом, которому дается государственная или муниципальная гарантия, обязательства перед третьими лицами полностью или частично. Письменная форма государственной или муниципальной гарантии является обязательной. Несоблюдение этого условия влечет ее недействительность (ничтожность).

В государственной или муниципальной гарантии должны быть указаны:

- сведения о гаранте, включающие его наименование (РФ, субъект РФ, муниципальное образование) и наименование органа, выдавшего гарантию от имени указанного гаранта;
- определение объема обязательств по гарантии.

Срок гарантии определяется сроком исполнения обязательств, по которым предоставлена гарантия.

Гарантии предоставляются, как правило, на конкурсной основе. Гарант по государственной или муниципальной гарантии несет субсидиарную ответственность дополнительно к ответственности должника по гарантированному им обязательству.

Внутренние и внешние заимствования отражающиеся в соответствующих программах РФ, субъектов РФ и муниципальных образований на очередной финансовый год.

В рамках международного сотрудничества Россия *предоставляет* кредиты иностранным государствам, в результате которых у них возникает долг перед РФ.

**Государственными кредитами**, предоставляемыми РФ иностранным государствам, их юридическим лицам и международным организациям, являются кредиты (займы), по которым у иностранных государств, их юридических лиц и международных организаций возникают долговые обязательства перед РФ как кредитором.

Указанные государственные кредиты формируют государственные внешние активы РФ.

Сведения о размерах и структуре долга иностранных государств перед РФ по видам долговых обязательств и по заемщикам представляются в Государственную Думу в составе документов и материалов, представляемых одновременно с проектом федерального закона о федеральном бюджете на очередной финансовый год.

В федеральном законе о федеральном бюджете утверждаются:

- суммы погашения и выплаты процентов по долгам иностранных государств;
- предельный размер долга иностранных государств на конец финансового года, за исключением государств-участников Содружества Независимых Государств;
- предельный размер долга государств-участников Содружества Независимых Государств;
- предельный объем государственных кредитов, предоставляемых РФ иностранным государствам, их юридическим лицам и международным организациям, за исключением государственных кредитов, предоставляемых государствам-участникам Содружества Независимых Государств;

- предельный объем государственных кредитов, предоставляемых РФ государствам-участникам Содружества Независимых Государств;
- программа предоставления РФ государственных кредитов иностранным государствам, их юридическим лицам и международным организациям.

В соответствии с требованиями БК РФ разрабатывается Программа предоставления РФ государственных кредитов иностранным государствам, их юридическим лицам и международным организациям. Она представляет собой перечень кредитов на очередной финансовый год с указанием цели предоставления кредитов, наименования получателей кредитов, общего объема кредитов, объема кредитов, предоставленных в данном финансовом году и утверждается при рассмотрении Государственной Думой проекта федерального закона о федеральном бюджете на очередной финансовый год во втором чтении в качестве отдельного приложения к этому закону.

### Вопросы для самопроверки темы 3:

1. Какие звенья финансовой системы РФ включаются в государственные финансы?
2. Какие источники государственных доходов существуют?
3. В чем заключается механизм секвестра расходов бюджета?
4. Какие этапы бюджетного процесса входят в компетенцию законодательных и исполнительных органов власти?
5. Какие системы исполнения бюджета существуют?
6. Что означает бюджетное регулирование?
7. Что понимается под государственным кредитом и чем обусловлена его необходимость?
8. По каким признакам классифицируются внутренние займы?
9. Каковы цели деятельности и источники финансовых ресурсов пенсионного фонда, фонда социального страхования и фонда медицинского страхования?
10. Какие виды налогов взимаются на территории РФ?
11. Какие права и обязанности по уплате налогов возникают у налогоплательщика?
12. Какие принципы лежат в основе функционирования бюджетной системы РФ?
13. По каким признакам осуществляется классификация доходов и расходов бюджетов РФ?
14. Что понимается под управлением государственным долгом?

### Тест

1. *Бюджетный процесс в РФ представляет собой:*
  - а) формирование и использование кредитных ресурсов банков;
  - б) аккумулирование свободных денежных средств и эффективное их использование на обеспечение непрерывности воспроизводства;
  - в) составление, рассмотрение, утверждение и исполнение бюджетов бюджетной системы РФ и бюджетов государственных внебюджетных фондов;
  - г) формирование и использование финансовых ресурсов предприятий.
2. *Бюджетная система РФ – это совокупность:*
  - а) бюджетов внебюджетных фондов;
  - б) кредитных организаций, действующих на территории РФ;
  - в) федерального бюджета, бюджетов субъектов федерации, местных бюджетов и бюджетов внебюджетных фондов;

- г) государственных финансов, финансов предприятий и страхования.
3. *Под бюджетным устройством понимается:*
- а) организация бюджетной системы и принципы ее построения;
  - б) бюджетная классификация;
  - в) налоговая система РФ;
  - г) организация процесса кредитования в кредитных организациях.
4. *Этапами бюджетного процесса, входящими в компетенцию законодательных органов власти являются:*
- а) составление и исполнение бюджета;
  - б) составление и рассмотрение бюджета;
  - в) рассмотрение и утверждение бюджета;
  - г) утверждение и исполнение бюджета.
5. *Этапами бюджетного процесса, входящими в компетенцию исполнительных органов власти являются:*
- а) составление и исполнение бюджета;
  - б) составление и рассмотрение бюджета;
  - в) рассмотрение и утверждение бюджета;
  - г) утверждение и исполнение бюджета.
6. *Регламентированный органами государственной власти порядок составления, рассмотрения, утверждения и исполнения бюджета называется:*
- а) бюджетной системой;
  - б) бюджетным устройством;
  - в) бюджетным процессом;
  - г) бюджетным федерализмом.
7. *При профиците бюджета его сбалансированность достигается за счет:*
- а) осуществления структурной перестройки экономики;
  - б) повышения налогообложения, увеличения государственных заимствований;
  - в) сокращения продажи государственной собственности, снижения налогов, увеличения расходов бюджета;
  - г) увеличения размера резервного фонда президента.
8. *Государственный бюджет представляет собой:*
- а) денежные средства, авансированные в оборотные фонды и фонды обращения;
  - б) совокупность собственных и заемных денежных средств организации;
  - в) денежные средства, инвестированные в основные производственные фонды;
  - г) денежные средства государства, предназначенные для финансового обеспечения его функций.
9. *Основным источником денежных средств государственных внебюджетных фондов являются:*
- а) благотворительные взносы;
  - б) коммерческая деятельность;
  - в) единый социальный налог;
  - г) таможенные пошлины.

## ТЕМА 4

---

### Рынок ценных бумаг

Изучив тему 4, студент должен

**знать:**

- а) сущность и значение рынка ценных бумаг в экономике;
- б) принципы организации рынка ценных бумаг;
- в) отличия первичного и вторичного рынков ценных бумаг;
- г) принципы работы фондовой биржи;
- д) принципы работы внебиржевого рынка;
- е) основные операции на рынке ценных бумаг;
- ж) виды ценных бумаг (основные и производные);
- з) операции с ценными бумагами;
- и) содержание нормативных документов, регулирующих функционирование рынка ценных бумаг;

**уметь:**

- а) находить и использовать информацию о состоянии фондового рынка;
- б) понимать основные процессы, происходящие на рынке ценных бумаг;
- в) классифицировать операции с ценными бумагами;
- г) выявлять тенденции на рынке ценных бумаг и прогнозировать его развитие.

Понятие рынка ценных бумаг, его роль в привлечении и использовании капитала.  
Ценные бумаги, обращающиеся на зарубежных фондовых рынках.  
Виды ценных бумаг (долевые, долговые, производные), их классификация.  
Участники рынка ценных бумаг (эмитенты, инвесторы, профессиональные участники рынка ценных бумаг).  
Операции с ценными бумагами (кассовые и срочные), организация их обращения.  
Фондовая биржа, ее структура и роль в организации биржевых сделок. Биржевые индексы. Внебиржевой рынок.  
Этапы становления рынка ценных бумаг в РФ. Государственное регулирование и перспективы развития рынка ценных бумаг в РФ.

*Целью изучения темы 4* является рынок ценных бумаг, его организация, принципы работы основных его институтов, профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг, роль рынка ценных бумаг в финансовой системе и в экономике страны в целом.

*При изучении темы 4 необходимо использовать следующую литературу:*

1. Приказ Федеральной службы по финансовым рынкам от 15 декабря 2004 г. №04-1245/пз-н «Об утверждении положения о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг»
2. Концепция развития рынка ценных бумаг в РФ. Утверждена Указом Президента РФ №1008 от 01.07.96.
3. Финансово-кредитный энциклопедический словарь / Под ред. А.Г. Грязновой. – М.: Финансы и статистика, 2002.
4. Банковское дело / Под ред. Г.Г. Коробовой. – М.: Экономист, 2003. – С. 397–426.
5. Портной М.А. Деньги: их виды и функции. – М.: АНКИЛ, 1998. Гл.3. – С. 138–164.
6. Рынок ценных бумаг / Под ред. Е.Ф. Жукова. – М.: ЮНИТИ, 2004. – С. 16–57, 101–148.
7. Биржевая деятельность / Под ред. А.Г. Грязновой, Р.В. Корнеевой, В.А. Галановой. – М.: Финансы и статистика. 1995. – С. 98–146.
8. Финансы, денежное обращение и кредит / Под ред. В.К. Сенчагова. – М.: Проспект, 2004. – С. 388–414.
9. Финансы. Денежное обращение. Кредит / Под ред. Г.Б. Поляка. – М.: ЮНИТИ, 2003. – С. 439–463.
10. Финансы / Под ред. А.Г. Грязновой, Е.В. Маркиной. – М.: Финансы и статистика, 2006. – С. 193–219.
11. Финансы / Под ред. Г.Б. Поляка. – М.: ЮНИТИ, 2008. – С. 467–482.
12. Финансы и кредит / Под ред. И.О. Лаврушина. – М.: Кнорус. 2008. – С. 244–279.

*При изучении темы 4 необходимо акцентировать внимание на следующих понятиях:* ценные бумаги, их виды; размещение ценных бумаг; андеррайтинг; профессиональные участники рынка ценных бумаг; брокерская и дилерская деятельность; вторичный рынок ценных бумаг; стоимость облигации; стоимость акции; фондовая биржа; внебиржевой рынок; индексы рынка ценных бумаг; биржевая сделка; производные финансовые инструменты (деривативы).

#### **4.1. Сущность рынка ценных бумаг и его значение. Классификация ценных бумаг**

Рынок ценных бумаг – это барометр экономической и политической ситуации в стране, сильно подверженный воздействию различных психологических факторов.

Его можно определить как часть финансового рынка, на котором осуществляется эмиссия и купля-продажа (обращение) ценных бумаг.



Экономическая роль рынка ценных бумаг состоит в обеспечении непрерывности кругооборота промышленного, коммерческого и банковского капиталов, бесперебойности бюджетных расходов, ускорении процесса реализации товаров и услуг.

Основным назначением рынка ценных бумаг является аккумуляция временно свободных денежных средств и их использование в инвестиционных целях. Развитый рынок ценных бумаг выполняет возложенную на него функцию кредитования экономики, инструментом которого являются ценные бумаги.

При аккумуляции и использовании денежных средств посредством ценных бумаг возникают сложные отношения, в которые вовлекаются покупатели и продавцы: банки, депозитарии, реестродержатели, брокеры, дилеры, организаторы торговли и др. Универсальной модели рынка ценных бумаг не существует, различают национальные модели, отличающиеся друг от друга. Их критерием является степень вовлеченности коммерческих банков в операции с ценными бумагами.

При немецкой модели основными профессиональными участниками рынка ценных бумаг являются коммерческие банки, проводящие операции как с корпоративными, так и государственными ценными бумагами. В США в настоящее время банковское дело и инвестиционная деятельность разделены законодательно, и американские банки осуществляют операции только с государственными ценными бумагами.

Рынок ценных бумаг является связующим звеном между эмитентами, выпускающими ценные бумаги, и инвесторами, приобретающими их для приумножения капитала. Важной задачей этого рынка является предоставление инвестору возможности возврата вложенных в ценные бумаги денежных средств путем их продажи без существенной потери в цене.

Необходимым условием функционирования рынка ценных бумаг является соблюдение всеми его участниками установленных правил работы и выполнение требований контролирующих органов, таких как Банк России, Министерство финансов и др.

Реализация экономических интересов эмитентов происходит на первичном фондовом рынке. Эмитенты привлекают инвестиционные ресурсы путем выпуска эмиссионных ценных бумаг и их размещением (продажей) на первичном рынке. Первыми покупателями становятся крупные инвестиционные компании, осуществляющие дилерскую деятельность на фондовом рынке. Дальнейшее размещение ценных бумаг осуществляется на вторичном рынке на фондовой бирже, основное назначение которого состоит в поддержании ликвидности рынка ценных бумаг.

Классификация рынков ценных бумаг проводится по нескольким критериям:

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

Ценные бумаги появились в XIII–XV веках. Первыми ценными бумагами были векселя и облигации государственных займов. Торговые векселя появились в XIII в., и в последующие века они были широко распространены в Великобритании, Голландии,

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

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

### Классификация ценных бумаг

Согласно законодательству РФ **ценная бумага** это документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении<sup>1</sup>.

В случае если ценная бумага является именной, то для осуществления и передачи удостоверенных ею прав, достаточно доказательств их закрепления в реестре акционеров.

Согласно Гражданскому кодексу РФ к обращению на фондовом рынке допущены следующие ценные бумаги: государственная облигация, облигация, вексель, чек, депозитный и сберегательный сертификат, банковская сберегательная книжка на предъявителя, простое и двойное складское свидетельство, коносамент, акция и приватизационные ценные бумаги. Опционные свидетельства также допущены к обращению на рынке ценных бумаг.

**Акция** представляет собой ценную бумагу, закрепляющую права владельца акционера на:

- получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов;
- участие в управлении акционерным обществом;
- часть имущества, остающегося после его ликвидации.

**Облигация** – это ценная бумага, предоставляющая держателю право на:

- получение от эмитента облигации суммы ее номинальной стоимости (погашение облигации);
- получение зафиксированного в облигации процента от номинальной стоимости.

<sup>1</sup> Гражданский кодекс РФ. Ч. 1. Гл. 7. Ст. 142.

Акции и облигации являются эмиссионными ценными бумагами, которые отличаются одновременно следующими признаками:

- размещаются выпусками;
- закрепляют совокупность имущественных и неимущественных прав;
- имеют равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска не зависимо от времени приобретения эмиссионной ценной бумаги.

**Вексель** – документ, составленный по установленной законом форме и содержащий безусловное абстрактное денежное обязательство. Он представляет собой разновидность кредитных денег. Различают простой и переводной векселя.

**Вексель простой** – ничем не обусловленное обязательство векселедателя уплатить по наступлению срока определенную сумму денег держателю векселя.

**Вексель переводной** – письменный приказ векселедателя (трассанта), адресованный плательщику (трассату) об уплате указанной в векселе суммы денег держателю векселя (ремитенту). Трассат становится должником по векселю только после того, как акцептует вексель, т.е. согласится на его оплату, поставив на нем свою подпись (вексель акцептованный).

**Чек** – ценная бумага, содержащая ничем не обусловленное распоряжение чекодателя банку произвести платеж указанной в нем суммы чекодержателю. Таким образом, чек по характеру выполняемых функций очень похож на переводной вексель, в котором в качестве трассата выступает банк.

**Депозитный сертификат** – письменное свидетельство банка о вкладе денежных средств, удостоверяющее право вкладчика на получение по истечении установленного срока суммы вклада (депозита) и процентов по нему. Он может быть выдан только организации, являющейся юридическим лицом.

**Сберегательный сертификат** – письменное свидетельство банка о вкладе денежных средств, удостоверяющее право вкладчика на получение по истечении установленного срока суммы вклада (депозита) и процентов по нему. Он может быть выдан только физическому лицу.

**Складское свидетельство** представляет собой документ, подтверждающий факт заключения договора хранения и принятия товара на хранение, а держатель свидетельства получает право распоряжаться товаром в течение того времени, когда он находится на хранении.

**Двойное складское свидетельство** – ценная бумага, состоящая из двух частей: складского свидетельства и залогового свидетельства (варранта). Эти части, будучи отделенными друг от друга, являются самостоятельными ценными бумагами.

**Коносамент** – представляет собой разновидность товарораспорядительного документа, дает его держателю право распоряжения грузом.

Согласно российскому законодательству *банковская сберегательная книжка на предъявителя* также является ценной бумагой, удостоверяющей право ее владельца на получение вклада и процентов по нему.

**Приватизационные ценные бумаги** подтверждают право на часть приватизируемой государственной собственности. Наиболее известным (и пока единственным) примером таких бумаг являются приватизационные чеки.

**Опционное свидетельство** представляет собой производную именную ценную бумагу, которая закрепляет права ее владельца на покупку (опционное свидетельство на покупку) или продажу (опционное свидетельство на продажу) ценных бумаг, составляющих базисный актив опционных свидетельств.

## Характеристика ценных бумаг

Ценные бумаги могут различаться по ряду признаков. Основной из них – характер организаций, выпустивших ценные бумаги. По этому признаку ценные бумаги делятся на государственные и корпоративные.

Другими признаками, по которым ценные бумаги отличаются друг от друга, могут быть следующие:

- функциональное назначение;
- форма выпуска;
- способ регистрации;
- характер передачи права собственно на ценные бумаги.

По своему функциональному назначению ценные бумаги, допущенные к обращению на территории РФ, подразделяются на следующие виды:

- долговые ценные бумаги (государственные облигации, облигации, депозитные и сберегательные сертификаты, банковская книжка на предъявителя);
- долевые ценные бумаги (акция);
- платежные документы - (векселя, чеки);
- товарораспорядительные документы (коносамент, простое складское свидетельство, двойное складское свидетельство и каждая его часть в отдельности);
- производные ценные бумаги (опционные свидетельства).

По форме выпуска ценные бумаги подразделяются на типы:

- ценные бумаги в бездокументарной форме (государственные облигации, облигации, акции);
- ценные бумаги в документарной форме (все виды ценных бумаг, допущенных к обращению на территории РФ).

По способу регистрации выпуска ценные бумаги подразделяются на эмиссионные (государственные облигации, облигации, акции, опционные свидетельства) и неэмиссионные (все остальные виды ценных бумаг).

По характеру передачи права собственности ценные бумаги подразделяются на следующие роды:

- именные ценные бумаги, к которым относят долговые и долевые ценные бумаги (кроме банковской книжки на предъявителя), платежные и товарораспорядительные документы, опционные свидетельства;
- ордерные ценные бумаги – платежные и товарораспорядительные документы;
- предъявительские ценные бумаги; к ним относятся все ценные бумаги, допущенные к обращению на территории РФ, кроме депозитных и сберегательных сертификатов и опционных свидетельств.

Следует обратить внимание на то обстоятельство, что некоторые ценные бумаги могут быть выпущены как в именной форме, так и в предъявительской.

Именные, ордерные и предъявительские ценные бумаги отличаются друг от друга порядком передачи прав, удостоверенной ценной бумагой. Наиболее просто передаются права, удостоверенные ценной бумагой на предъявителя, для чего достаточно вручить ее новому владельцу.

Права, удостоверенные именной ценной бумагой, передаются в порядке, установленном для уступки прав требований (цессии). Лицо, передающее право по ценной бумаге, несет ответственность за недействительность соответствующего требования, но не за его неисполнение. Другими словами, лицо, продавшее именную ценную бумагу, несет ответственность только в том случае если эта ценная бумага оказалась фальшивой. Реа-

лизация прав, удостоверенных именной ценной бумагой, осуществляется путем предъявления претензий к лицу, выпустившему эту именную ценную бумагу.

Права по ордерной ценной бумаге передаются путем совершения на этой бумаге передаточной надписи, называемой индоссаментом. Индоссант (продавец ордерной ценной бумаги) несет ответственность не только за существование права, но и за его осуществление. Таким образом, владелец ордерной ценной бумаги может потребовать осуществления своих прав, предусмотренных этой бумагой, как от лица, выпустившего ее, так и от любого лица, находящегося в цепочке индоссаментов.

### Ценные бумаги, обращающиеся на зарубежных фондовых рынках

Корпорации выпускают акции обыкновенные и привилегированные, которые аналогичны российским ценным бумагам, однако обыкновенные акции могут выпускаться, без права голоса.

Привилегированные акции могут быть следующих видов:

- кумулятивные, особенность которых состоит в том, что дивиденды, не выплаченные по ним в текущем году, не пропадают, а подлежат выплате в будущем году;
- «с участием» – под участием подразумевается дополнительная выплата дивидендов сверхфиксированного дивиденда, установленного при эмиссии;
- конвертируемые – (данное понятие аналогично используемому в российском законодательстве), т.е. эти привилегированные ценные бумаги могут при определенных условиях обмениваться на другие (как правило, обыкновенные акции);
- погашаемые, т.е. эмитент может отозвать их с выплатой небольшой премии;
- защищенные, которые дают возможность получать дивиденды в том случае, если у корпорации нет чистой прибыли, для этого создается специальный гарантийный фонд;
- старшие, т.е. имеющие старшие права по отношению к привилегированным акциям других классов.

**Акции казначейские** – акции, выкупленные компанией-эмитентом и находящиеся на ее балансе. Они не предоставляют права голоса, не участвуют в распределении дивидендов или разделе имущества в случае ликвидации корпорации.

**Райт** – производная ценная бумага, дающая право купить акцию данного эмитента по фиксированной цене, которая, как правило, ниже рыночной; представляет собой краткосрочный финансовый инструмент со сроком действия в основном 3 недели. Райты могут быть именованными и предъявительскими.

**Варрант** – документ, дающий право его владельцу приобрести ценные бумаги данного эмитента по фиксированной цене в течение определенного периода времени. Является именной ценной бумагой, представляет собой долгосрочный финансовый инструмент, выпускаемый обычно на срок от 3 до 5 (иногда 20) лет.

Корпорация может иметь несколько выпусков варрантов, но лишь один выпуск райтов.

Облигации могут быть обеспеченными или необеспеченным. В США обеспеченные облигации принято классифицировать по конкретному виду активов (недвижимость, оборудование и т.д.), служащих обеспечением.

В Великобритании обеспеченные облигации могут быть обеспечены определенными активами (в этом случае эмитент не имеет право продавать имущество, служащее обеспечением), а также всеми активами компании (тогда эмитент может свободно распоряжаться активами до момента возникновения требования к компании, например в случае банкротства).

Необеспеченные облигации могут быть гарантированными, т.е. выполнение обязательств по ним гарантировано третьими лицами. В качестве третьего лица обычно выступает материнская компания, принадлежащая к той же финансовой группе.

**Конвертируемые облигации** предоставляют право владельцу конвертировать их в акции эмитента. Большинство конвертируемых облигаций дает эмитенту право досрочного отзыва, что позволяет ему погасить собственные облигации, уплатив небольшую премию, если рыночная цена облигации сильно отличается от цены конверсии.

**Обмениваемые облигации** – это облигации, конвертируемые в акции другой компании.

**Гарантированные облигации** – облигации, в которых выплату процентов и основную сумму долга гарантирует другая корпорация.

**Доходные (перестроечные) облигации** выпускаются компаниями, находящимися в процессе реорганизации, например, связанной с банкротством. По ним эмитент обязуется погасить основную сумму долга по истечении срока облигации, однако проценты выплачиваются лишь при условии наличия прибыли.

**Облигации с нулевым купоном** аналогичны российским дисконтным облигациям, доход по ним приносит разница между эмиссионной ценой и ценой погашения.

Среди прочих видов корпоративных ценных бумаг можно выделить **коммерческие бумаги** – краткосрочные, необеспеченные простые векселя, выпускаемые корпорациями.

В США они выпускаются на срок 5–45 дней. Минимальный номинал коммерческих бумаг – 100000 долл., чаще всего – 1 млн долл. Коммерческие бумаги являются дисконтным финансовым инструментом, выпускаются в основном в бездокументарной форме.

В Великобритании срок обращения коммерческих бумаг может составлять от 7 дней до 1 года. Они выпускаются в предъявительской форме и могут быть как процентными, так и дисконтными.

Основные эмитенты коммерческих ценных бумаг – финансовые компании, которые зачастую являются дочерними компаниями промышленных корпораций.

В настоящее время все коммерческие бумаги имеют рейтинг, позволяющий инвесторам оценивать степень риска того или иного финансового инструмента. В начале 90-х годов примерно 15% коммерческих бумаг выпускалось иностранными эмитентами. Рынок коммерческих бумаг США является крупнейшим в мире.

**Депозитные сертификаты** – документы, удостоверяющие внесение срочного депозита в кредитное учреждение.

В США различают депозитные сертификаты, выпускаемые банками в США, банками за рубежом (в долларах США), иностранными банками в США, ссудо-сберегательными ассоциациями и сберегательными банками в США.

Депозитные сертификаты могут быть обращающимися и необращающимися. Первые свободно продаются, вторые – хранятся до погашения и мало отличаются от обычного срочного вклада.

В США депозитные сертификаты могут быть именными на предъявителя. Сертификаты со сроком обращения более года могут быть только именными. Депозитные сертификаты выпускаются на срок от 1 до 12 месяцев.

Процентная ставка депозитных сертификатов может быть либо фиксированной, либо плавающей.

Значительная часть депозитных сертификатов, особенно крупных, – это предъявительские финансовые инструменты со сроком обращения не менее 3 месяцев, с фиксированной процентной ставкой, номиналом 100000 долл.

**Американские депозитные свидетельства (расписки)** – ценные бумаги, выпускаемые американскими банками, имеющими в качестве базового актива акции иностранных компаний.

АДР могут быть трех уровней, различающихся, с одной стороны, требованиями, которые предъявляются к эмитентам акций и составляют базовый актив АДР, а с другой – возможностью привлечения инвестиционных ресурсов с помощью этих производных финансовых инструментов.

### Государственные долговые обязательства США

В США ценные бумаги подразделяются на несколько групп.

*Прямые обязательства федерального правительства США* (казначейские ценные бумаги). Среди них выделяются:

- нерыночные казначейские облигации, предназначенные для широкого круга инвесторов;
- сберегательные сертификаты США серии ЕЕ (дисконтные) и НН (процентные, выплата дивидендов один раз полгода);
- сберегательные сертификаты США серий Е и Н;
- казначейские ноты – ценные бумаги, предназначенные для иностранных инвесторов. Сберегательные сертификаты могут быть куплены только у правительства и проданы непосредственно ему. Первые сберегательные облигации были выпущены во время второй мировой войны;
- предлагаемые ограниченному кругу инвесторов:
  - а) серии, предназначенные для правительств штатов и местных органов власти;
  - б) онкольные депозитарные ценные бумаги – ценные бумаги, представляющие собой долговые сертификаты в виде записей на счетах и выпускаемые минимальным номиналом 1000 долл.;
  - в) облигации Управления электрификации сельских районов являются долговыми сертификатами и облигациями, выпущенными в бездокументарной форме со сроком обращения 1 год (для сертификатов) и 12 лет (для облигаций). Номинал составляет 1000 долл., процентная ставка – 5% по сертификатам и 2% по облигациям. Облигации предлагаются кооперативам, созданным с целью электрификации и телефонизации данной местности, как инвестиционные инструменты.
  - г) для других государств, имеют форму векселей, долговых сертификатов, нот и облигаций в виде записей на счетах. Сроки и процентные ставки различны по

каждому выпуску. Выпуски краткосрочных ценных бумаг в иностранной валюте (векселя и сертификаты) обычно могут быть погашены в любое время полностью или частично при условии уведомления за 2 дня. Ноты и облигации могут погашаться до истечения срока частично или полностью в случае уведомления за 2 дня и более.

### **Рыночные ценные бумаги**

Казначейские векселя представляют собой долговые обязательства правительства США со сроком обращения 1 год и менее. Казначейство США регулярно осуществляет эмиссию казначейских векселей со сроком обращения 3, 6 месяцев и 1 год. Векселя выпускаются в безбумажной форме в виде записей на счетах, продаются с дисконтом. Потенциальные покупатели могут подавать заявки двух видов: конкурентные и неконкурентные. В конкурентной заявке инвесторы указывают количество векселей, которые они готовы приобрести, и цену приобретения. Неконкурентные заявки содержат информацию о количестве векселей, которое потенциальный покупатель готов приобрести по средневзвешенной цене удовлетворения конкурентных заявок. Продать векселя до истечения срока их обращения можно на вторичном рынке, который является крупнейшим и наиболее эффективным из всех рынков краткосрочных инструментов.

Казначейские векселя правительства США послужили прообразом государственных краткосрочных бескупонных облигаций (ГКО), выпускаемых в России. Однако правила их обращения предполагают одно, но существенное различие: рынок казначейских векселей – это внебиржевой рынок, а рынок ГКО – исключительно биржевой фондовый рынок, действующий на Московской межбанковской валютной бирже.

Казначейские ноты – это процентные облигации правительства США со средним сроком обращения не менее 1 года и не более 10 лет. Номинал казначейских нот составляет не менее 5000 долл. при сроке обращения менее 4 лет и 1000 долл. при сроке свыше 4 лет. Процентные ставки устанавливаются по каждому выпуску отдельно, доходы по этим ценным бумагам подлежат налогообложению.

Казначейские облигации выпускаются в бездокументарной форме со сроком обращения свыше 10 лет. Их номинал составляет 1000, 5000, 10000, 100000 и 1000000 долл.

Обязательства федеральных агентств делятся на гарантированные и негарантированные правительством. К числу агентств, обязательства которых гарантируются правительством в обязательном порядке, относятся Эксимбанк (экспортно-импортный банк США и государственная национальная ипотечная ассоциация «Джинни Мэй». Доходы по этим ценным бумагам облагаются налогами всех трех уровней (федеральными, штатов и местных органов власти).

К числу агентств, обязательства которых не гарантируются правительством, относятся федеральные банки сельскохозяйственного кредита, Федеральная ссудо-ипотечная корпорация «Фредди-Мак» и Федеральная национальная ипотечная ассоциация «Фани-Мэй».

### **Облигации местных органов власти**

К облигациям местных органов власти США относятся облигации, выпускаемые штатами, территориями, округами, городами и специальными территориальными районами (например, школьными округами). Общее число эмитентов этих облигаций достигает 40000.

Проценты, выплачиваемые по муниципальным облигациям, не подлежат обложению федеральным подоходным налогом. Как правило, облигации нижестоящих админи-



стративных единиц не подпадают под налоги, взимаемые вышестоящими административными органами власти.

Облигации штатов представляют собой разновидность государственных облигаций. С точки зрения обеспечения они делятся на облигации под общее обязательство без конкретного обеспечения и облигации, обеспеченные конкретным источником доходов. Последний вид облигаций выпускается под конкретный проект, доходы от которого будут использоваться для выплаты процентов и основной суммы долга.

Доходы от облигаций штатов не подлежат обложению федеральными налогами и, как правило, не облагаются налогами штата, в котором они выпущены. Однако с доходов по этим облигациям взимаются налог на наследство и дарение, а также налоги, взимаемые в других штатах.

Муниципальные облигации специального назначения выпускаются муниципалитетами для финансирования работ исключительно местного значения. Проценты выплачиваются за счет специального налога на собственность, которая подлежит улучшению<sup>1</sup>.

## 4.2. Участники рынка ценных бумаг и система его организации в РФ

Основными участниками рынка ценных бумаг являются эмитенты, инвесторы и профессиональные участники рынка.

**Эмитентами** могут быть юридические лица или органы, несущие от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных ими.

**Инвесторами** являются граждане или юридические лица, приобретающие ценные бумаги от своего имени и за свой счет.

**Профессиональные участники рынка ценных бумаг** – юридические лица, которые осуществляют следующие виды деятельности: брокерскую, дилерскую, деятельность по управлению ценными бумагами, деятельность по определению взаимных обязательств (клиринг), деятельностью по ведению реестра владельцев ценных бумаг.

**Брокерской деятельностью** по российскому законодательству признается деятельность по совершению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами от имени и за счет клиента или от своего имени и за счет клиента на основании возмездных договоров с клиентом.

Брокер должен выполнять поручения клиентов добросовестно и в порядке их поступления. Сделки, осуществляемые по поручению клиентов, во всех случаях подлежат приоритетному исполнению по сравнению с дилерскими операциями самого брокера при совмещении им деятельности брокера и дилера. В функции финансового брокера, как посредника при первичном размещении ценных бумаг, входят разработка документации и условий выпуска, предварительная оценка бумаг, осуществление рекламы, сопровождение регистрации выпусков в государственном органе по регулированию рынка ценных бумаг, подбор инвесторов, первичное распространение по поручению, гарантирование приобретения ценных бумаг в объеме полного или частичного их выпуска; создание группы покупки (эмиссионного синдиката); размещение с гарантией выкупа за свой счет нераспроданных ценных бумаг и др. В этом случае в качестве продавца ценных бумаг будет выступать эмитент ценной бумаги, а брокер будет представлять его интересы.

<sup>1</sup> Чалдаева Л.А., Килячков А.А. // Финансовая газета. Региональный выпуск, 1998. №8.

На биржевом рынке, как правило, присутствуют два брокера, один из которых представляет интересы продавца, а другой – интересы покупателя. От имени продавца производится продажа ценных бумаг по поручению на основе договора комиссии или договора поручения; от имени и за счет средств владельца портфеля происходит их покупка.

**Дилерской деятельностью** признается совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки или продажи определенных ценных бумаг с обязательством покупки или продажи этих ценных бумаг по объявленным лицом, осуществляющим такую деятельность, ценам.

Дилером может быть только юридическое лицо, являющееся коммерческой организацией.

Дилерские операции осуществляются на основе котировок ценных бумаг. *Под котировкой* понимается предложение на покупку или продажу, содержащее наименование ценной бумаги, ее эмитента и существенные условия сделки (количество акций, валюта расчета, сроки исполнения обязательств). Котировки на дилерском рынке могут быть объявлены только дилером. Дилер берет на себя и обязательства по поддержанию минимального количества котировок по каждой котируемой им ценной бумаге. Все остальные участники торговой системы – брокеры – при выполнении клиентских заказов должны обращаться к дилерам соответствующих ценных бумаг. На дилерах концентрируется спрос и предложение, они имеют возможность «пересекать» поступившие к ним приказы и получать при этом прибыль.

Основная роль дилера состоит в готовности назвать двустороннюю котировку рыночным посредникам с тем, чтобы обеспечить ликвидность продуктов, обращающихся на рынке.

Теоретически потенциальная прибыль для дилера как оптовика заключается в разнице между двумя ценами (дилерский спред). Дилерская деятельность может быть интерпретирована как инвестиционная. На практике для дилера наименее предпочтительна деятельность за свой счет. Дилеры стремятся держать ситуацию под контролем во избежание обесценения портфелей компаний и банков. Дилерский рынок, эффективный в момент фондовых подъемов, в условиях рыночных спадов лишь стимулирует кризисные тенденции за счет быстрого сжатия рынка, что в полной мере проявилось, начиная с мая 1998 г.

Дилерские операции, с одной стороны, – публичная оферта инвестора профессионального участника рынка ценных бумаг, а с другой – это операции, сильно отличающиеся от инвестиционных.

**Под деятельностью по управлению ценными бумагами** признается осуществление юридическим лицом от своего имени за вознаграждение в течение определенного срока доверительного управления переданными ему во владение и принадлежащими другому лицу в интересах этого лица или указанных этим лицом третьих лиц:

- ценными бумагами;
- денежными средствами, предназначенными для инвестирования в ценные бумаги;
- денежными средствами и ценными бумагами, получаемыми в процессе управления ценными бумагами.

Объектами доверительного управления не могут быть: переводные и простые векселя; чеки; депозитные (сберегательные) сертификаты банков и иных кредитных организаций, а также сберегательные книжки на предъявителя; складские свидетельства любых видов (типов), а также иные товарораспорядительные ценные бумаги.

Деятельность по доверительному управлению ценными бумагами и деятельность по доверительному управлению средствами инвестирования в ценные бумаги осуществляется на основании единого договора о доверительном управлении, заключаемого между учредителем управления и доверительным управляющим, в котором устанавливается система вознаграждения управляющего и инвестиционная декларация.

Финансовый посредник может получать вознаграждение определенного размера сразу после перевода активов в управление и как процент вознаграждения от дохода или прибыли. Необходимо учитывать, что более высокая доходность сопровождается более высоким риском инвестиций. Если учредитель управления понесет убытки, то репутация фондового посредника пострадает в любом случае – действовал ли он в соответствии с положениями инвестиционной декларации или отступал от них.

Инвестиционная декларация доверительного управляющего содержит:

- цели доверительного управления (достижение наибольшей коммерческой эффективности использования денежных средств учредителя управления или иной);
- перечень подлежащих объектам инвестирования денежных средств учредителя управления, т.е. ценных бумаг, приобретение которых управляющим в состав имущества учредителя управления правомерно;
- сведения о структуре активов, поддерживать которую в течение всего срока действия договора обязан доверительный управляющий (соотношение между ценными бумагами различных видов и эмитентов; соотношение между ценными бумагами и денежными средствами данного учредителя управления, находящимися в доверительном управлении);
- срок, в течение которого положения данной инвестиционной декларации действуют и обязательны для управляющего.

Развитию доверительных операций на рынке ценных бумаг будет способствовать накопление населением сбережений и восстановление доверия, как к самому рынку ценных бумаг, так и к институтам, его представляющим.<sup>1</sup>

Деятельность по управлению ценными бумагами не требует лицензии.

**Деятельность по определению взаимных обязательств (клиринг)** – это деятельность по определению взаимных обязательств (сбор, сверка, корректировка информации по сделкам с ценными бумагами и подготовка бухгалтерских документов по ним) и их зачету по поставкам ценных бумаг и расчетам по ним.

Организации, осуществляющие клиринг по ценным бумагам, в связи с расчетами по операциям с ценными бумагами принимают к исполнению подготовленные при определении взаимных обязательств бухгалтерские документы на основании их договоров с участниками рынка ценных бумаг, для которых производятся расчеты.

Клиринговая организация, осуществляющая расчеты по сделкам с ценными бумагами, обязана формировать специальные фонды для снижения рисков неисполнения сделок с ценными бумагами.

**Депозитарной деятельностью** признается оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учету и переходу прав на ценные бумаги.

<sup>1</sup> Рынок ценных бумаг / Под ред. Е.Ф. Жукова. – М.: ЮНИТИ, 2004. – С. 321-337.

Депозитарием может быть только юридическое лицо.

Договор между депозитарием и депонентом (лицом, пользующимся услугами депозитария) регулирует их отношения в процессе депозитарной деятельности, заключается в письменной форме и не влечет за собой переход к депозитарию права собственности на ценные бумаги депонента.

Депозитарный договор должен содержать следующие существенные условия:

- а) однозначное определение предмета договора: предоставление услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учету прав на ценные бумаги;
- б) порядок передачи депонентом депозитарию информации о распоряжении депонированными в депозитарии ценными бумагами депонента;
- в) срок действия договора;
- г) размер и порядок оплаты услуг депозитария, предусмотренных договором;
- д) форму и периодичность отчетности депозитария перед депонентом;
- е) обязанности депозитария.

В обязанности депозитария входят:

- регистрация фактов обременения ценных бумаг депонента обязательствами;
- ведение отдельного от других счета депонента с указанием даты и основания каждой операции по счету;
- передача депоненту всей информации о ценных бумагах, полученной депозитарием от эмитента или держателя реестра владельцев ценных бумаг.

**Деятельностью по ведению реестра владельцев ценных бумаг** признаются сбор, фиксация, обработка, хранение и предоставление данных, составляющих систему ведения реестра владельцев ценных бумаг.

Деятельностью по ведению реестра владельцев ценных бумаг имеют право заниматься только юридические лица.

Лица, осуществляющие деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг, именуются **держателями реестра** (регистраторами).

Юридическое лицо, осуществляющее деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг, не вправе осуществлять сделки с ценными бумагами зарегистрированного в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг эмитента.

Под **системой ведения реестра владельцев ценных бумаг** понимается совокупность данных, зафиксированных на бумажном носителе или с использованием электронной базы данных, обеспечивающая идентификацию зарегистрированных в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг, номинальных держателей и владельцев ценных бумаг и учет их прав в отношении ценных бумаг, зарегистрированных на их имя, позволяющая получать и направлять информацию указанным лицам и составлять реестр владельцев ценных бумаг.

Держателем реестра может быть эмитент или профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по ведению реестра на основании поручения эмитента. Договор на ведение реестра заключается только с одним юридическим лицом. Регистратор может вести реестры владельцев ценных бумаг неограниченного числа эмитентов.

**Деятельностью по организации торговли на рынке ценных бумаг** признается предоставление услуг, непосредственно способствующих заключению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами между участниками рынка ценных бумаг.

Организатор торговли на рынке ценных бумаг (профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий организацию торговли на рынке ценных бумаг) обязан раскрыть следующую информацию любому заинтересованному лицу:

- правила допуска участника рынка ценных бумаг к торгам;
- правила допуска к торгам ценных бумаг;
- правила заключения и сверки сделок;
- правила регистрации сделок;
- порядок исполнения сделок;
- правила, ограничивающие манипулирование ценами;
- расписание предоставления услуг организатором торговли на рынке ценных бумаг;
- регламент внесения изменений и дополнений в вышеперечисленные позиции;
- список ценных бумаг, допущенных к торгам.

О каждой сделке, заключенной в соответствии с установленными организатором торговли правилами, любому заинтересованному лицу предоставляется следующая информация:

- дата и время заключения сделки;
- наименование ценных бумаг, являющихся предметом сделки;
- государственный регистрационный номер ценных бумаг;
- цена одной ценной бумаги;
- количество ценных бумаг.

Осуществление деятельности по ведению реестра не допускает ее совмещения с другими видами профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.<sup>1</sup>

К должностным лицам профессиональных участников рынка ценных бумаг предъявляются определенные требования.

Например, функции единоличного исполнительного органа профессионального участника рынка ценных бумаг не могут осуществлять:

- лица, которые осуществляли функции единоличного исполнительного органа организации в момент аннулирования у нее лицензий на осуществление соответствующих видов деятельности за нарушение лицензионных требований или в момент вынесения решения о применении процедур банкротства;
- лица, имеющие судимость за преступления в сфере экономической деятельности или преступления против государственной власти.

Они также не могут входить в состав совета директоров и коллегиального исполнительного органа профессионального участника рынка ценных бумаг, а также осуществлять функции руководителя контрольного подразделения профессионального участника рынка ценных бумаг.

<sup>1</sup> Федеральный закон «О рынке ценных бумаг». N 39-ФЗ от 22 апреля 1996 г.

### 4.3. Фондовая биржа и ее роль в экономике. Биржевые операции. Биржевые индексы

#### Возникновение, развитие и роль фондовой биржи

**Биржа** – это организационно-оформленный, регулярно функционирующий рынок, на котором совершается торговля ценными бумагами и валютой по стандартным лотам или оптовая торговля товарами по стандартам и образцам.

Возникновение фондовых бирж произошло в эпоху первоначального накопления капитала. Появление бирж (от лат. «borsa» – кошелек) связано с деятельностью семейства Берза из города Брюгге, фамильным гербом которого было изображение трех кошельков. Потребность в крупных денежных суммах для осуществления великих географических открытий привела к созданию акционерных обществ, которые стали первыми крупными эмитентами ценных бумаг.

Первая фондовая биржа появилась в Амстердаме в XVII в., а в Антверпене в 1531 г. была создана первая торговая биржа. Развитие биржи первоначально было связано с ростом государственного долга, так как вкладываемые в облигации займов капиталы могли быть в любое время превращены в деньги. В XVII в. с появлением первых акционерных обществ объектом биржевого оборота становятся акции, в основном Ост-Индской и Вест-Индской компаний в Англии. Фондовая биржа в период становления капитализма была в определенной степени важным фактором первоначального накопления капитала.

Значение фондовой биржи возросло во второй половине XIX в. в связи с массовым созданием акционерных обществ и ростом выпуска ценных бумаг.

Посредством биржи осуществлялась мобилизация денежных капиталов и долгосрочное их вложение как в акции и облигации частных компаний, так и в ценные бумаги государства. Для покупки ценных бумаг использовались не только собственные средства, но и ссудные капиталы, взятые займы у банков.

В современных условиях биржа продолжает занимать видное место в структуре рыночной экономики, особенно в сфере обращения, отражает также конъюнктурное положение в экономике, частном секторе, психологический настрой населения.

Фондовая биржа представляет собой рынок, на котором продают свои ценные бумаги, с одной стороны, корпорации, кредитно-финансовые учреждения, нуждающиеся в дополнительных денежных средствах, а с другой – индивидуальные лица, различные организации, стремящиеся выгодно вложить свои личные денежные сбережения. Особенность биржи состоит в том, что через нее осуществляются продажа и покупка акций старых выпусков, т.е. переход уже существующих акций от одного владельца к другому.

Различают центральные биржи и региональные. В США центральной биржей является Нью-Йоркская фондовая биржа. К региональным относятся биржи других городов: Американская фондовая биржа, биржи Филадельфии, Лос-Анджелеса, Сан-Франциско. В ФРГ центральной фондовой биржей является биржа во Франкфурте-на-Майне, во Франции – Парижская фондовая биржа, в Англии – Лондонская фондовая биржа, в Италии – Римская фондовая биржа, в Японии – Японская фондовая биржа (Токио), в Швейцарии – Швейцарская (Базель).

Значение фондовой биржи возрастает в связи с интернационализацией производства и капитала. Особое воздействие на биржу оказывает расстройство государственных финансов, которое выражается в огромных дефицитах бюджетов и росте государственного долга.

Биржа выполняет следующие функции:

1. Организация биржевых собраний для проведения гласных публичных торгов, а именно:
  - организация биржевых торгов;
  - разработка правил биржевой торговли;
  - материально-техническое обеспечение торгов;
  - квалифицированный аппарат биржи.
2. Разработка биржевых контрактов, которая включает:
  - стандартизацию требований к качественным характеристикам биржевых товаров;
  - стандартизацию размеров партий товаров;
  - выработку единых требований к расчетам по биржевым сделкам.
3. Разрешение споров по биржевым сделкам.
4. Выявление и регулирование биржевых цен.
5. Биржевое страхование (хеджирование) участников биржевой торговли.
6. Гарантирование выполнения сделок достигается посредством биржевых систем клиринга и расчетов.
7. Информационная деятельность биржи.<sup>1</sup>

Биржи классифицируются по следующим признакам:

- вид биржевого товара;
- принцип организации (роль государства в организации биржи);
- правовое положение (статус биржи);
- форма участия посетителей в биржевых торгах;
- номенклатура товаров, являющихся объектом биржевого торга;
- место и роль в мировой торговле;
- сфера деятельности;
- преобладающий вид биржевых сделок;
- характер деятельности.

В таблице 1 представлены виды бирж:

Таблица 1

### Виды бирж

№ п/п	Признак классификации	Виды бирж	Разновидности бирж
1.	Виды биржевого товара	Фондовые Товарные Валютные Биржи труда	Товарно-сырьевые, товарно-фондовые
2.	Роль государства в организации биржи	Публично-правовые (государственные) Частно-правовые (частные)	
3.	Правовое положение (статус биржи)	Акционерные общества Товарищества с ограниченной ответственностью Частное (индивидуальное) предприятие Некоммерческая ассоциация	

<sup>1</sup> Рынок ценных бумаг / Под ред. Е. Ф. Жукова. – М.: ЮНИТИ, 2004. – С. 120.

№ п/п	Признак классификации	Виды бирж	Разновидности бирж
4.	Форма участия посетителей в биржевых торгах	Открытые, закрытые	Чисто («идеально») открытые биржи открытые биржи Смешанного типа
5.	Номенклатура товаров, являющихся объектом биржевого торга	Универсальные (общего типа) специализированные	Узкой специализации, широкой специализации
6.	Место и роль в мировой Торговле	Международные национальные	
7.	Сфера деятельности	Центральные (столичные) межрегиональные Региональные (локальные)	
8.	Преобладающий вид биржевых сделок	Биржи реального товара фьючерсные Опционные Смешанные	
9.	Характер деятельности	Прибыльные (коммерческие) бесприбыльные (некоммерческие)	

### Организационная структура биржи. Биржевые операции.

Фондовые биржи организуются либо в форме частных корпораций – акционерных обществ (Англия и США), либо в форме публично-правовых институтов (Германия и Франция). При акционерной форме организации биржевые дельцы являются акционерами биржи. Прием в члены биржи ограничен, самостоятельная торговля на бирже является монополией ее членов.

Во главе биржи стоит биржевой комитет или совет управляющих. Биржа – это, прежде всего, торговый зал, в котором брокеры исполняют заказы на куплю-продажу ценных бумаг. Для того чтобы иметь своих трейдеров на бирже, инвестиционный дилер должен стать ее членом. Эта сложная процедура, призванная установить профессиональную, финансовую и моральную пригодность дилера к биржевой работе, начинается с подачи заявления о приеме в члены биржи.

Заявитель должен доказать, что на ключевых постах фирмы находятся люди, прошедшие требуемую профессиональную подготовку. После этого публикуется извещение о подаче заявления. Окончательно вопрос решается либо руководителями биржи, либо всеми ее членами путем голосования («за» должно быть подано не менее 2/3 голосов).

Управление, разработка и осуществление политики биржи – прерогатива ее руководящего органа – биржевого комитета или совета управляющих, который формируется из нескольких служащих биржи и опытных брокеров, которые становятся управляющими биржи на определенный срок. Главное должностное лицо на бирже – президент, назначаемый правлением (советом управляющих).

Из представителей фирм-членов биржи – создаются различные комитеты: аудиторский, бюджетный, по системам (компьютеры), биржевым индексам, опционам. Число и состав комитетов меняются; постоянны только два комитета: по листингу (рассматривает заявки на включение акций в биржевой список) и по процедурам торгового зала, который совместно с администрацией определяет режим торговли и следит за соблюдением инструкций по поведению в торговых залах.



Обычно биржи представляют собой бесприбыльные ассоциации, освобожденные от уплаты корпоративного подоходного налога. Основные статьи их дохода:

- акциз (налог на сделку), взимаемый с биржевых фирм за каждый заказ, исполненный в торговом зале;
- плата компаний за включение их акций в биржевой список;
- ежегодные взносы компаний, расходуемые биржей на поддержание их листинга в хорошем состоянии;
- плата компаний за изменения в листинге в связи, например, с изменениями в структуре их капитала;
- эпизодические взносы биржевых фирм на покрытие текущих убытков или создание необходимых резервов;
- вступительные взносы новых членов.

Акции нового выпуска обычно проходят подписку у посредников инвестиционных банков, брокеров, дилеров и первоначально реализуются либо через первичный, либо через уличный (внебиржевой) рынки. Только после того как акции были распроданы посредниками и получены доказательства их удовлетворительного размещения, они попадают в *котировочный список* («лист») одной или нескольких бирж.

К торгам на фондовой бирже в РФ могут быть допущены соответствующие требованиям эмиссионные ценные бумаги в процессе их размещения и обращения, а также инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов в процессе их выдачи и обращения. Листинг эмиссионных ценных бумаг осуществляется фондовой биржей на основании договора с эмитентом ценных бумаг, а листинг инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда – на основании договора с управляющей компанией этого паевого инвестиционного фонда.

Под <b>листингом</b> понимается включение ценных бумаг в котировальный список.
Под <b>делистингом</b> исключение ценных бумаг из котировального списка.

В котировальные списки могут включаться только ценные бумаги, соответствующие требованиям законодательства РФ. Ценные бумаги могут быть допущены к торгам на фондовой бирже без прохождения процедуры листинга.

Листинг дает компании определенные преимущества:

- повышает престиж и расположение инвесторов к компании, выпустившей акции;
- компания, прошедшая через листинг, получает лучшие условия кредитования;
- акционеры при листинге могут легко следить за сделками и котировками;
- облегчается облигационное финансирование, так как в дальнейшем листинг позволяет компании осуществлять выпуск, как новых конвертируемых облигаций, так и других облигаций, которые будет легче продать;
- отличается оценка акций с целью налогообложения.

Процедура листинга выглядит следующим образом: сначала компания заполняет бланк заявки на листинг. Это, по существу, анкета, с помощью которой биржа получает детальную информацию о заявителе и его операциях. Заявитель должен огласить все факты материального характера его бизнеса. К заявлению прилагаются копии устава, последнего проспекта эмиссии, финансовых сводок, включая сводку прибылей и убытков за последние годы, образцов акционерных сертификатов, годовых отчетов и заключения юрисконсульта фирмы по всем вопросам организации фирмы и выпуска ее акций.

Представив эти документы, компания подписывает официальное соглашение о листинге и тем самым берет на себя обязательство поддерживать листинг в хорошем состоянии, т.е. выполнять указанные в соглашении инструкции по передаче бирже:

- сведений о полиграфическом исполнении акционерных сертификатов;
- годовых и промежуточных отчетов;

- сведений о трансфер-агенте и регистре компании;
- заполненной анкеты, рассылаемой биржей ежегодно с целью получения общей информации о компании;
- сведений о предстоящих изменениях в ордерах и правах компании;
- сведений о дивидендах и иных распределяемых доходах;
- планов андеррайтинга, выпуска опционов, продажи и выпуска акций;
- сведений о предстоящих изменениях в делах компании.

Одновременно компания уплачивает бирже единовременный сбор за листинг, размеры которого зависят от числа акций, включаемых в биржевой список. Кроме того, ей предстоит ежегодно вносить определенную сумму за поддержание листинга в хорошем состоянии (в Канаде, например, 700–11500 канадских долларов). После первого листинга взимается сбор за листинг дополнительных акций, за любое изменение в капитализации (расщепление акций, например), за изменение названия фирмы и другие изменения, затрагивающие биржу.

Комитет биржи по листингу, рассмотрев заявление и прочие документы, выносит решение и устанавливает дату включения акций в торговлю на бирже.

Особенность организационной структуры фондовой биржи в послевоенный период состоит в создании в западных странах помимо центральной биржи региональных, что вызвано ростом объема фиктивного капитала. Так, в США до недавнего времени действовало 13 фондовых бирж, в Великобритании – 22, в ФРГ – 8, во Франции – 7, в Японии – 9, в Канаде – 5. Крупнейшие из них – это Нью-Йоркская, Токийская, Парижская, Лондонская, Франкфуртская.

Члены биржи (брокеры или дилеры) за свое посредничество получают комиссионные (брокерские, либо куртаж).

В организации биржевых сделок очень важным техническим элементом являются электронные табло, на которых указываются корпорации и котировка курсов их акций. Как правило, крупные биржи располагают пятиколоночными табло, где фиксируются курсы: открытия, минимальный, максимальный (в течение дня), текущий и единый.

В России фондовой биржей признается организатор торговли на рынке ценных бумаг, юридическое лицо, являющееся некоммерческим партнерством или акционерным обществом.

Членами фондовой биржи, являющейся некоммерческим партнерством, могут быть только профессиональные участники рынка ценных бумаг. При этом порядок вступления в члены такой фондовой биржи, выхода и исключения из членов фондовой биржи определяется такой фондовой биржей самостоятельно на основании ее внутренних документов.

Фондовая биржа, не вправе совмещать свою деятельность с иными видами деятельности, за исключением деятельности валютной биржи, товарной биржи, клиринговой деятельности, деятельности по распространению информации, издательской деятельности, а также с осуществлением деятельности по сдаче имущества в аренду.

Участниками торгов на фондовой бирже могут быть только брокеры, дилеры и управляющие. Иные лица могут совершать операции на фондовой бирже исключительно при посредничестве брокеров, являющихся участниками торгов.

По экономическому содержанию операции с ценными бумагами делятся на *пассивные* и *активные*. Пассивные операции связаны с эмиссией ценных бумаг с целью привлечения денежных средств, а активные – с размещением средств инвесторов в ценные бумаги для участия в управлении и получения дивидендов или с целью извлечения спекулятивного дохода.

**Операция (или сделка) с ценными бумагами** представляет собой соглашение, связанное с возникновением, прекращением и изменением имущественных прав, заложенных в ценных бумагах.

Самая распространенная операция – это покупка и продажа ценных бумаг. В сделке по купле-продаже ценных бумаг отражены права и обязанности, которые приобретают участники в процессе ее совершения, включая имущественную ответственность при нарушении условий сделки.

Сделки на рынке ценных бумаг осуществляются напрямую между продавцом и покупателем и через посредников.

На фондовом рынке различают операции:

- эмиссионные;
- инвестиционные;
- брокерские;
- дилерские;
- депозитарные, по управлению ценными бумагами и др.

**Эмиссионные операции** – это операции, предусматривающие выпуск компанией или банком собственных ценных бумаг и их размещение на рынке.

Цель таких операций:

- формирование и увеличение капитала компании или банка;
- привлечение средств для активных операций и инвестиций;
- участие в уставном капитале акционерного общества с целью контроля над собственностью.

**Инвестиционные операции** – это деятельность по вложению (инвестированию) денежных и иных средств в ценные бумаги, рыночная стоимость которых способна расти и приносить доход в форме процентов, дивидендов, прибыли от перепродажи и др.

Цели проведения инвестиционных операций:

- расширение и диверсификация доходной базы банка или акционерного общества;
- повышение финансовой устойчивости и понижение общего риска за счет расширения видов деятельности;
- обеспечение присутствия банка или акционерного общества на наиболее динамичных рынках (в первую очередь на организованном фондовом рынке и различных его сегментах), удержание рыночной ниши;
- расширение клиентской и ресурсной базы, видов услуг, оказываемых клиентам, посредством создания дочерних финансовых институтов;
- усиление влияния на клиентов (через контроль их денежных бумаг).

**Дилерские операции** предполагают совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и/или продажи определенных ценных бумаг с обязательством покупки и/или продажи этих ценных бумаг по объявленным лицам, осуществляющим такую деятельность, ценам.

**Брокерские сделки** включают совершение гражданско-правовых сделок с ценными бумагами в качестве поверенного или комиссионера, действующего на основании договора, поручения или комиссии, а также доверенности на совершение таких сделок при отсутствии указаний на полномочия поверенного или комиссионера в договоре.

**Операции по доверительному управлению** состоят в том, что некое юридическое или физическое лицо, обладая определенным имуществом, передает его доверительному управляющему на заранее оговоренный срок и обязывает его распоряжаться им с целью получения дохода в пользу выгодоприобретателя. Собственник имущества носит название учредителя управления; выгодоприобретатель – некое третье лицо. Выгодоприобретателем по договору может быть и сам учредитель управления.

**Биржевые операции (сделки)** в зависимости от сроков исполнения в основном делят на кассовые и срочные.

**Кассовые сделки** – сделки, которые связаны с переходом ценных бумаг от продавца к покупателю немедленно или спустя короткое время и оплачиваются наличными деньгами в течение от одного до семи дней. Ценные бумаги в этом случае покупаются обычно не профессиональными спекулянтами, а инвесторами, приобретающими их для более или менее длительного вложения капитала.

**Срочные сделки** – сделки, при которых передача ценных бумаг и расчеты по ним производятся по истечении определенного срока – от двух недель до одного месяца.

Их целью является получение спекулятивной биржевой прибыли (премии) в виде курсовой разницы, которая достается либо покупателю (если к моменту поставки ценных бумаг курс их повысится), либо продавцу (если, напротив, курс к этому времени упадет).

Срочные сделки отличаются от сделок за наличные также тем, что представляют собой *сделки в кредит* или *сделки с маржей*. Биржевые спекулянты, играющие на повышении курсов акций, но не имеющие достаточных средств для оплаты всего количества приобретаемых ценных бумаг, прибегают к покупке этих бумаг «с маржей», т.е. с частичной их оплатой. В таком случае биржевые брокеры предоставляют кредит своим клиентам на недостающую для оплаты бумаг сумму. Сами брокеры при этом закладывают бумаги в коммерческих банках, получая под них банковские ссуды. На сделках с маржей брокеры наживают большие прибыли, так как взимают с клиентов значительно большие проценты, чем сами уплачивают банку.

Сделки с маржей используются для искусственного увеличения спроса на ценные бумаги и непомерного вздутия их курсов. Брокеры-спекулянты (дэбберы или дилеры) делятся на оптимистов, или «быков», играющих на повышение курсов, и пессимистов, или «медведей», играющих на понижение курсов. Большое развитие на биржах получили опционные и фьючерсные сделки.

По опциону приобретаются не акции, а право на их покупку по определенной цене в течение определенного времени. За это право вкладчик выплачивает брокеру комиссионные. Если повышение курса превышает сумму комиссионных, вкладчик получает прибыль; если повышения не произошло, то он отказывается от покупки акций и теряет сумму, выплаченную в виде комиссионных.

В развитых странах существуют различные источники информации и прогнозов, по которым можно узнать, какие акции выгоднее покупать или куда вкладывать деньги: в акции или на счета в банках и других кредитно-финансовых учреждений.

Существуют и другие виды биржевых сделок, которые также носят спекулятивный характер. К ним относятся:

- сделки репорта – базируются на разнице цен акций, т.е. разнице между ценой, по которой коммерческий банк покупает у клиента акции, и ценой, по которой их ему продает с приростом;
- сделки депорта – предусматривают покупку акций в кредит без самих бумаг и рассчитаны на падение курса по обратной сделке на покупку;
- простые сделки с премией – предусматривают отказ от исполнения сделки именно в день ее исполнения. Такое право покупатель оплачивает продавцу особой премией, размер которой определяется заранее;
- опцион покупателя – за определенное вознаграждение у продавца в любое время можно купить определенное количество акций в пределах срока по установленной цене. Этим покупатель воспользуется, если курс акций превысит цену, оговоренную в сделке;
- опцион продавца – реализация акций по самой дешевой цене для покупателя;
- стеллажные сделки – сделки, в которых четко не определены продавец и покупатель. Участник сделки, уплатив определенное вознаграждение продавцу, приобретает право по своему усмотрению в любое время продать или купить акции.

В целях получения постоянной информации о состоянии рынка ценных бумаг разрабатываются и действуют *биржевые индексы*. Они представляют собой числовые показатели, характеризующие текущую стоимость акций, являются попыткой упорядочить и выявить макроэкономическую тенденцию из многообразия данных о состоянии компании. Они рассчитываются на основе средневзвешенных величин.

В США действует шесть биржевых индексов: Доу-Джонса, Стандарт энд Пурс, Нью-йоркской фондовой биржи, Американской фондовой биржи, Вэлью Лайн, Уилшир.

Самым известным биржевым индексом является индекс Доу-Джонса, разработанный в 1884 г. Чарлзом Доу, основавшим информационную службу «Доу-джонс компани». Этот индекс состоит из индексов 30 крупных промышленных, 20 железнодорожных и 15 коммунальных компаний. Он рассчитывается довольно сложным путем и представляет собой сумму цен акций в момент закрытия биржи, деленную на деноминатор акций (показатель, по которому рассчитывается биржевой индекс). Данные индекса публикуются в газете «Уолл-стрит джорнал», а затем перепечатываются другими изданиями.

В Западной Европе и Японии меньше биржевых индексов и, как правило, действует один основной индекс. Так, в Великобритании ранее действовал индекс Рейтера, сейчас – индекс FT-SE; в ФРГ – индекс Франкфуртер Альгемейне Цайтунг (ФАЦ), во Франции – индекс «Каркоран», в Японии – индекс «Никкей».

В России используется индекс ММВБ (Московской межбанковской валютной биржи) и индекс РТС (Российской торговой системы).

Каждая фондовая биржа устанавливает свои требования к приему акций, которые могут котироваться на одной бирже и не котироваться на других. В тоже время акции ряда компаний могут одновременно обращаться как в биржевом обороте, так и во внебиржевом.

Ключевым понятием в биржевой торговле является ликвидность. *Рынок считается ликвидным*, если характеризуется: частными сделками, незначительным разрывом между ценой продавца и ценой покупателя, небольшими колебаниями цен от сделки к сделке.

Несоблюдение требований к ликвидности приводит к негативным последствиям<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> Рынок ценных бумаг / Под ред. Е.Ф. Жукова. – М.: ЮНИТИ, 2004. – С. 124–133.

#### 4.4. Внебиржевой рынок ценных бумаг

На внебиржевом рынке осуществляются сделки с ценными бумагами вне фондовых бирж. Внебиржевой рынок функционирует в двух формах – неорганизованной (продавцы и покупатели сами находят контрагентов и осуществляют сделки с ними в частном порядке) и организованной (напоминающей своеобразную электронную фондовую биржу, но без традиционного торгового зала). Впервые внебиржевой рынок ценных бумаг сложился в США под эгидой Американской Национальной ассоциации дилеров по ценным бумагам (NASDAQ).

Цены на бумаги во внебиржевой торговле устанавливаются по официальным биржевым публикациям котировок и индексов по аналогичным или сопоставимым ценным бумагам.

Внебиржевой рынок (в отличие от биржи) не локализован и представляет собой сеть фирм, ведущих операции с ценными бумагами. На нем продаются бумаги (акции и облигации) не только крупных и известных, но молодых предприятий, которые не допускаются даже на региональные или местные биржи.

Особенностью внебиржевой торговли является то, что ценные бумаги могут продаваться или покупаться без каких-либо количественных ограничений. Здесь не существует ни полных, ни неполных лотов, клиент может продать или приобрести любое количество ценных бумаг.

Профессиональными участниками внебиржевого рынка являются дилеры – дилерские фирмы. Они составляют промежуточное звено между продавцами и покупателями ценных бумаг. Дилеры осуществляют сделки с ценными бумагами от своего имени и за свой счет, т.е. выступают как принципалы. Дилерская фирма продает клиенту ценные бумаги с наценкой по отношению к той цене, по которой они были ею куплены, а покупает их у клиента со скидкой по отношению к цене, по которой они должны быть в дальнейшем проданы. Эта сумма, состоящая из наценки и скидки, образует прибыль фирмы.

Принимая заказ клиента о продаже ценных бумаг конкретной компании, дилер объявляет цену покупки. Эта цена складывается из двух составляющих: продажной цены (цены, по которой дилер предполагает продать эти акции на рынке) и наценки, которая должна обеспечить покрытие его текущих затрат и обеспечить прибыль. Размер наценки зависит от того, насколько он может предвидеть будущую продажную цену. Чем более рискованными являются предлагаемые клиентом акции, чем менее известна фирма-эмитент, тем больше будет размер наценки. Обычно наценка колеблется от 5 до 10% цены акций, однако может быть и выше. Если дилеры работают на возникающих или развивающихся рынках или на развитых рынках, но с ценными бумагами малоизвестных фирм, тогда наценка или скидка будет ближе к 7–10%, что является дополнительной платой за риск.

Если клиент, обращаясь в дилерскую фирму, делает заказ на покупку определенного количества акций интересующей его компании, то он получает их со скидкой. Если такие акции в данный момент на фирме имеются в наличии, то дилер предлагает их купить по объявленной им самим цене с учетом скидки. Если у дилерской компании нет интересующих клиента ценных бумаг, то тогда дилер, работающий с этим клиентом, покупает их у другого дилера или у фирмы, предлагающей к реализации такие бумаги.

Поэтому на внебиржевом рынке выделяют два типа взаимоотношений: между дилером и клиентом (продавцом или покупателем ценных бумаг) и между дилером и другим дилером. Цена в сделках между дилерами (дилерскими компаниями или домами) носит название внутренней оптовой или дилерской, а цена, по которой бумаги продаются клиенту, называется окончательной или розничной.

В розничной цене наценка (скидка) устанавливается по отношению к внутренней. Если дилерская фирма продает бумаги клиенту, покупая их у другого дилера, то клиент приобретет необходимые для него бумаги с наценкой. Если же фирма покупает бумаги у клиента, обязуясь их в дальнейшем продать, то в этом случае розничная цена будет устанавливаться со скидкой по отношению к оптимальной внутренней цене, по которой они могут быть проданы другой фирме. Размер скидки (наценки), как правило, составляет не более 5% внутренней цены<sup>1</sup>.

На развитых рынках ценных бумаг, прежде всего рынках США, у инвестиционных банков и брокерских фирм, имеющих места на бирже существуют специальные структуры, которые ведут операции на внебиржевом рынке.

Внебиржевой рынок ценных бумаг, отличительной особенностью которого является автоматизированная система электронных котировок, не может в полном объеме дать информацию о фондовом рынке, поскольку в любую национальную систему включаются ценные бумаги только тех компаний, которые имеют значительный уставный капитал. Эти компании должны представлять полную информацию о своем финансовом положении, так же как и те, которые регистрируются на бирже. Исходя из этих условий, молодые компании не могут попасть в национальную автоматизированную систему котировок ценных бумаг, поэтому цены на их бумаги определяются по-прежнему телефонным способом. Но и котировки, которые охватывает любая национальная автоматизированная система, рассчитываются только зарегистрированными дилерскими компаниями страны.

Страны, в которых существуют национальные ассоциации дилеров, разрабатывают специальные юридические нормы их работы на внебиржевом рынке. Например, в США, если дилер проводит операции по купле-продаже с разрывом в ценах большим, чем средняя разница между ценами продажи и покупки по этому виду ценных бумаг, его заносят в «черный» список и наказывают в соответствии с действующим законодательством – крупным штрафом или даже тюремным заключением.

В начале 80-х гг. в странах со сложившимися внебиржевыми рынками были введены консолидированные (обобщенные) системы котировок ценных бумаг, обращающихся на биржевом рынке. Этим было положено начало практическому сближению аукционного биржевого и дилерского внебиржевого рынков.

Размеры внебиржевого рынка по отношению к емкости всего фондового рынка существенно различаются в зависимости от страны. В США, если судить по стоимостному объему операций, внебиржевой рынок почти сравнялся с оборотом Нью-Йоркской фондовой биржи; в Бразилии внебиржевой рынок очень мал и ограничен торгами по корпоративным ценным бумагам и производным от них.

В США внебиржевой рынок акций включает в себя систему NASDAQ и разнообразные автоматизированные системы торговли, разработанные частными инвестиционными институтами. Система NASDAQ – это организованный внебиржевой электронный рынок корпоративных облигаций и акций новых компаний.

В Англии организованным внебиржевым рынком (подобным NASDAQ в США) является компьютерная система SEAQ, где котируются ценные бумаги новых и зарубежных компаний. Прохождение ценных бумаг через внебиржевой рынок является необходимым условием их доступа на Лондонскую фондовую биржу.

В Японии внебиржевой рынок составляет малую долю от объема биржевого оборота, и на нем обращаются краткосрочные и среднесрочные облигации (долгосрочные имеют котировку на Токийской фондовой бирже).

<sup>1</sup> Финансы, деньги, кредит / Под ред. С.В. Соколовой. – М.: Юрист, 2000. – С. 419–424.

Мировым фондовым сообществом признано, что в наиболее развитой форме внебиржевой рынок существует в США. Крупнейшей внебиржевой торговой системы США является автоматизированная система NASDAQ – автоматизированная система котировки Национальной ассоциации дилеров по ценным бумагам. Это общенациональная компьютерная система, работу которой обеспечивают два вычислительных центра. Пользователями этой системы являются дилерские фирмы и абоненты (терминалы в 50 странах мира), получающие с ее помощью информацию о состоянии рынка акций, имеющих котировку в NASDAQ. По количеству акций (более 4000 эмитентов), входящих в котировку NASDAQ, она не имеет равных в мире. Чтобы попасть в NASDAQ необходимо выполнить ряд требований, аналогичных листингу фондовой биржи, но менее жестких.

К специфическим особенностям следует отнести то, что с акциями каждого вида должны работать как минимум два маркет-мэйкера.

**Маркет-мэйкером** называют дилера, который берет обязательство котировать акции.

В среднем на каждую акцию NASDAQ приходится 11 маркет-мэйкеров, а в системе их всего 470.

До появления NASDAQ в 1971 г. внебиржевой рынок был телефонным или существовал в форме «розовых листов». В первом случае брокер, желавший выполнить поручение клиента на покупку ценной бумаги, не имевшей листинга на бирже, просто обзванивал нескольких маркет-мэйкеров по этой бумаге и выбирал лучшую котировку; во втором случае он знакомился с котировками, представленными в «розовых листах», т.е. с котировками биржевого рынка, а затем также созванивался с дилером.

Система NASDAQ упростила и ускорила поиск лучшей цены. Маркет-мэйкеры вводят свои котировки в компьютер, что позволяет мгновенно оценивать ситуацию по интересующей бумаге и выбирать лучшую котировку. NASDAQ – это не полностью автоматизированная система, поскольку дилер, ознакомившись с котировками и получив заявку клиента, должен связаться с маркет-мэйкером и заключить с ним сделку. Но с 1984 г. в рамках NASDAQ действует специальная система SOES, благодаря которой сделки по небольшим заявкам (до 1000 акций) исполняются автоматически. Сведения об этих сделках также автоматически поступают в клиринговую палату.

NASDAQ доступен пользователям нескольких уровней: 1-й уровень – это информационная система для любого заинтересованного лица, которая дает сведения о лучших ценах покупки и продажи, 2-й уровень (для дилеров) дает возможность познакомиться с котировками всех Маркет-мэйкеров; 3-й уровень системы предназначен только для маркет-мэйкеров, когда они меняют свои котировки.

Около 3000 видов акций (из 4000 находящихся в системе) составляют Национальную рыночную систему (НРС), в которую входят акции только крупных и пользующихся авторитетом на рынке эмитентов. По правилам НРС – элитного внебиржевого рынка США – разрыва между совершенной сделкой и сообщением о ней практически не должно быть, а работу по каждой ценной бумаге должны вести не меньше 4 маркет-мэйкера. Сведения о сделках с акциями НРС поступают в общенациональную информационную систему, в которой находит отражение ценовая информация о совершаемых сделках на всех биржах США.

Общим для всех систем внебиржевой торговли, существующих в мире, являются две основные функции:

- являются местом торговли долговыми обязательствами корпораций;
- являются местом испытания новых эмитентов акций.



На биржевые рынки, напротив, допускаются, как правило, только хорошо известные, надежные компании.

В России ситуация отличается от мировой: биржевой рынок РФ бумаг не получил должного развития, а центром торговли корпоративными ценными бумагами стал организованный внебиржевой рынок ценных бумаг – Российская торговая система.

Некоммерческое партнерство Российская торговая система, являющееся сегодня крупнейшим внебиржевым организатором торговли на рынке ценных бумаг России, было создано в 1995 г. Большую роль при создании РТС сыграли иностранные инвесторы и их российские партнеры, заинтересованные в формировании в России организованного фондового рынка.

РТС технически представляет собой компьютерную сеть, через которую осуществляется связь между пользователями и центральным компьютером, обслуживающим пользователей.

При отборе акций для регулярных торгов в РТС учитывается относительная стабильность положения компании-эмитента на рынке, а также отсутствие ограничений на покупку и продажу акций внешними инвесторами, т.е. присутствуют определенные требования к листингу.

Для того чтобы стать участником внебиржевого рынка России (вступить в систему РТС), необходимо также оплатить вступительный взнос, регулярно вносить членские взносы и заключить договор с Техническим центром РТС. Только после этого можно пользоваться услугами системы на платной основе. Членам РТС для операций купли-продажи ценных бумаг доступны две системы, в которых осуществляется торговля ценными бумагами:

- РТС-1, где обращаются высоколиквидные ценные бумаги, бумаги, которые имеют стабильную положительную репутацию и давно присутствуют на рынке;
- РТС-2, созданная для торговли ценными бумагами с ограниченной ликвидностью, в основном это акции предприятий местного значения вновь приватизированных предприятий, либо акции, которые по каким-либо причинам ранее низко оценивались на фондовом рынке.

Существует два режима доступа к системе: просмотр и торговля. В первом случае можно только наблюдать процесс торгов, а во втором – еще и участвовать в нем.

К торговле в РТС допускаются ценные бумаги только российских эмитентов. Инициатором допуска может быть либо участник торговли в системе, либо эмитент заявляемой бумаги. Все новые ценные бумаги сначала поступают в РТС-2, которая предназначена для торговли среднеликвидными и низколиквидными ценными бумагами.

Торговля ценными бумагами в РТС осуществляется на основе котировок – предложений на покупку или продажу. Котировки содержат наименование эмитента, цену за одну акцию, количество акций, валюту расчета, число дней, необходимых для перерегистрации права собственности на предложенную бумагу, и иные сведения, установленные Торговым комитетом РТС. Котировки в течение всей сессии являются твердыми, т.е. сопряжены с обязательствами объявивших их участников заключить сделки в порядке и на условиях, указанных в заявках. Котировки могут быть двусторонними или односторонними. Двусторонняя котировка означает, что объявляется отдельно цена покупки и цена продажи ценных бумаг. Односторонняя котировка предполагает покупку или продажу бумаги по единой цене.

Все расчеты по обороту участников проводятся в Депозиторно-клиринговой компании (ДКК). Расчеты по сделкам состоят из двух частей: покупатель ценных бумаг должен внести деньги, а продавец – ценные бумаги в том или ином виде.

Эти операции осуществляются единственным месте – в центре поставки платежей. Три фактора, составляющие систему расчетов (внесение денег, предоставление ценных бумаг и место расчета), могут совпадать или не совпадать друг с другом. Местом расчетов выбирается ДКК, потому что она обладает большим авторитетом и опытом проведения расчетных операций на фондовом рынке.

Для расчетов в системе РТС в новых условиях были выбраны два банка – Сбербанк и Банк Москвы. Выбор Сбербанка был обусловлен тем, что он имеет самую крупную в России филиальную сеть, а в РТС работает большее число региональных операторов, что позволяет эффективно проводить расчеты по сделкам между мелкими и крупными компаниями, региональными и московскими. Банк Москвы уже обслуживает Московскую фондовую биржу, поэтому будет удобно для тех, кто торгует через него на МФБ, не выводя из банка свои средства, рассчитываться по сделкам в РТС.

Расчеты происходят следующим образом. Если два участника договорились о сделке через РТС, то последняя готовит два комплекта договоров. По одному из них она покупает, а по другому – продает ценные бумаги. Участники сделки после подписания договоров переводят на счета РТС в ДКК и в оговоренном банке соответствующий актив (либо бумаги, либо деньги). Как только участники выполнили свои обязательства перед РТС, последняя тут же исполняет свои, и в результате продавец получает деньги, а покупатель – бумаги<sup>1</sup>.

#### **4.5. Российский рынок ценных бумаг: его становление, регулирование и перспективы развития**

##### **Рынок ценных бумаг Российской империи**

Российский рынок ценных бумаг зародился в эпоху правления Екатерины II, когда в 1769 г. Россией был размещен в Голландии (Амстердаме) первый государственный внешний заем.

В правление Александра I на основе его Высочайшего указа от 25 марта 1809 г., определившего основные правила и условия их выпуска и обращения, в России появились государственные ценные бумаги. В 1817 г. была сформирована Государственная комиссия погашения долгов, в ведении которой находились государственные процентные бумаги, они приносили доход в размере 6% годовых с дополнительным премиальным одним процентом (грация), проценты выплачивались ежегодно. В течение XIX и в начале XX в. российский державный бюджет отличался хроническим дефицитом; государство систематически эмитировало облигации: именные и предъявительские, купонные и бескупонные и др.

Государственные займы Российской империи по периоду обращения облигаций делились на краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные и бессрочные. Эмитентом выступало министерство финансов, их номинал не превышал 500 руб. Наряду с ними в Российской империи обращались и гарантированные бумаги: акции и облигации российских железнодорожных компаний, имевшие срочные или бессрочные правительственные гарантии, которые обеспечивали их держателям безусловное получение в срок установленных процентов и минимальных дивидендов.

С принятием в 1836 г. Закона о промышленных обществах на российском рынке появились акции и частных облигаций, но объем оборота был незначительным. Это было

---

<sup>1</sup> Финансы, деньги, кредит / Под ред. С.В. Соколовой. – М.: Юрист, 2000. – С. 425–430.

связано со слабым развитием частного предпринимательства в стране: в начале XX в. в России насчитывалось всего лишь немногим более 1,5 тыс. акционерных компаний.

Долговые ценные бумаги городов, т.е. местных органов власти, появились в России в третьей четверти XIX в. в период правления Александра II. Они имели хождение, как правило, только в тех регионах, где были выпущены, а также обладали довольно длительными сроками обращения – до 50 лет и более<sup>1</sup>.

Торговля ценными бумагами в Российской империи проводилась главным образом *фондовыми отделами товарных бирж* (Санкт-Петербургской и Московской товарной биржей) и Госбанком. Позже к торговле ценными бумагами приобщились и региональные биржи, крупнейшими из которых были Варшавская, Киевская, Одесская, Рижская, Харьковская и др.

Посетители фондовых отделов бирж делились на действительных членов, постоянных посетителей, представителей министерства финансов и гостей.

Деятельностью фондовых отделов товарных бирж руководили советы, избираемые на общих собраниях действительных членов, персональный состав которых подлежал утверждению министерством финансов. Маклеры, назначаемые на должность министерством финансов по представлению советов фондовых отделов бирж, выполняли исключительно посреднические функции. Их вознаграждение по основным видам ценных бумаг составляло 0,1% от суммы сделки с каждого ее участника.

Информация по совершенным сделкам обобщалась котировочной комиссией для составления сводных бюллетеней котировок ценных бумаг, которые публиковались в Биржевых ведомостях и Торгово-промышленной газете, а также представлялись в министерство финансов<sup>2</sup>.

К началу XX в. российский рынок ценных бумаг окончательно сформировался как структурно, так и функционально, достигнув апогея в 1914 г. Начало первой мировой войны ввергло фондовый рынок Российской империи в глубокий кризис. По степени развития он отставал от западных соседей, особенно Германии, Франции, Англии и США, а к концу 1917 г. прекратил свое существование.

Ухудшение экономического положения после февральских событий 1917 г. страны, рост военных расходов, высокие темпы инфляции и огромный государственный долг, доставшийся от прежнего режима, вынудили Временное правительство срочно изыскивать возможности привлечения финансовых ресурсов в виде внутренних заимствований. С этой целью были подтверждены все прежние государственные долговые обязательства, существенно упрощен порядок акционирования, а также либерализован допуск иностранного капитала на российский фондовый рынок, что позволило относительно его стабилизировать.

Крупнейшие банки страны подписали соглашение с министерством финансов о размещении Займа свободы 1917 г. – первой эмиссии долгосрочных облигаций Временного правительства. Вследствие высокой инфляции в стране результативность его размещения оказалась чрезвычайно низкой. Одновременно были предприняты попытки выпуска выигрышного и железнодорожного займов, но они также не имели успеха<sup>3</sup>.

После прихода к власти большевиков в стране декретом ВЦИК в январе 1918 г. были аннулированы все внешние и внутренние долги и гарантийные обязательства царского и Временного правительств. Ликвидация российского рынка облигаций и акций была окончательно завершена в сентябре 1920 г. соответствующим декретом СНК.

<sup>1</sup> Рынок ценных бумаг / Под ред. Е.Ф. Жукова. – М.: ЮНИТИ, 2004. – С. 274–285.

<sup>2</sup> Рынок ценных бумаг / Под ред. В.А. Галанова, А.И. Басова. – М.: Финансы и статистика, 1998.

<sup>3</sup> Пометкин А. П. Государственные займы в период Временного правительства в 1917 г. // Финансы, 1997. №1. – С. 56.

Возрождение рынка ценных бумаг в стране началось с переходом к НЭПу. Государственные заимствования на внутреннем рынке возобновились в 1922–1923 гг., когда была проведена не имевшая ранее аналогов эмиссия облигаций первого и второго хлебного и сахарного займов. Они носили краткосрочный (сезонный) характер – срок обращения каждого не превышал года. Бумаги номинировались соответственно в пудах ржи и сахара, приобретались за деньги, а погашались либо натурой, либо деньгами – по усмотрению держателей. Натуральные займы имели очевидный успех, благодаря им в стране появился вторичный рынок облигаций.

В 1922 г. в СССР был осуществлен выпуск долгосрочного займа, именованного в обиходе золотым. Период его обращения превышал 11 лет, а продажа облигаций, выплата доходов, в том числе выигрышей, осуществлялись в рублях по курсу, привязанному к золоту. Заем отличался широким спектром преимуществ для владельцев, в частности освобождением доходов от налогов, ежегодными тиражами выигрышей, возможностью залога облигаций и др., однако успеха не имел. В результате было организовано принудительное размещение, что затем стало широко практиковаться. Принудительно размещались: второй государственный выигрышный заем 1924 г.; ряд специальных займов для аккумуляции временно свободных денежных ресурсов государственных предприятий и учреждений (индустриализации,<sup>1</sup> укрепления крестьянского хозяйства и др.). Добровольные долгосрочные и среднесрочные займы, выпускаемые для крестьян в период 1922–1926 гг., будучи вполне привлекательными для вкладчиков, не были достаточно эффективными для государства, и их выпуск был прекращен.

В 1924–1925 гг. предпринимались меры для преодоления синдрома принудительных займов. Наркомат финансов практиковал фондовые интервенции. Купля-продажа государственных ценных бумаг изначально проводилась Госбанком, специальными банками и сберегательными кассами, а в результате реорганизации 1927–1928 гг. первичного и вторичного рынков единственным посредником между государством и населением стал выступать институт сберкасс. Все расходы по обслуживанию государственных займов финансировались за счет бюджета страны.

Рынок частных ценных бумаг в СССР возник с утверждением в марте 1922 г. Положения о комиссии для рассмотрения предложений об образовании смешанных обществ. Комиссия определяла порядок создания и функционирования акционерных обществ с долевым государственным и иностранным участием. Аккумулируемых ими ресурсов было достаточно для активизации фондовой торговли, но этот рынок также не получил значительного развития.

Открытие фондового отдела Московской товарной биржи в начале 1923 г. способствовало возобновлению *биржевой торговли* в стране. Затем аналогичные учреждения стали функционировать в Ленинграде, Харькове, Киеве, Владивостоке. Их деятельность жестко контролировалась и регламентировалась государством, а организационные основы совпадали с устоями царской биржи.

Определенное время в структуре биржевого оборота занимали валютные операции, однако вскоре сделки с ценными бумагами на вторичном рынке стали доминировать, а основная их масса производилась с государственными облигациями и непрерывно возрастала. Если в 1923–1924 гг. среднемесячный объем сделок с государственными облигациями был порядка 3 млн руб., то в 1925–1926 гг. он превышал уже 16 млн руб.<sup>2</sup> Главными участниками биржевой торговли выступали кредитные учреждения (более 60% оборота), а также государственные предприятия и хозяйственные органы (около 30%).

---

<sup>1</sup> Шабалин А.О. Особенности фондового рынка России в период НЭПа // Финансы, 1997. №3.

<sup>2</sup> Шабалин А. О. Особенности фондового рынка России в период НЭПа // Финансы. –1997. № 4. – С. 63.

Операции физических лиц занимали порядка 9% оборота, а остальное приходилось на акционерные, кооперативные и общественные организации. Во всех аспектах биржевой деятельности в СССР преобладало государство<sup>1</sup>.

Внебиржевой вторичный рынок ценных бумаг в начальный период НЭПа, напротив, являлся прерогативой физических лиц и в буквальном смысле был уличным и стихийным. Однако утверждение Наркоматом финансов Положения о Московской вечерней валютно-фондовой бирже в 1923 г. положило начало упорядочению его деятельности. Вечерние фондовые биржи (в обиходе, «американки») начали функционировать при фондовых отделах отдельных крупных товарных бирж – в Москве, Ленинграде и Харькове. Главными участниками «американок» стали кредитные учреждения, частные предприятия и физические лица. Доступ государственных и кооперативных учреждений на них был ограничен.

Прецедент создания вечерних бирж не имел аналогов в истории страны. Они стали прообразом современных альтернативных биржевых рынков.

Деятельность всех фондовых отделов бирж была прекращена с завершением периода НЭПа, и рынок ценных бумаг СССР стал окончательно государственным.

В период с начала 30-х по 1957 г. правительство разместило всего 45 займов, тогда как в 20-е годы было выпущено в общей сложности 24 государственных займа. Число эмиссий относительно сократилось, однако объем заимствований несравненно возрос. Объем заимствований государства в довоенное время составил около 50 млрд. руб., а в течение 1941–1945 гг. – более 76 млрд. руб.

После войны параллельно с денежной реформой была проведена конверсия займов, распространенных среди населения в период 1936–1946 гг., в облигации Государственного 2-х процентного займа 1948 г. Одновременно проходило размещение новых займов. Всего, начиная с 1947 г., были выпущены облигации 11 займов<sup>2</sup> на сумму около 26 млрд. руб. (в масштабе цен после реформы 1961 г.). Облигации государственных займов не могли приносить населению ощутимых выгод, поскольку установленные размеры доходов были весьма непривлекательными. Если в 20-е годы они приносили годовой доход в 6–12%, то в последующем он составлял лишь 2–4% (для облигаций, реализуемых по номиналу). Непривлекательность облигаций компенсировалась политическим давлением в ходе их размещения. Зачастую часть заработной платы трудящимся принудительно выдавалась облигациями, что позволяло правительству осуществлять крупномасштабные заимствования. В 50-е годы, например, число держателей облигаций превышало 70 млн чел.

Государство, привлекая огромные денежные ресурсы, не обеспечивало эффективности их использования и не всегда своевременно справлялось со своими обязательствами по займам. В таких случаях, исходя из мирового и отечественного опыта, обычно предпринимались конверсии одних займов в другие. В СССР в апреле 1957 г. было принято беспрецедентное решение об отсрочке на 20 лет начала погашения послевоенных займов, что существенно подорвало доверие граждан к способности правительства выполнять свои обязательства. В результате этой акции активность эмиссии государственных ценных бумаг на длительное время была значительно снижена. Погашение замороженных послевоенных займов началось немного ранее объявленных сроков – с 1974 г. и завершилось к концу 1991 г. В 60-е годы было осуществлено размещение лишь одного государственного 3-х процентного выигрышного займа, завершившего свое обращение в начале 80-х. Практика масштабных заимствований возобновилась с выпуском в 1982 г. нового 3-х процентного выигрышного займа. Облигации свободно продавались и покупались государством в течение всего срока обращения, а в 1990–1991 гг. процент выплат по ним был повышен, а номинал проиндексирован (увеличен на 40%).

<sup>1</sup> Рынок ценных бумаг / Под ред. Е.Ф. Жукова. – М.: ЮНИТИ, 2004. – С. 281.

<sup>2</sup> Черников Т.П. Фондовая биржа: международный опыт. – М: Международные отношения, 1991. – С. 144.

В предреформенный период в СССР предпринимались многочисленные неудачные попытки эмиссии разнообразных видов государственных облигаций. В 1990 г. среди населения начал распространяться целевой беспроцентный заем, погашение которого планировалось через три года дефицитными в то время товарами длительного пользования, аналогично натуральным займам 20-х годов. Однако высокий уровень инфляции в стране вскоре привел к прекращению его размещения.<sup>1</sup>

Затем были выпущены государственные казначейские обязательства 1990 г. сроком на 16 лет и доходностью 5%. Вскоре в целях повышения привлекательности этих бумаг срок обращения по ним пришлось снизить вдвое, а доходность повысить в том же размере; предпринятые меры ненадолго оживили их реализацию.

В это же время на 16 лет были эмитированы облигации Государственного внутреннего 5-ти процентного займа СССР 1990 г., предназначенного для добровольного размещения среди юридических лиц и общественных организаций с ежегодной выплатой им купонного дохода в безналичной форме. Их участь немногим отличалась от предыдущих выпусков.

В середине 1991 г. было принято решение об эмиссии облигаций 8,5 -процентного займа РФ с организацией обращения по новой безбумажной технологии. Ему также не суждено было состояться. После распада СССР приемником союзных долгов стала Россия.

Эмиссия частных ценных бумаг, практически полностью отсутствовавшая в стране с начала 30-х до конца 80-х годов, стала возрождаться в виде появления суррогатов акций и негосударственных облигаций. В 1986–1987 гг. Львовское ПО «Конвейер», получившее статус государственного акционерного социалистического предприятия, первым выпустило бумаги, названные акциями, хотя они в принципе не могли изменять отношений собственности. Этому примеру, не дожидаясь появления соответствующего правового обеспечения, последовали многие другие предприятия. Мотивом служило стремление усилить стимулирование конечных результатов труда работников, пробудив в них чувство хозяина, а также желание привлечь дополнительные ресурсы для технического переоснащения производства.

В целях упорядочения этой стихийной практики Совмин СССР в октябре 1988 г. принял постановление о выпуске предприятиями и организациями ценных бумаг, которое узаконило статус «акций трудового коллектива», предназначенных для работников коллективов, и «акций предприятий и организаций» – для размещения среди юридических лиц. Практиковались также правительственные решения по переводу на акционерную форму собственности отдельных предприятий, например, АО «КАМАЗ», АО «Перм-авиа» и др. Это стало очередным шагом на пути возрождения рынка реальных долевых ценных бумаг. Процесс становления акционерной формы собственности в общих чертах был завершен с принятием Совмином СССР в середине 1990 г. постановления об утверждении Положения об акционерных обществах и обществах с ограниченной ответственностью и Положения о ценных бумагах.

Немногим более года спустя в СССР было зарегистрировано около 1,5 тыс. АО и ООО, суммарный уставный капитал которых в действовавшем масштабе цен превышал 25 млн руб.

Первые АО, образованные на основе собственности государственных предприятий и будучи обществами закрытого типа, не продавали свои акции на рынке. Открытое размещение акций стало практиковаться в конце 1990–начале 1991 гг. в торговом-посреднической сфере, особенно с появлением многочисленных акционерных организаций, именовавшихся, не вполне справедливо, товарными биржами. Их акции пользова-

---

<sup>1</sup> Рынок ценных бумаг / Под ред. Е.Ф. Жукова. – М.: ЮНИТИ, 2004. – С. 282.

лись спросом и быстро росли в цене. Аналогично начали формировать свои капиталы и коммерческие банки, например, Менапек, Инкомбанк, Мосбизнесбанк и др. Открытую продажу ценных бумаг на рынке стали практиковать появившиеся инвестиционные компании, в частности ВПИК, РИНАКО, НИПЕК и др.

В конце 1991 начале 1992 г. на фондовом рынке страны появились акции иностранных, преимущественно американских, компаний, например Bank of America, Boeing Comp., Chrysler Corp., Hitachi, Xerox и др.

С развитием рынка частных ценных бумаг в стране начал возрождаться и институт фондовой биржи. В числе первых в ноябре 1990 г. были учреждены Московская международная фондовая биржа (ММФБ) и Московская центральная фондовая биржа (МЦФБ). В следующем году образовались Ленинградская (впоследствии Санкт-Петербургская), Сибирская, Балтийская, Нижегородская, Российская (преобразована из фондового отдела РТСБ) и др. Их учредителями выступали крупные организации и предприятия различных сфер деятельности. Так, в состав 24 участников ММФБ входили союзное и республиканское министерства финансов, ряд других министерств и ведомств, Сбербанк России, Мосбизнесбанк и т.д. Учредителями МЦФБ стали 123 участника – преимущественно крупные промышленные предприятия и организации.

В связи с дефицитом ликвидных ценных бумаг на рынке главный предмет биржевых сделок определенное время составляли кредитные ресурсы, валюта, брокерские места и др. Основная масса сделок с акциями приходилась на внебиржевой оборот. Его участниками выступали многочисленные компании и фирмы: Военно-промышленная инвестиционная компания, Российская инвестиционная акционерная компания, Народная нефтяная инвестиционно-промышленная евроазиатская корпорация, водившие операции посредством телекоммуникационных сетей при содействии образованной в это время Ассоциации профессиональных участников рынка ценных бумаг.

В 1992 г. была создана Комиссия по ценным бумагам и фондовым биржам при Президенте РФ, куда вошли представители фондовых бирж, Центрального банка, Министерства финансов, Антимонопольного комитета, Российского фонда госимущества и др. Фондовые биржи начали формировать органы своего саморегулирования, первым из которых стала Федерация фондовых бирж, призванная осуществлять информационно-консультативное обеспечение участников и координацию биржевой деятельности.

Особый этап развития отечественного фондового рынка связан с появлением на нем в октябре 1992 г. государственного приватизационного чека (ваучера). Он бесплатно выдавался всем совершеннолетним гражданам страны и в течение установленного времени обменивался на акции приватизированных государственных предприятий. Цель эмиссии ваучера – желание государства видеть поголовно каждого гражданина страны собственником части приватизированного государственного имущества.

Таким образом, можно считать, что в начале 90-х годов XX в. в России вновь начал функционировать рынок ценных бумаг<sup>1</sup>.

#### *Государственные ценные бумаги*

Период 1993–1997 гг. отличался динамичным и качественным развитием рынка государственных ценных бумаг. Они стали играть ведущую роль на фондовом рынке страны потому, что были самыми надежными среди прочих инструментов. Кроме того, государство остро нуждалось в дополнительных ресурсах для выравнивания хронически дефицитного бюджета, а налоговую политику, проводимую им в то время, нельзя было признать эффективной. Долгосрочные займы по известным причинам не пользовались

<sup>1</sup> Рынок ценных бумаг / Под ред. Е.Ф. Жукова. – М.: ЮНИТИ, 2004. – С. 285.

популярностью. Поэтому важное значение приобрела диверсификация деятельности в сфере ценных бумаг, где отношения государства и инвесторов начали складываться на добровольной основе.

Главным документом, призванным регулировать отношения государства с инвесторами, стал Закон «О государственном внутреннем долге РФ», принятый в ноябре 1992 г. Он определил понятие государственного долга, а также выделил среди прочих его форм государственные займы, осуществляемые с помощью эмиссии ценных бумаг. Контроль за состоянием государственного долга был возложен на Верховный Совет, а управление долгом и его обслуживание – на Правительство и Центральный банк РФ.

Закон закрепил в роли эмитента ценных бумаг Правительство РФ, которое наделялось полномочиями определять условия и порядок эмиссий государственных долговых обязательств, а также несло ответственность по ним.

Первая часть Гражданского кодекса РФ, введенная в действие в конце 1994 г., классифицируя виды ценных бумаг, первыми назвала государственные облигации, что не случайно, учитывая развитие экономики страны в тот период. Во второй части названного документа, введенной в действие в начале 1996 г., было сформулировано понятие «договора государственного займа», согласно которому государственные займы являются добровольными, и изменения их условий после выпуска в обращение не допускаются. Заемщиком может выступать РФ и ее субъекты, а правила по договору государственного займа применяются и к муниципальным займам, хотя государство не отвечает по обязательствам ни субъектов РФ, ни муниципальных образований.

Появившийся в 1996 г. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» установил, что эмитентами ценных бумаг, помимо прочих юридических лиц, выступают органы исполнительной власти и местного самоуправления. Закон также систематизировал терминологию фондового рынка, классифицировал виды ценных бумаг и профессиональной деятельности участников, регламентировал вопросы организации деятельности фондовой биржи.

Важное место в Законе было уделено информационному обеспечению рынка ценных бумаг, в частности раскрытию информации эмитентами ответственности за неправомерное использование служебной информации, рекламе на фондовом рынке. Большое значение имел раздел, посвященный регулированию фондового рынка, в частности организации деятельности Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг.

В соответствии с Законом полномочия Федеральной комиссии не распространялись на процедуру эмиссии долговых обязательств Правительства и ценных бумаг субъектов Федерации. Была также установлена ответственность за нарушения этого и других законодательных актов РФ и порядок возмещения ущерба в связи с этим.

В 1996 г. указом Президента была утверждена Концепция развития рынка ценных бумаг в РФ, обобщившая пятилетний опыт развития рынка, а также констатирующая факт наиболее высоких темпов мобилизации финансовых ресурсов в стране за счет рынка государственных ценных бумаг. Его развитие способствовало усилению концентрации ресурсов в Москве и некоторых других крупных центрах.

*Основными инструментами* рынка ценных бумаг стали государственные ценные бумаги, предназначенные для финансирования бюджетного дефицита (ГКО, ОФЗ, ОГСЗ); реструктуризации внутреннего валютного долга (ОВВЗ); сглаживания дефицита финансовых ресурсов в обращении (КО, налоговые освобождения, векселя); аккумуляции свободных ресурсов посредством денежной приватизации (инвестиционные торги и конкурсы, залоговые аукционы и т.д.).

До принятия Закона, с ноября 1994 г. действовала Федеральная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку при Правительстве РФ.



Динамичное развитие рынка государственных долговых инструментов позитивно влияло на бюджетный процесс, способствовало отвлечению средств инвесторов от вложений в суррогаты ценных бумаг некоторых коммерческих структур. Однако относительно высокая доходность государственных долговых инструментов создавала проблемы привлечения средств на развитие корпоративного сектора экономики и высокой стоимости заимствований на рынке государственного долга.

Концепция определила также общую стратегию государства на рынке ценных бумаг, в частности как крупнейшего заемщика. В перспективе государство намеревалось расширить использование фондового рынка для финансирования бюджетного дефицита, в частности для обеспечения целевых программ и обслуживания накопленного государственного долга.

Прогнозировалось, что поступление ресурсов в недалекой перспективе приобретет плановый характер в общем контексте бюджетной политики, а стоимость заимствований на рынке государственных ценных бумаг будет целенаправленно снижаться. Изменится структура государственных ценных бумаг, и прежде всего увеличится эмиссия инструментов рынка капиталов (т.е. среднесрочных и долгосрочных облигаций), а также расширится их спектр (дисконтные и с купоном, купонные с фиксированной и плавающей ставкой и т.д.); увеличится доступ нерезидентов на отечественный рынок государственных ценных бумаг, усилится координация действий на нем органов федеральной и региональных властей<sup>1</sup>.

Наиболее популярным видом государственных ценных бумаг в 90-е гг. бесспорно считались Государственные краткосрочные бескупонные облигации (ГКО). В 1993 г. на основании соответствующего постановления Правительства Министерством финансов и Центральным банком РФ было утверждено положение об обслуживании и обращении их выпусков. Это была первая удачная попытка выпуска облигаций в безбумажной форме, предназначенных для юридических и физических лиц.

Срок обращения разных серий ГКО составлял 3, 6 и 12 месяцев, а номинал – 1 млн руб. (неденоминированных). Они выпускались в виде записей на специальных счетах «депо», не имели купонов и продавались на аукционах со скидкой к номиналу, что при погашении определяло доход инвестора. За весь период существования этого рынка в стране доходность ГКО изменялась от 30 до 200%.

Центральный банк, обслуживавший эмиссию облигаций, утвердил Временный порядок проведения операций на рынке ГКО в Москве, осуществления расчетов и учета по ним. Этим документом закреплялась двойственная правовая роль Центрального банка на рынке ГКО. С одной стороны, он выступал представителем должника, т.е. государства в лице Министерства финансов, а с другой – в качестве инвестора, т.е. кредитора государства.

Взаимоотношения Центрального банка и Министерства финансов на фондовом рынке помимо вышеотмеченных регулировались также договором о размещении и обслуживании выпусков ГКО. Согласно данному договору, Центральный банк был уполномочен заключать договоры с дилерами, т.е. осуществлять допуск профессиональных участников фондового рынка на рынок ГКО. Поскольку в его обязанности входила также организация и обеспечение проведения операций и расчетов по сделкам с ГКО, Центральный банк имел право заключать договоры с организациями, которым поручалось осуществление функций депозитария, расчетной и торговой систем. По результатам конкурса, проведенного им накануне размещения первого выпуска ГКО, осуществление этих функций было возложено на Московскую межбанковскую валютную биржу. При этом ММВБ не имела права выступать в качестве инвестора на рынке ГКО, т.е. совершать сделки от своего имени и за свой счет.

<sup>1</sup> Рынок ценных бумаг / Под ред. Е.Ф. Жукова. – М.: ЮНИТИ, 2004. – С. 286–293.

Примерно годом раньше, в соответствии с Указом Президента «О мерах по урегулированию внутреннего валютного долга бывшего СССР», началось размещение облигаций Внутреннего государственного валютного займа (ВВЗ). Условия его выпуска были утверждены постановлением Правительства в начале 1993 г. Министерство финансов было уполномочено осуществлять эмиссию облигаций ВВЗ, начиная с мая 1993 г.

Облигации номинировались в долларах США, их нарицательная стоимость равнялась 1, 10 и 100 тыс. долл. Первоначальный объем эмиссии составил около 8 млрд. долл., разбитых на 5 траншей со сроками погашения от 1 до 15 лет. В 1996 г. были произведены дополнительные выпуски облигаций ВВЗ: по 4 и 5 траншам – на сумму немногим более 1,5 млрд. долл.; по 6 и 7 – 3,5 млрд. долл. Облигации выпускались в бумажной форме с ежегодной выплатой купонного дохода в размере 3% годовых в валюте займа<sup>1</sup>.

Накануне размещения займа Центральный банк установил Порядок осуществления на территории РФ операций с облигациями ВВЗ. Облигации ВВЗ были ценными бумагами на предъявителя и относились к категории валютных ценностей, вывоз их за пределы РФ был запрещен.

В этот же период постановлением Правительства были утверждены Основные условия продажи золота путем выпуска Министерством финансов золотых сертификатов 1993 г. Наричательная стоимость сертификата составляла 10 кг золота самой высокой пробы; ценная бумага было именной. Погашение сертификатов помимо традиционных способов могло осуществляться путем поставки самого металла. Выбор способа погашения предоставлялся держателю сертификата. Сертификат по существу являл собой государственное долговое обязательство, обеспеченное залогом. Здесь прослеживается определенная аналогия с известными займами 20-х годов.

Высокая номинальная стоимость сертификата значительно ограничивала сферу его обращения. Коммерческие банки практиковали дробление золотых сертификатов путем эмиссии производных от них ценных бумаг, но, не будучи государственными, они во многом теряли свою привлекательность. Первый опыт выпуска золотых сертификатов оказался не вполне удачным – Министерство финансов реализовало не более 39% их эмиссии.

В 1994 г., в соответствии с постановлением Правительства «О выпуске казначейских векселей 1994 г. Министерством финансов РФ», были утверждены основные условия этой эмиссии. Казначейские векселя предполагалось размещать среди юридических лиц в безбумажной форме, что в определенной степени противоречило сущности векселя как формального абстрактного обязательства и одновременно оборотной ценной бумаги. Поэтому спустя почти четыре месяца было принято еще одно постановление о выпуске Государственных казначейских обязательств (КО) и утверждены основные условия их эмиссии. В первой половине 1996 г. Правительство отказалось от обращения КО, и Министерство финансов погасило последние серии этих ценных бумаг.

В конце 1995 г. постановлением Правительства «О выпуске государственных ценных бумаг, предусматривающих право их владельца на получение слитков золота» была реализована вторая, более успешная попытка размещения облигаций золотого федерального займа. В этом же году соответствующими нормативными документами было положено начало размещению выпусков среднесрочных облигаций Федерального займа с переменным купонным доходом (ОФЗ-ПК) и серий облигаций Государственного сберегательного займа (ОГСЗ), а в 1996 г. – среднесрочных облигаций Федерального займа с постоянным купонным доходом (ОФЗ-ПД).

Период обращения среднесрочных ОФЗ изменялся в пределах от 1 года до 5 лет. Они выпускались по безбумажной технологии и имели нарицательную стоимость 1 млн

---

<sup>1</sup> Рынок ценных бумаг / Под ред. Е.Ф. Жукова. – М.: ЮНИТИ, 2004. – С. 289.

неденоминированных руб. Купонный доход ОФЗ-ГТК выплачивался ежеквартально и был привязан к средневзвешенной доходности ГКО за определенный период времени. Купонный доход ОФЗ-ПД имел неизменный размер за все время обращения облигаций и выплачивался также ежеквартально.

Срок обращения ОГСЗ составлял 1 год, а размер эмиссии – 10 трлн. неденоминированных руб., разбитых на 10 траншей. нарицательная стоимость облигаций равнялась 100 и 500 рублей. Они выпускались в бумажной форме, являлись предъявительскими облигациями и имели 4 купона для ежеквартальных выплат дохода. Размер дохода определялся последней официальной ставкой дохода по ОФЗ-ПК с выплатой дополнительной премии от Министерства финансов РФ.

В 1996 г. в бездокументарной форме были выпущены в обращение облигации Государственного нерыночного займа. Объем эмиссии составил 15 трлн. неденоминированных руб. Облигации не могли обращаться на вторичном рынке, их нарицательная стоимость составляла 1 млн руб., а доход в виде процента к номиналу, установленный Министерством финансов, выплачивался ежегодно.

Еще одним видом ценных бумаг, выпускавшихся Правительством в это время, были Государственные жилищные сертификаты. Они также не имели хождения на рынке, предназначались для граждан страны, лишившихся жилья в результате стихийных бедствий и других форс-мажорных обстоятельств, и номинировались в квадратных метрах жилой площади. Сертификаты выпускались в бумажной форме, являлись именными ценными бумагами с годовым периодом обращения.

Помимо эмиссии ценных бумаг Правительство практиковало также *предоставление государственных гарантий* по отдельным выпускам корпоративных облигаций, например, по облигациям Российского акционерного общества «Высокоскоростные магистрали» (РАО ВСМ), крупнейшим участником которого является государство. Министерство финансов стало гарантом этих ценных бумаг, а Банк России – генеральным агентом по размещению займа. Облигации продавались в начале 1996 г. на Московской межбанковской валютной бирже (ММВБ).

Начался процесс интеграции российского рынка государственных ценных бумаг в мировую финансовую систему, чему во многом способствовал допуск на него нерезидентов; доля их участия на рынке ГКО-ФЗ в 1997 г. достигала 30% совокупного оборота.

Помимо экспансии внутренних государственных займов в этот период в РФ началась эмиссия *международных ценных бумаг*. В 1996–1997 гг. Правительство разместило три выпуска еврооблигаций (евробондов). Первый транш, выпущенный в ноябре 1996 г. на 5 лет объемом 1 млрд. долл. под 9,25% годовых, разошелся достаточно успешно, преимущественно среди инвесторов из Юго-Восточной Азии. Поскольку Министерство финансов изначально ориентировалось на американских и европейских инвесторов, второй транш, выпущенный в марте 1997 г. на 7 лет объемом 2 млрд. немецких марок под 9% годовых, было решено номинировать именно в марках ФРГ. По косвенным данным участников размещения, этот выпуск разошелся с трудом, и часть эмиссии осталась у андеррайтеров вследствие ряда неучтенных эмитентом особенностей рынка. Выпуск третьего транша в июне того же года объемом 2 млрд. долл. на 10 лет под 10% годовых не изменил ситуацию: 53% займа было размещено в США, 24% – в Азии и 23% – в Европе. К концу рассматриваемого периода цены на российские еврооблигации начали снижаться вследствие кризисных явлений на мировых финансовых рынках.

Также возобновилась и наиболее динамично стала развиваться практика эмиссии региональных ценных бумаг в нашей стране, особенно в Москве и некоторых других крупных центрах.

В этот период активно развивался рынок корпоративных ценных бумаг, хотя его развитие заметно отставало от государственного сектора. Основой его функционирования

ния служил Федеральный закон «Об акционерных обществах», а также Закон «О рынке ценных бумаг». Широкомасштабные процессы приватизации и акционирования государственной собственности привели к появлению на рынке большого числа акций, номинально готовых к обращению. Однако лишь акции примерно трех десятков эмитентов могли реально обращаться на рынке, поскольку были относительно ликвидными. К числу этих ценных бумаг, в обиходе называемых «голубыми фишками», относились акции нефтегазовой (включая переработку), энергетической и телекоммуникационной отраслей.

Особо высокой ликвидностью, мощным спекулятивным потенциалом и поэтому повышенным интересом инвесторов обладали акции РАО «ЕЭС России», ОАО «Ростелеком», ОАО «Мосэнерго», ОАО «Иркутскэнерго», РАО «Норильский никель», ОАО «НК ЛУКОЙЛ» и др.

Акции прочих эмитентов были малоликвидными и не представляли особого интереса для банков, финансово-инвестиционных компаний и других участников рынка.

Рынок корпоративных облигаций развивался еще медленнее. Эти бумаги появились в обращении в 1993–1994 гг. Эмитентами первых частных облигаций выступили крупные компании, например, «КАМАЗ», «АвтоВАЗ» и коммерческие банки. Корпоративные облигации, как известно, должны выпускаться компаниями, имеющими высокую стабильность и имидж на рынке, что было большой редкостью для нашей страны. Развитие рынка этих ценных бумаг сдерживали также проблемы взаимных неплатежей и задолженностей.

Более высокими темпами в это время развивался рынок *банковских векселей*, обладавших высокой ликвидностью вследствие отсутствия ценового риска. Кроме того, они обеспечивали неплохую доходность. Среди эмитентов этих ценных бумаг можно назвать Сбербанк РФ, Альфа-банк, Собинбанк и др. Обращение *корпоративных векселей* было развито гораздо слабее. Их эмитентами в первую очередь выступали компании нефтяных и металлургических отраслей. Характеристики вексельного обращения в стране более подробно рассмотрены в следующей главе.

На рынке появляются и начинают активно действовать инвестиционные фонды, финансово-строительные компании, негосударственные пенсионные фонды и другие небанковские кредитно-финансовые институты.

Этот период характеризуется также началом разорений и банкротств, а также полосой злоупотреблений на фондовом рынке. Многие корпоративные бумаги выбрасывались на него без должной регистрации и привлекали внимание обещанием высоких дивидендов. Имели место и откровенные мошенничества, например, такие печально известные учреждения, как «МММ», «Чара-банк», «Нефтьалмазинвест» и др. Все это привело к большим финансовым потерям инвесторов и подрыву доверия ко многим участникам рынка ценных бумаг. В связи с этим в ноябре 1994 г. был издан Указ Президента «О мерах по государственному регулированию рынка ценных бумаг в РФ», который в числе прочих мер по наведению порядка на фондовом рынке утвердил положение «О Федеральной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку при Правительстве РФ», призванной воплощать в жизнь его положения.

Российский рынок корпоративных ценных бумаг к концу рассматриваемого периода стал достаточно глубоко интегрированным в мировую финансовую систему.

Во многом этому способствовала эмиссия **депозитарных расписок** – производных ценных бумаг, выпущенных на бумаги отечественных предприятий и имеющих свободное хождение за рубежом.

Одна из главных причин их появления – определенные трудности в части проведения спекуляций иностранными портфельными инвесторами, связанные с отсутствием в стране четких гарантий при переоформлении прав собственности на приобретенные акции. Выпускались два вида бумаг этого типа – американские депозитарные расписки (АДР), номинированные в долларах и обращавшиеся на рынке США, и глобальные депозитарные расписки (ГДР), обращавшиеся на американском рынке и рынках стран Западной Европы. На американском рынке, например, обращались расписки, выпущенные на акции ТД «ГУМ», «НК ЛУКойл», Инкомбанка и др. Выпуском АДР на акции этих и других учреждений, а также их размещением занимались прошедшие аудит по международным стандартам такие известные корпорации, как РАО «ЕЭС России», ОАО «Ростелеком», ОАО «Мосэнерго», ОАО «Сургутнефтегаз» и др. Выпущенные российскими корпорациями АДР предоставляли их владельцам право на получение дивидендов, позволяли работать на американском рынке при наличии некоторых объективных ограничений.

Период 1993–1997 гг. (особенно 1996–1997 гг.) отличался активным ростом котировок ценных бумаг, увеличением объемов торговли, расширением круга профессиональных участников фондового рынка. Во многом этому способствовали качественное развитие правового обеспечения рынка ценных бумаг, диверсификация видов фондовых инструментов, повышение инвестиционного рейтинга РФ. Значительные финансовые ресурсы отечественных и зарубежных инвесторов были вложены в ценные бумаги российских эмитентов. Начался процесс интеграции российского фондового рынка в мировую финансовую систему.<sup>1</sup>

Мировой финансовый кризис, разразившийся в 1997 году, поразил и молодой рынок ценных бумаг РФ. В результате кризиса произошел отток капитала с отечественного рынка, и снижение цен на ценные бумаги. Падение мировых цен на сырье и снижение золотовалютных резервов потребовали девальвации рубля, стоимость обслуживания госдолга составляла до 20% ВВП, началось бегство отечественных и иностранных инвесторов с рынка государственных ценных бумаг. В августе 1998 г. произошла девальвация рубля, было приостановлено обращение ГКО-ОФЗ, проведена принудительная реструктуризации долгов по ним и трехмесячная отсрочка погашения внутренней задолженности российских банков (дефолт). В результате рынок ценных бумаг утратил свою ликвидность, а РФ – инвестиционную привлекательность. Инвесторы несли убытки, рухнула банковская система, снизились масштабы деловой активности в стране, сократилось число профессиональных участников рынка ценных бумаг. Активизации рынка отчасти способствовала эмиссия ценных бумаг Банка России – бескупонных облигаций («бобров»). Они были привлекательны с точки зрения использования в качестве залога при получении ломбардных кредитов и кредитов «овернайт» у Банка России. До конца 1998 г. было размещено 12 выпусков облигаций Банка России. В январе 1999 г. возобновились торги на рынке ГКО-ОФЗ. Несмотря на негативный опыт, банки вновь покупают ГКО для размещения большой рублевой массы вопреки кредитованию реального сектора экономики. Такую ситуацию можно рассматривать как восстановление рынка государственных ценных бумаг в качестве неинфляционного источника покрытия бюджетного дефицита.

Последние годы в РФ происходит увеличение объемов банковских операций с ценными бумагами. Расширяется привлечение ресурсов на долгосрочной основе. Быстрыми темпами развивается вторичный рынок корпоративных ценных бумаг, но остается ограниченным инструментарий российского рынка ценных бумаг. Ликвидными могут считаться только бумаги только 5–7 российских компаний. Основным направлением развития рынка ценных бумаг является расширение количества обращающихся инструмен-

<sup>1</sup> Рынок ценных бумаг / Под ред. Е.Ф. Жукова. – М.: ЮНИТИ, 2004. – С. 294–296.

тов, для чего необходимо: расширить операции кредитования под залог ценных бумаг (РЕПО); увеличивать объемы торгов инвестиционными паями (ПИФ-ов) и ипотечными ценными бумагами; организовать международный сектор рынка ценных бумаг; использовать прогрессивные технологии в системе фондовой торговли (internet) и др. Важным для возрождения и активизации рынка является преодоление синдрома недоверия инвесторов, особенно граждан к рынку ценных бумаг.

Для упорядочения деятельности на рынке ценных бумаг всех его участников и операций между ними со стороны организаций, уполномоченных обществом на эти действия, осуществляется его государственное регулирование.

Регулирование рынка ценных бумаг охватывает:

- государственное регулирование;
- регулирование со стороны профессиональных участников рынка ценных бумаг или саморегулирование рынка;
- общественное регулирование, или регулирование через общественное мнение.

Регулирование рынка ценных бумаг нацелено на:

- поддержание порядка на рынке, создание нормальных условий для работы всех участников рынка;
- защиту участников рынка от недобросовестности и мошенничества отдельных лиц или организаций, от преступных организаций;
- обеспечение свободного и открытого процесса ценообразования на ценные бумаги на основе спроса и предложения;
- создание эффективного рынка, на котором всегда имеются стимулы для предпринимательской деятельности, а каждый риск адекватно вознаграждается;
- формирование новых рынков, поддержку необходимых обществу рынков и рыночных структур, рыночных начинаний и нововведений;
- достижение каких-либо общественных результатов (например, повышение темпов роста экономики, снижение уровня безработицы и т.д.).

Процесс регулирования на рынке ценных бумаг включает в себя:

- создание нормативной базы функционирования рынка – разработку законов, постановлений, инструкций, правил, методических положений и других нормативных актов, которые ставят функционирование рынка на общепризнанную и всеми соблюдаемую основу;
- отбор профессиональных участников рынка, соответствующих определенным требованиям по знаниям, опыту и капиталу;
- контроль за выполнением всеми участниками рынка установленных норм и правил функционирования рынка;
- систему санкций за отклонение от норм и правил, установленных на рынке.

Принципы регулирования российского рынка ценных бумаг зависят от существующих в стране политических и экономических условий и при этом отражают проверенную временем историческую практику мирового рынка ценных бумаг.

Основными принципами регулирования являются:

- разделение подходов в регулировании отношений между эмитентом и инвестором, с одной стороны, и участниками рынка – с другой;
- выделение из всех видов ценных бумаг так называемых инвестиционных, выпускаемых массово, сериями, рынок которых может быть быстро организован;

- максимально широкое использование процедур раскрытия информации обо всех участниках рынка – эмитентах, крупных инвесторах и профессиональных участниках;
- обеспечение конкуренции как механизма объективного повышения качества услуг и снижения их;
- разделение полномочий между регулирующими органами;
- обеспечение гласности нормотворчества и др.

Большинство этих задач в настоящее время еще не решено, либо находятся в стадии проработки<sup>1</sup>.

Государственное регулирование рынка ценных бумаг осуществляется путем:

- установления обязательных требований к деятельности эмитентов, профессиональных участников рынка ценных бумаг и ее стандартов;
- государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг и проспектов ценных бумаг и контроля за соблюдением эмитентами условий и обязательств, предусмотренных в них;
- лицензирования деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг;
- создания системы защиты прав владельцев и контроля за соблюдением их прав эмитентами и профессиональными участниками рынка ценных бумаг;
- запрещения и пресечения деятельности лиц, осуществляющих предпринимательскую деятельность на рынке ценных бумаг без соответствующей лицензии.

Представительные органы государственной власти и органы местного самоуправления устанавливают предельные объемы эмиссии ценных бумаг, эмитируемых органами власти соответствующего уровня.

#### Вопросы для самопроверки темы 4:

1. В чем состоит предназначение рынка ценных бумаг?
2. Какова роль фондовой биржи в организации обращения ценных бумаг?
3. Какие виды ценных бумаг существуют?
4. Какие факторы влияют на курс акций?
5. Каков порядок эмиссии ценных бумаг?
6. Что представляет собой вторичный рынок ценных бумаг?
7. Каковы основные особенности российского рынка ценных бумаг?
8. Как осуществляется государственное регулирование рынка ценных бумаг?

#### Тест

1. *Акция не содержит информации о:*
  - а) дате выпуска и виде акций;
  - б) наименовании и номинальной стоимости;
  - в) акционерном обществе и его местонахождении;
  - г) сроке действия.

<sup>1</sup> Рынок ценных бумаг / Под ред. Е.Ф. Жукова. – М.: ЮНИТИ, 2004. – С. 376.

2. **Фондовые биржи в РФ создаются в форме:**
  - а) союза, ассоциации;
  - б) акционерного общества, некоммерческого партнерства;
  - в) потребительского кооператива, производственного кооператива;
  - г) фондов, учреждений.
  
3. **Целью деятельности фондовых бирж является:**
  - а) получение прибыли;
  - б) создание условий для обращения ценных бумаг;
  - в) разработка и реализация финансовой политики государства;
  - г) формирование основного и оборотного капитала предприятий.
  
4. **Обязательная проверка ценных бумаг на фондовой бирже с целью их допуска к торгам и включения в котировальный список называется:**
  - а) факторинг;
  - б) листинг;
  - в) лизинг;
  - г) эквайринг.
  
5. **Биржевые индексы Доу-Джонса, Никей, РТС и др. отражают:**
  - а) ставку рефинансирования;
  - б) уровень инфляции;
  - в) курсовую стоимость акций;
  - г) темпы роста ВВП.
  
6. **Сделки с ценными бумагами на фондовой бирже по срокам проведения подразделяются на:**
  - а) основные и оборотные;
  - б) дебетовые и кредитовые;
  - в) кассовые и срочные;
  - г) текущие и капитальные.
  
7. **Ценная бумага, закрепляющая права владельца на получение части прибыли акционерного общества, на участие в его управлении и на часть имущества, называется:**
  - а) облигация;
  - б) акция;
  - в) варрант;
  - г) коносамент.
  
8. **Ценная бумага, предоставляющая ее держателю право на получение номинальной стоимости и зафиксированного в ней процента, называется:**
  - а) облигация;
  - б) акция;
  - в) варрант;
  - г) коносамент.



## ТЕМА 5

---

### Страхование

Изучив тему 5, студент должен

**знать:**

- а) причины возникновения и развития страхования;
- б) сущность и роль страхования в воспроизводстве процессе;
- в) классификацию страхования по видам страховой деятельности;
- г) правовые основы организации страхового дела в РФ;
- д) перспективы развития страхового рынка в РФ;

**уметь:**

- а) на основании имеющейся информации анализировать состояние страхового рынка в РФ;
- б) формулировать основные положения договора страхования;
- в) обосновать необходимость функционирования страхового рынка в РФ;
- г) определять тенденции развития страхового рынка.

Экономическая сущность страхования, его функции (рисковая, предупредительная, сберегательная, контрольная). Необходимость, причины возникновения и развития страхования. Страховые фонды и резервы, источники формирования. Формы страхования (обязательное и добровольное). Виды (отрасли) страхования (личное, имущественное, ответственности). Участники страховых отношений (страхователи, страховщики и др.). Правовое регулирование страховых отношений в РФ. Понятие страхового рынка, его объекты и субъекта. Особенности становления страхового рынка в РФ. Стратегия развития страхования в РФ. Отрасли страхования.

*Целью изучения темы 5* является формирование у студентов представлений об основах организации страховой деятельности, ее правовом обеспечении, особенностях становления и функционирования рынка страховых услуг в России.

*При изучении темы 5 необходимо использовать следующую литературу:*

1. Финансово-кредитный энциклопедический словарь / Под ред. Грязновой А.Г. – М.: Финансы и статистика, 2002.
2. Гомелля В.Б. Основы страхового дела. – М.: Соминтэк, 1998. – С. 3–37, 64–77, 79–122, 142–158, 183–286.
3. Никулина Н.Н., Березина С.В. Страхование. Теория и практика. – М.: ЮНИТИ Д
4. на, 2007. – С. 6–44, 154–183.
5. Общая теория финансов / Под ред. Л.А. Дробозиной. – М.: ЮНИТИ, 1995. – С. 187–199.
6. Страховое дело / Под ред. Л.И. Рейтмана. – М.: 1992. – С. 6–23; 39–46.
7. Финансы / Под ред. В.М. Родионовой – М.: Финансы и статистика, 1994. – С. 167–218.
8. Шахов В.В. Страхование. – М.: ЮНИТИ, 1997. С. 5–23; 36–74; 120–184; 286–306.
9. Шуляк П.Н., Белотелова Н.П. Финансы. – М.: 2000. – С. 281–392.
10. Финансы. Денежное обращение. Кредит / Под ред. Г.Б. Поляка – М.: ЮНИТИ, 2003. – С. 327–341.
11. Финансы и кредит / Под ред. О.И.Лаврушина. – М.: Кнорус, 2008. – С. 179–208.
12. Финансы / Под ред. Г.Б. Поляка. – М.: ЮНИТИ, 2008. – С. 483–495.

*При изучении темы 5 необходимо акцентировать внимание на следующих понятиях:* страхование, страховой рынок, страховая услуга, страховая защита, формы страхования, договор страхования, страховой тариф, страховой взнос, страховой случай, страховой риск, страховой полис.

## **5.1. Экономическая сущность и функции страхования**

Страхование как система защиты имущественных интересов граждан, организаций и государства является необходимым элементом социально-экономической системы общества.

Страхование предоставляет гарантии восстановления нарушенных имущественных интересов в случае непредвиденных природных, техногенных и иных явлений, оказывает позитивное влияние на укрепление финансов государства. Оно не только освобождает бюджет от расходов на возмещение убытков при наступлении страховых случаев, но и является одним из наиболее стабильных источников долгосрочных инвестиций<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> Основные направления развития национальной системы страхования в РФ в 1998–2000 годах (Одобрены постановлением Правительства РФ от 1 октября 1998 г. №1139).

Непредвиденные события могут вторгаться в общественное производство на любой его стадии. Крупные стихийные бедствия нарушают процесс воспроизводства. Страхование компенсирует ущерб в денежной форме, но не возмещает утраченных товарно-материальных ценностей и тем самым не может полностью устранить нарушения в ходе воспроизводственного процесса. Тем не менее, оно позволяет уменьшить зависимость общественного производства от стихийных бедствий и несчастных случаев и представляет собой выработанный обществом в ходе исторического развития специальный социально-экономический механизм для борьбы с нарушениями.

В западной экономической науке страхование определяется как регулятор общественного производства, обеспечивающий динамическую стабильность системы хозяйства путем выравнивания возникающих отклонений.

**Страхование** представляет собой экономические отношения по созданию специальных денежных фондов из взносов физических и юридических лиц и последующему использованию этих фондов для возмещения тем же или другим ущерба (вреда) при наступлении различных неблагоприятных событий в их жизни и деятельности<sup>1</sup>.

Страхование является экономической категорией, составной частью финансов. В отличие от финансов, связанных с распределением и перераспределением стоимости, страхование охватывает только сферу перераспределительных отношений. Сущность страхования раскрывается в его *функциях*. Они позволяют выявить особенности страхования как элемента финансовой системы. Главной определяющей функцией страхования является *рисковая*. Риск, как вероятность ущерба, непосредственно связан с основным назначением страхования по оказанию денежной помощи пострадавшим. Страхование выполняет и *предупредительную* функцию, связанную с использованием части средств страхового фонда на уменьшение степени и последствий страхового риска. *Сберегательно-накопительная* функция проявляется в обеспечении страхователям сбережений, восстановления в застрахованных размерах имущества, доходов и прочих интересов. *Контрольная* функция страхования выражает свойства этой категории к строго целевому формированию и использованию средств страхового фонда.

Характерными чертами страхования являются:

- целевое назначение аккумулируемых средств, расходуемых лишь на покрытие потерь (предоставление помощи) в заранее оговоренных случаях;
- вероятностный характер отношений, поскольку заранее неизвестно, когда наступит страховое событие, какова будет его сила и кого из страхователей оно затронет;
- особая возвратность средств, т.к. они предназначены для выплаты всей совокупности страхователей (но не каждому страхователю в отдельности).

Суть страхования, выражающаяся в распределении убытков, характеризуется широким спектром распределительных отношений. Страхование проводится в основном в денежной форме, хотя на ранних стадиях развития оно имело натуральную форму.

Основными участниками страхования являются две стороны:

- 1) организация, ведающая созданием и использованием фонда, – *страховщик*;
- 2) юридические или физические лица, вносящие в фонд установленные платежи, – *страхователи*.

<sup>1</sup> Финансово-кредитный энциклопедический словарь / Под ред. А.Г. Грязновой. – М.: Финансы и статистика, 2002.

Участники страховых отношений осуществляют страховую деятельность (страховое дело) по оказанию услуг, связанных со страхованием, с перестрахованием.

Целью организации страхового дела является обеспечение защиты имущественных интересов физических и юридических лиц при наступлении страховых случаев.

Задачами организации страхового дела являются:

- проведение единой государственной политики в сфере страхования;
- установление принципов страхования и формирование механизмов страхования, обеспечивающих экономическую безопасность граждан и хозяйствующих субъектов на территории страны.

Субъекты страхового дела в целях координации своей деятельности, представления и защиты общих интересов своих членов могут образовывать союзы, ассоциации и иные объединения.

Страховщики могут совместно действовать без образования юридического лица в целях обеспечения финансовой устойчивости страховых операций по отдельным видам страхования на основании договора простого товарищества (договора о совместной деятельности), создавая страховые и перестраховочные пулы<sup>1</sup>.

В страховании используются специальные понятия и термины, такие как *денежная и страховая премия, страховая выплата, страховая сумма, сострахование, перестрахование* и др.

Денежная сумма, установленная законом и определенная договором страхования, исходя из которой устанавливаются размер страховой премии (страховых взносов) и размер страховой выплаты при наступлении страхового случая, называется **страховой суммой**.

При осуществлении страхования имущества она не может превышать его действительную стоимость (страховую стоимость) на момент заключения договора страхования.

Денежная сумма, установленная законом или договором страхования и выплачиваемая страховщиком страхователю, застрахованному лицу, выгодоприобретателю при наступлении страхового случая, называется **страховой выплатой**.

**Страховая премия** (страховые взносы) уплачивается страхователем. Ставка страховой премии с единицы страховой суммы с учетом объекта страхования и характера страхового риска называется **страховым тарифом**.

Страхование одного и того же объекта страхования несколькими страховщиками по одному договору страхования представляет собой **сострахование**.

Деятельность по защите одним страховщиком (перестраховщиком) имущественных интересов другого страховщика (перестрахователя), связанных с принятым последним по договору страхования (основному договору) обязательств по страховой выплате, называется **перестрахованием**<sup>2</sup>.

## 5.2. Причины возникновения и развития страхования. Исторические типы страхования

Первоначально страховые отношения возникли в связи с различными неблагоприятными явлениями природного характера. По мере развития общества страхование распространилось на события, обусловленные производственной деятельностью людей, развитием техники, технологии, транспортных средств и т.д.

<sup>1</sup> Федеральный закон РФ от 27 ноября 1992 г. №4015-1 «Об организации страхового дела в Российской Федерации».

<sup>2</sup> Там же.

Сущность страхования наиболее явно выражается в его исторически первоначальной раскладочной системе. Ее исходным моментом было не формирование фонда, а возникновение убытка у одного или нескольких владельцев имущества. Убыток пострадавшим лицам покрывался за счет последующего сбора денег с других лиц, т.е. осуществлялось коллективное распределение (раскладка) ущерба. Эта система была эффективной лишь при небольших убытках и использовалась среди лиц, связанных между собой совместной деятельностью. Упоминания о такой системе относятся к глубокой древности и связаны с торговыми караванами (Вавилония, Палестина, Финикия, Древняя Греция). В VIII-IX вв. н.э. при организации гильдейской и цеховой взаимопомощи происходит постепенный переход к системе страхования, базирующейся на предварительном внесении страховых платежей и возмещении ущерба за счет созданного фонда. Постепенно страхование становится не только методом организации взаимопомощи, но и сферой предпринимательской деятельности, которая особенно утвердилась с созданием акционерных обществ, начиная со 2-й половины XVII в. Проводимое этими обществами страхование стало преобладающим в XIX в.

В России его возникновение и развитие относится к середине XIX в. Хотя элементы страхования можно обнаружить уже в памятнике древне-русского права – «Русской правде».

В 1827 было учреждено Первое Российское, в 1835 – Второе Российское страховые от огня общества, в 1848 – общество «Саламандра». Операции личного страхования осуществляли акционерные общества «Жизнь» (1835) и «Надежда» (1848). Транспортное – Российское транспортное страховое общество (1844). В 1895 г. выделялись Коммерческое, Варшавское, Российский Ллойд, Северное, Якорь, Волга. Крупнейшее страховое общество «Россия» проводило 8 видов страхования по всей империи и имело отделения за границей. В 1913 г. общий объем страховой премии составил 205 млн руб., из них 129 млн руб. приходилось на российские акционерные страховые общества, 12 млн руб. – на иностранные, 15,5 млн руб. – на губернское страхование, в том числе земское.

Накануне Первой мировой войны в России сложился развитый страховой рынок. На нем присутствовали практически все направления страховой защиты, которые использовались в Европе: страхование от огня и других имущественных рисков, транспортное страхование, страхование жизни и от несчастных случаев. Страхование жизни, однако, не имело массового распространения: им было охвачено всего 0,25% всего населения.

После революции 1917 г. система страхования в России претерпела значительные изменения. В условиях социализма главным страховщиком было государство, осуществляющее страхование на основании государственной страховой монополии. Государственная монополия на страхование была заложена декретом СНК РСФСР от 23 марта 1918 г. «Об учреждении государственного контроля над всеми видами страхования, кроме социального», целью которого было недопущение расходования средств не по назначению, устранение конкуренции. Национализация страхования была осуществлена декретом СНР от 28 ноября 1919 г. «Об организации страхового дела в Российской Республике». Все страховые организации подлежали ликвидации, а земские и взаимно-городские объявлялись достоянием государства. В условиях гражданской войны, интервенции, тяжелого экономического положения страны, приведшим к свертыванию товарно-денежных отношений, проведение страхования стало невозможным. Создание системы страхования в дальнейшем происходило в условиях НЭПа. В 1925 г. Положением о государственном страховании в СССР закреплялся принцип единства, предполагавший осуществление страхования одной организацией – Госстрахом СССР.

Считалось, что главным назначением страхования при социализме было обеспечение сохранности социалистической и личной собственности, укрепление материального благосостояния трудящихся и обеспечение непрерывности воспроизводственного процесса. В социалистической экономике государственное страхование осуществлялось

двумя страховыми организациями, являвшимися государственными учреждениями, – Ингосстрахом и Госстрахом СССР.

Государственная монополия в области страхования прекратилась с принятием в мае 1988 г. Закона «О кооперации», предусматривающего создание кооперативами собственных страховых организации и самостоятельного определения условий, порядка и видов страхования. С этого момента в России началось активное создание страховых обществ, осуществлявших страхование во всех секторах складывающегося рынка.

### **5.3. Формы и виды страхования. Участники страхового процесса**

На современном этапе страхование может быть классифицировано по нескольким признакам:

- 1) *По сферам:* некоммерческое (социальное страхование, обязательное медицинское страхование и взаимное страхование) и коммерческое (первичное страхование, со-страхование и перестрахование). Каждая сфера регулируется своим законодательством. Отношения в сфере коммерческого страхования в России определяются Законом «Об организации страхового дела в РФ» и гл. 48 «Страхование» ГК РФ.
- 2) *По отраслям:* личное, имущественное и ответственности. Страхование охватывает как общие, так и специфические риски, простирается на присущие каждой отрасли материальные ценности и отношения людей. В связи с этим сложилась своего рода «производственная» классификация: страхование авиационное, автотранспортное, морское, сельскохозяйственное, промышленное, инвестиций, банковских рисков и т.д.
- 3) *По видам рисков,* которые не связаны с отраслями производственной деятельности. Например, страхование огневых рисков, атомных рисков, экологических рисков и др. Страхование неразрывно связано с риском. Характер и степень вероятности риска существенно различаются.
- 4) *По формам проведения* выделяют обязательное страхование, осуществляемое на основе законодательства, и добровольное, базирующееся на договорных отношениях между страховщиками и страхователями.
- 5) *В зависимости от характера договоров и состава их участников* различают: коллективное (групповое) страхование и индивидуальное.

В законе РФ от 27 ноября 1992 г. №4015-1 «Об организации страхового дела в РФ» установлена следующая классификация видов страхования, осуществляемых на территории РФ:

- страхование жизни на случай смерти, дожития до определенного возраста или срока либо наступления иного события;
- пенсионное страхование;
- страхование жизни с условием периодических страховых выплат (ренды, аннуитетов) и (или) с участием страхователя в инвестиционном доходе страховщика;
- страхование от несчастных случаев и болезней;
- медицинское страхование;
- страхование средств наземного транспорта (за исключением средств железнодорожного транспорта);
- страхование средств железнодорожного транспорта;
- страхование средств воздушного транспорта;
- страхование средств водного транспорта;

- страхование грузов;
- сельскохозяйственное страхование (страхование урожая, сельскохозяйственных культур, многолетних насаждений, животных);
- страхование имущества юридических лиц, за исключением транспортных средств и сельскохозяйственного страхования;
- страхование имущества граждан, за исключением транспортных средств;
- страхование гражданской ответственности владельцев автотранспортных средств;
- страхование гражданской ответственности владельцев средств воздушного транспорта;
- страхование гражданской ответственности владельцев средств водного транспорта;
- страхование гражданской ответственности владельцев средств железнодорожного транспорта;
- страхование гражданской ответственности организаций, эксплуатирующих опасные объекты;
- страхование гражданской ответственности за причинение вреда вследствие недостатков товаров, работ, услуг;
- страхование гражданской ответственности за причинение вреда третьим лицам;
- страхование гражданской ответственности за неисполнение или ненадлежащее исполнение обязательств по договору;
- страхование предпринимательских рисков;
- страхование финансовых рисков.

*Участниками страховых отношений являются:*

- 1) страхователи, застрахованные лица, выгодоприобретатели;
- 2) страховые организации;
- 3) общества взаимного страхования;
- 4) страховые агенты;
- 5) страховые брокеры;
- 6) страховые актуарии;
- 7) федеральный орган исполнительной власти, к компетенции которого относится осуществление государственного надзора за деятельностью субъектов страхового дела (в настоящее время действует Федеральная служба страхового надзора).

Страховые организации, общества взаимного страхования, страховые брокеры и страховые актуарии являются субъектами страхового дела. Деятельность субъектов страхового дела подлежит лицензированию, за исключением деятельности страховых актуариев, которые подлежат аттестации. Сведения о субъектах страхового дела вносятся в единый государственный реестр субъектов страхового дела в порядке, установленном органом страхового надзора. Наименование (фирменное наименование) субъекта страхового дела – юридического лица – должно содержать слова, указывающие на осуществляемый вид деятельности: «страхование», «перестрахование», «взаимное страхование», «страховой брокер» или производные от таких слов и словосочетаний.

Субъекты страхового дела обязаны:

- представлять установленную отчетность о своей деятельности, информацию о своем финансовом положении;
- соблюдать требования страхового законодательства и исполнять предписания органа страхового надзора об устранении нарушений страхового законодательства;
- представлять по запросам органа страхового надзора информацию, необходимую для осуществления им страхового надзора (за исключением информации, составляющей банковскую тайну).

**Страхователями** признаются юридические лица и дееспособные физические лица, заключившие договор страхования со страховщиком.

**Страховщики** – юридические лица, созданные в соответствии с законодательством РФ для осуществления страхования, перестрахования, взаимного страхования и получившие лицензии в установленном порядке.

Страховщики осуществляют оценку страхового риска, получают страховые премии (страховые взносы), формируют страховые резервы, инвестируют активы, определяют размер убытков или ущерба, производят страховые выплаты, осуществляют иные связанные с исполнением обязательств по договору страхования действия.

Юридические и физические лица для страховой защиты своих имущественных интересов могут создавать *общества взаимного страхования*.

**Страховыми агентами** могут быть граждане РФ, осуществляющие свою деятельность на основании гражданско-правового договора, или российские юридические лица (коммерческие организации), представляющие страховщика в отношениях со страхователем по поручению страховщика в соответствии с предоставленными полномочиями.

**Страховыми брокерами** являются граждане РФ, зарегистрированные в установленном законодательством РФ порядке в качестве индивидуальных предпринимателей, или российские юридические лица (коммерческие организации), представляющие страхователя в отношениях со страховщиком по поручению страхователя или осуществляющие от своего имени посредническую деятельность по оказанию услуг, связанных с заключением договоров страхования или договоров перестрахования.

Функции **страховых актуариев** выполняют граждане РФ, имеющие квалификационный аттестат и осуществляющие на основании трудового договора или гражданско-правового договора со страховщиком деятельность по расчетам страховых тарифов, страховых резервов страховщика, оценке его инвестиционных проектов с использованием актуарных расчетов. Страховщики по итогам каждого финансового года обязаны проводить актуарную оценку принятых страховых обязательств (страховых резервов). Результаты актуарной оценки должны отражаться в соответствующем заключении, представляемом в орган страхового надзора в установленном им порядке.

*Государственный надзор за деятельностью субъектов страхового дела* осуществляется в целях соблюдения ими страхового законодательства, предупреждения и пресечения нарушений участниками отношений, обеспечения защиты прав и законных интересов страхователей, иных заинтересованных лиц и государства, эффективного развития страхового дела. Он осуществляется органом страхового надзора на принципах законности, гласности и организационного единства.

В РФ органом страхового надзора является Федеральная служба страхового надзора. Страховой надзор включает:

- 1) лицензирование деятельности субъектов страхового дела, аттестацию страховых актуариев и ведение единого государственного реестра субъектов страхового дела, реестра объединений субъектов страхового дела;
- 2) контроль за соблюдением страхового законодательства, в том числе путем проведения на местах проверок деятельности субъектов страхового дела, и достоверности представляемой ими отчетности, а также за обеспечением страховщиками их финансовой устойчивости и платежеспособности;
- 3) выдачу в течение 30 дней в предусмотренных случаях разрешений на увеличение размеров уставных капиталов страховых организаций за счет средств иностранных



инвесторов, на совершение с участием иностранных инвесторов сделок по отчуждению акций (долей в уставных капиталах) страховых организаций, на открытие представительств иностранных страховых, перестраховочных, брокерских и иных организаций, осуществляющих деятельность в сфере страхового дела, а также на открытие филиалов страховщиков с иностранными инвестициями<sup>1</sup>.

#### 5.4. Страховой рынок в РФ, его особенности и направления развития

Неотъемлемым элементом финансового рынка является страховой, на котором продаются и покупаются страховые услуги. В условиях рынка страховая услуга становится товаром.

Под **страховой услугой** понимается целесообразный вид деятельности, направленный на удовлетворение потребностей общества в страховании, в результате которого не создается материально-вещественный продукт.

Страховой рынок РФ находится на стадии формирования. Важными проблемами его становления остаются:

- необходимость создания крупных страховых компаний, способных адаптироваться к динамично меняющейся конъюнктуре рынка и оказывать страховые услуги, отвечающие мировым стандартам;
- недостаточные финансовые возможности национальных страховых компаний по покрытию крупных убытков;
- неплатежеспособность отдельных страховых компаний, подрывающая доверие к другим страховщикам и дискредитирующая национальное страхование в целом;
- монополизация секторов страхового рынка;
- незначительное число страховых продуктов;
- серьезные трудности с обеспечением профессионально подготовленными кадрами, отвечающими современным требованиям ведения страховых операций;
- ограниченность мер стимулирования населения и предприятий к более широкому использованию возможностей страхования для защиты своих имущественных интересов;
- несовершенство страхового законодательства.

Главной целью страхования является создание эффективной системы страховой защиты имущественных интересов граждан и юридических лиц в РФ, обеспечивающей:

- реальную компенсацию убытков (ущерба, вреда), причиняемых в результате непредвиденных природных явлений, техногенных аварий и катастроф и негативных социальных обстоятельств, за счет резервов страховых организаций при снижении нагрузки на бюджет;
- формирование необходимой для экономического роста надежной и устойчивой хозяйственной среды;
- максимальное использование страхования как источника инвестиционных ресурсов.

<sup>1</sup> Федеральный закон РФ от 27 ноября 1992 г. №4015-1 «Об организации страхового дела в РФ».

Для достижения указанных целей необходимо:

- обеспечение надежности и финансовой устойчивости системы страхования;
- проведение активной структурной политики на рынке страховых услуг;
- повышение эффективности государственного регулирования страховой деятельности;
- развитие взаимоотношений российского и международного страховых рынков;
- совершенствование нормативной базы страховой деятельности.

Создание равных условий для осуществления деятельности всеми страховыми организациями на территории РФ также повисит эффективность его функционирования, для чего необходимо обеспечить:

- усиление контроля за действиями органов государственной власти всех уровней, ограничивающих конкуренцию на рынке страховых услуг;
- отработку системы проведения открытых конкурсов страховых организаций, привлекаемых для осуществления страхования за счет бюджетных средств;
- осуществление мониторинга деятельности страховых организаций, занимающих доминирующее положение и препятствующих доступу на рынок других страховых организаций;
- государственный контроль за концентрацией капитала на рынке страховых услуг;
- совершенствование форм статистического учета и отчетности страховых организаций, в том числе с целью проведения анализа конкурентной среды на федеральном и региональном рынках страховых услуг и определения доминирующего положения страховых организаций на таких рынках.

Важным условием конкуренции на рынках финансовых услуг должно стать исключение государственного участия в уставных капиталах страховщиков<sup>1</sup>.

Несмотря на существующие проблемы, страховой рынок России динамично развивается, и в 2007 г. он составил 4,0% от ВВП.

На страховом рынке РФ было зарегистрировано на 30.06. 2007 г. – 911 страховых организаций.

За первое полугодие 2007 г. сумма страховых премий и страховых выплат составила 282,6 и 219,3 млрд. руб. или 127,9 и 142,2% по сравнению с 2006 г.

Развитие обязательного и добровольного страхования привело к значительному увеличению объемов страховых операций. В связи с этим повысилась ответственность страховых организаций за исполнение принятых обязательств по договорам страхования. Такое положение потребовало принятия законодательных мер, направленных на увеличение минимального размера уставного капитала страховщиков. В соответствии с законодательством Российской Федерации до 1 июля 2007 г. страховые организации должны увеличить размер уставного капитала до 60 млн. рублей для страхования жизни, до 30 млн рублей - для иных видов страхования, до 120 млн рублей – для перестрахования.

Увеличение собственного капитала повысит финансовую устойчивость страховых организаций, позволит им увеличить объем операций страхования и, следовательно, размер своих инвестиционных ресурсов.

Для обеспечения развития страхового сектора в среднесрочной перспективе необходимо решить следующие задачи:

а) развитие системы обязательного страхования гражданской ответственности владельцев транспортных средств:

---

<sup>1</sup> Концепция развития страхования в РФ (одобрена распоряжением Правительства РФ от 25 сентября 2002 г. №1361-р).

- закрепление возможности оформления документов для осуществления страховой выплаты без обращения в органы Государственной инспекции безопасности дорожного движения;
  - установление права потерпевшего обращаться с требованием о страховой выплате непосредственно к страховщику, с которым заключен договор обязательного страхования гражданской ответственности;
- б) реализация положений Закона Российской Федерации «Об организации страхового дела в Российской Федерации», касающихся:
- лицензирования субъектов страхового дела;
  - развития института страховых актуариев;
  - специализации страховых организаций на осуществляющих личное страхование, в том числе страхование жизни;
  - разработки подзаконных нормативных правовых актов, регулирующих деятельность и финансовую устойчивость субъектов страхового дела;
- в) упорядочение введения обязательных видов страхования:
- унификация положений в законодательстве Российской Федерации, касающихся обязательного страхования, и приведение их в соответствие с требованиями Закона Российской Федерации «Об организации страхового дела в Российской Федерации»;
  - реформирование системы обязательного медицинского страхования;
  - развитие видов обязательного страхования ответственности определенных категорий лиц;
- г) повышение капитализации страхового рынка:
- стимулирование консолидации субъектов страхового дела;
  - разработка мер по развитию сострахования, взаимного страхования и перестрахования;
- д) совершенствование надзора за деятельностью субъектов страхового дела;
- е) внесение в законодательство Российской Федерации изменений в части унификации требований по размещению средств страховых резервов с требованиями по размещению средств иными институциональными инвесторами.

Проблема развития рынка страхования тесно связана с проблемой регулирования инвестиционной деятельности страховых компаний. Для стимулирования деятельности по инвестированию страховых резервов необходимо усовершенствовать на законодательном уровне регулирование в части унификации требований, касающихся размещения страховых резервов и инвестирования средств институциональными инвесторами иных категорий. Также необходимо принятие Правительством РФ нормативных правовых актов, направленных на стимулирование роста капитализации и финансовой устойчивости страховых организаций.

Кроме того, для развития страховой отрасли следует осуществлять мероприятия по следующим направлениям:

- развитие добровольных форм страхования;
- повышение емкости страхового рынка и уровня капитализации страховых компаний;
- повышение прозрачности страхового бизнеса, в том числе доступности информации о страховых операциях и показателях деятельности страховых компаний;
- предоставление российскими страховыми компаниями комплексной, надежной и доступной страховой защиты предприятиям и гражданам;
- расширение использования механизмов страхования для снижения нагрузки на бюджеты всех уровней.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Программа социально-экономического развития Российской Федерации на среднесрочную перспективу (2006–2008 годы). Утверждена распоряжением Правительства РФ от 19 января 2006 г. №38-р.

## 5.5. Отрасли страхования: имущественное страхование, страхование личности и ответственности

Страхование делится на отдельные отрасли в зависимости объектов страхования, методов расчета тарифов и других условий. Внутри каждой отдельной отрасли страхования различают более мелкие виды страхования.

*Личное страхование* делится на следующие виды страхования:

- страхование жизни на случай смерти, дожития до определенного возраста или срока либо наступления иного события;
- пенсионное страхование;
- страхование жизни с условием периодических страховых выплат (ренты, аннуитетов) и (или) с участием страхователя в инвестиционном доходе страховщика;
- страхование от несчастных случаев и болезней;
- медицинское страхование;

Эти виды страхования тесно связаны с жизненным циклом человека. В юности и в период активной жизни наиболее востребовано страхование от несчастных случаев, в зрелом возрасте – страхование жизни как одна из основ дальнейшего финансового благополучия, в старости – пенсионное страхование. В течение всей жизни – медицинское страхование. Личное страхование выполняет такую важную социальную функцию, как обеспечение сохранения здоровья и накопления средств для поддержания уровня жизни при утрате трудоспособности. Личное страхование, проводимое страховыми компаниями на коммерческих условиях, служит дополнением к государственному социальному страхованию практически во всех странах, хотя их соотношение в разных странах различно.

Под **страхованием жизни** принято понимать предоставление страховщиком в обмен на уплату страховых премий гарантии выплатить определенную сумму денег (страховую сумму) страхователю или указанным им третьим лицам (выгодоприобретателям) в случае смерти страхователя или застрахованного или его дожития до определенного срока.

Страхуемый риск при страховании жизни – это случайное отклонение продолжительности жизни конкретного человека (страхователя или застрахованного) от ее средне-статистического значения. Риском является не сама смерть, а время ее наступления. Поэтому страхуемый риск имеет три вероятностных аспекта:

- вероятность преждевременной смерти в молодом возрасте или ранее средней продолжительности жизни;
- вероятность умереть или выжить в течение определенного периода времени;
- вероятность дожить до глубокой старости, что требует получения регулярных доходов без продолжения трудовой деятельности.

В зависимости от наличия различных критериев определения риска выделяют и различные виды страхования жизни: страхование на случай смерти, страхование на дожитие, страхование ренты.

Страхование жизни осуществляется на следующих принципах.

- страховом интересе;
- участии страхователя в прибыли страховой компании;
- выкупа страхового договора;
- прозрачности.

В российской практике страхования жизни принято выделять следующие типы договоров (полисов) страхования:

- 1) срочное страхование жизни – страхование жизни на случай смерти на определенный срок времени, при котором страховщик, в обмен на уплату страховых премий, обязуется выплатить указанную в договоре страховую сумму в случае смерти застрахованного в течение срока действия договора;
- 2) пожизненное страхование жизни – страхование на случай смерти в течение всей жизни застрахованного, при котором страховщик, в обмен на уплату страховых премий, обязуется выплатить страховую сумму в случае смерти застрахованного, когда бы она ни произошла;
- 3) смешанное страхование жизни – страхование и на случай смерти, и на дожитие в течение определенного периода времени, при котором страховщик обязуется выплатить страховую сумму как в случае смерти застрахованного, если она наступает до истечения срока действия договора, так и по истечении срока действия договора, если застрахованный остается жив;
- 4) комбинированное страхование жизни, при котором страховщик в дополнение к смешанному страхованию жизни за уплату дополнительной премии принимает на себя ответственность страховых выплат по несчастным случаям, происшедшим со страхователем или застрахованным. При страховании жизни неопределенность связана со случайным характером продолжительности индивидуальной человеческой жизни. Поэтому страховщики должны располагать показателями, которые позволяют им оценить риск смерти или дожития до определенного срока для лиц различного возраста и пола. В качестве основного источника подобного рода данных служат таблицы смертности, которые составляются государственными органами статистики с определенной периодичностью на основе информации, собираемой в результате переписи населения.

К личному страхованию относится пенсионное страхование, страхование от несчастных случаев, обязательное страхование от несчастных случаев на производстве, страхование пассажиров, перевозимых воздушным, железнодорожным, водным и автомобильным транспортом по междугородным и туристическим маршрутам, добровольное медицинское страхование, страхование граждан, выезжающих за рубеж, страхование неотложной помощи и др.

Под **имущественным страхованием** подразумевается процесс составления и исполнения договоров, в которых страховщик за определенную премию обязуется при наступлении страхового события возместить страхователю или другому лицу, в чью пользу заключен договор, убытки, причиненные застрахованному имуществу или иным имущественным интересам страхователя.

Законодательно определены следующие виды имущественного страхования:

- страхование средств наземного транспорта (за исключением средств железнодорожного транспорта);
- страхование средств железнодорожного транспорта;
- страхование средств воздушного транспорта;
- страхование средств водного транспорта;
- страхование грузов;
- сельскохозяйственное страхование (страхование урожая, сельскохозяйственных культур, многолетних насаждений, животных);
- страхование имущества юридических лиц, за исключением транспортных средств и сельскохозяйственного страхования;
- страхование имущества граждан, за исключением транспортных средств.

Под имуществом понимается совокупность материальных объектов или вещей, которыми владеет, пользуется и распоряжается их собственник либо его доверенное лицо. Имущество лица или организации может включать: землю, здания, мебель, банковские счета, одежду, промышленные акции, содержимое холодильника, авторские права на написанные произведения, автомобиль, патенты на изобретения и многие другие вещи. Риск утраты дохода, который владелец извлекает из этого владения, также может быть застрахован. Страховой защитой могут быть обеспечены имущественные права и иные объекты гражданских прав.

Имущественное страхование направлено на возмещение ущерба, под которым подразумевается, что страхователь после наступления страхового случая должен быть поставлен в такое же финансовое положение, в котором он находился непосредственно перед ним. В этой связи становится актуальной проблема оценки стоимости страхуемого имущества и определения страховой суммы. Существуют такие виды стоимостной оценки, как: первоначальная, восстановительная, остаточная, балансовая, рыночная.

К имущественному страхованию относятся страхование транспортных средств (автомобилей, воздушных и морских судов), грузов, животных, ракетно-космических рисков, урожая, посевов, огневое страхование, страхование от кражи, страхование прав собственности и иных вещных прав, страхование технических рисков, жилищное страхование и др.

Одной из отраслей страхования является **страхование гражданско-правовой ответственности**, под которым понимается способ принудительного воздействия на нарушителя гражданских прав путем применения санкций имущественного характера, направленных на восстановление имущественного положения потерпевшего.

Она наступает в результате нарушения имущественных и личных неимущественных прав граждан и организаций (незаконного владения, нарушения договора, неумышленного причинения вреда и т.д.), а также и государства, например, при причинении вреда окружающей среде. Данный вид ответственности влечет за собой только имущественные меры к виновному и ее основная цель – компенсация вреда или ущерба, причиненного потерпевшему.

Страхование ответственности тесно связано с имущественным страхованием, поскольку большинство видов ответственности связано с использованием или распоряжением имуществом. Однако оно отличается от него тем, что при имущественном страховании страхуется заранее определенная вещь или собственность на заранее определенную сумму, а при страховании ответственности объектом защиты являются не заранее определенные какие-либо имущественные блага, а средства страхователя в целом. Страхование ответственности отличается и от личного страхования, которое проводится на случай наступления определенных событий, связанных с жизнью и трудоспособностью. Личное страхование – это, большей частью, страхование суммы, а страхование ответственности – страхование ущерба.

Существуют следующие виды страхования ответственности:

- страхование гражданской ответственности владельцев автотранспортных средств;
- страхование гражданской ответственности владельцев средств воздушного транспорта;
- страхование гражданской ответственности владельцев средств водного транспорта;
- страхование гражданской ответственности владельцев средств железнодорожного транспорта;

- страхование гражданской ответственности организаций, эксплуатирующих опасные объекты;
- страхование гражданской ответственности за причинение вреда вследствие недостатков товаров, работ, услуг;
- страхование гражданской ответственности за причинение вреда третьим лицам;
- страхование гражданской ответственности за неисполнение или ненадлежащее исполнение обязательств по договору.

*Страхование предпринимательских рисков* обычно направлено на страхование рисков убытков, дополнительных расходов и неполучения ожидаемых доходов от предпринимательской деятельности из-за нарушения обязательств контрагентами и/или изменений условий этой деятельности по независящим от предпринимателя обстоятельствам.

Объектом страхования являются материальные интересы страхователя, связанные с осуществлением предпринимательской деятельности для получения прибыли. Страховую сумму по договорам страхования предпринимательских рисков обычно устанавливают в пределах финансовых вложений в предпринимательскую деятельность, а тарифы зависят от вида этой деятельности и могут достигать 15–20% страховой суммы. Страхователь предъявляет свидетельства о своей регистрации, лицензии, патенты и подробные сведения об ожидаемых условиях предпринимательской деятельности, доходах и расходах, контрагентах, заключенных контрактах и других существенных обстоятельствах.

Страхование предпринимательских рисков стало следствием, с одной стороны, расширения страхования обычных имущественных рисков, а с другой — результатом развития новых видов страхования поручительства и гарантий. Разновидности страхования предпринимательских рисков подразделяются в зависимости от стадий кругооборота средств в процессе товарного производства: денежной, связанной с вложениями капитала (страхование инвестиций и финансовых гарантий); производственной, связанной с созданием новой продукции (страхование различного имущества и личное страхование персонала, страхование гражданской ответственности, страхование убытков от перерывов в производстве) и товарной, выражающейся в реализации готовой продукции и ее оплате (страхование ответственности по договорам, в том числе и за некачественную продукцию, рисков неплатежа по экспортным, или товарным, кредитам). Помимо перечисленных рисков страхуются риски ответственности руководства предприятия перед его владельцами, связанные с возможными ошибками в принятии решений, нанесших ущерб владельцам. Страхование предпринимательских рисков является комплексным, включающим все отрасли страхования.

Под предпринимательским риском понимается возникающая при любых видах предпринимательской деятельности, связанных с производством продукции, товаров и услуг, их реализацией, товарно-денежными и финансовыми операциями, коммерцией, а также осуществлением научно-технических проектов, возможность получения ущерба.

Предпринимательство сопряжено с неопределенностью экономической конъюнктуры, которая вытекает из непостоянства спроса и предложения на товары, деньги, факторы производства, из многовариантности сфер приложения капиталов и разнообразия критериев предпочтительности инвестирования средств, из ограниченности знаний об областях бизнеса и коммерции и многих других обстоятельств. Предпринимательский риск имеет объективную основу из-за неопределенности внешней среды по отношению к предпринимательской деятельности. Внешняя среда включает в себя объективные экономические, социальные и политические условия, в рамках которых предприниматель

осуществляет свою деятельность и к динамике которых он вынужден приспосабливаться. Неопределенность и риск в предпринимательской деятельности играют очень важную роль, заключая в себе противоречие между планируемым и действительным и являясь одним из источников развития этой деятельности.

Наличие предпринимательского риска – это, по сути дела, обратная сторона экономической свободы, своеобразная плата за нее. Свободе одного предпринимателя сопутствует одновременно и свобода других предпринимателей, следовательно, по мере развития рыночных отношений в нашей стране будет усиливаться неопределенность и предпринимательский риск. Иными словами, для получения экономической прибыли предприниматель должен осознанно пойти на принятие рискованного решения.

Предпринимательские риски могут быть классифицированы по следующим признакам:

- по сфере возникновения;
- по длительности во времени;
- по степени риска;
- по характеру последствий.<sup>1</sup>

### **Вопросы для самопроверки темы 5:**

1. Кто является основными субъектами страховых отношений?
2. Что представляет собой страхование по своей экономической сущности?
3. Какие формы страхования Вы знаете?
4. Какими нормативными актами регулируется страховая деятельность в РФ?
5. Какие причины препятствуют развитию страхового рынка в РФ?
6. С какого момента вступает в силу договор страхования?
7. Какие страховые компании Вы знаете?
8. Как формируются доходы и расходы страховщика?
9. Какова цель деятельности страховых организаций?
10. По каким направлениям должен развиваться страховой рынок России?

---

<sup>1</sup> Архипов А.П. Страхование дело. – М.: МЭСИ, 2004.



## Тест

### 1. *Страховщик – это:*

- а) юридическое и дееспособное физическое лицо, заключившее со страховщиком договор страхования;
- б) кредитная организация, осуществляющая деятельность по привлечению, размещению денежных средств и осуществлению расчетов;
- в) орган государственного финансового контроля;
- г) юридическое лицо, созданное для осуществления страховой деятельности и получившее соответствующую лицензию.

### 2. *Страхователь – это:*

- а) юридическое и дееспособное физическое лицо, заключившее со страховщиком договор страхования;
- б) кредитная организация, осуществляющая деятельность по привлечению, размещению денежных средств и осуществлению расчетов;
- в) орган государственного финансового контроля;
- г) юридическое лицо, созданное для осуществления страховой деятельности и получившее соответствующую лицензию.

### 3. *Страховой риск представляет собой:*

- а) плату за страхование, вносимую страхователем страховщику в соответствии с договором;
- б) ставку страхового взноса с единицы страховой суммы или объекта страхования;
- в) предполагаемое событие, на случай наступления которого проводится страхование;
- г) совершившееся событие, предусмотренное договором страхования.

### 4. *Законодательством установлены следующие формы осуществления страховой деятельности в РФ:*

- а) активная, пассивная;
- б) принудительная, экономическая;
- в) распределительная, целевая;
- г) добровольная, обязательная.

### 5. *Сущность страхования как экономической категории раскрывается в функциях:*

- а) аккумулирующей, распределительной, контрольной;
- б) меры стоимости, средства обращения и платежа, средства накопления;
- в) защитной, регулирующей, оперативной;
- г) рискованной, предупредительной, сберегательно-накопительной, контрольной.

### 6. *Договор страхования вступает в силу:*

- а) с момента заключения;
- б) с даты, предусмотренной международными правилами;
- в) с момента уплаты первого взноса;
- г) с даты, установленной в договоре.

### 7. *Договор страхования должен быть заключен в следующей форме:*

- а) безвозмездного договора;
- б) предусмотренной обычаями делового оборота;

- в) письменной;
- г) устной.

8. *Для защиты своих интересов страховщики могут объединяться в:*

- а) союзы, ассоциации;
- б) фонды, учреждения;
- в) общественные и религиозные организации;
- г) потребительский кооператив.

## ТЕМА 6

---

### Финансы предприятий

Изучив тему 6, студент должен

**знать:**

- а) цели и задачи предприятий в условиях рынка;
- б) сущность и функции финансов предприятий и их место в финансовой системе РФ;
- в) основные направления финансовой политики предприятий;
- г) организационно-правовые формы предприятий в РФ;
- д) источники формирования финансовых ресурсов предприятий и направления их использования;
- е) факторы, влияющие на выручку от реализации продукции (работ, услуг) и прибыль предприятия;
- ж) особенности организации финансовой работы на предприятии;
- з) основные финансовые показатели;
- и) особенности организации финансов отраслей экономики России;

**уметь:**

- а) выявлять факторы, влияющие на финансовое состояние предприятий;
- б) находить и использовать источники информации о финансовом состоянии предприятий;
- в) применять различные методы финансового анализа для определения финансового состояния предприятий с целью повышения эффективности управления,
- г) различать доходы и расходы предприятий для целей налогообложения и бухгалтерского учета;
- д) выявлять специфику финансов отраслей экономики.

Сущность и функции финансов предприятий, принципы их организации. Финансовые ресурсы предприятий: источники формирования и направления использования.

Основные средства (основной капитал) предприятий, их классификация. Воспроизводство основных фондов. Способы начисления амортизации основных фондов. Пути повышения эффективности использования основных средств.

Оборотные средства (оборотный капитал) предприятий, их состав и структура. Определение потребности в оборотных фондах, пути повышения эффективности их использования.

Выручка от реализации продукции (работ, услуг), способы ее определения. Экономическая природа прибыли, ее виды. Доходы и расходы предприятий, их классификация. Факторы, влияющие на величину выручки от реализации и прибыли предприятий.

Финансовое состояние предприятий, показатели финансово-хозяйственной деятельности. Проблемы несостоятельности (банкротства) предприятий. Несостоятельности (банкротства) предприятий. Финансы отраслей экономики РФ.

*Целью изучения темы 6* является формирование у студентов базовых знаний теории и практики организации финансовых отношений предприятий – важнейших структур рыночной экономики.

*При изучении темы 6 необходимо использовать следующую литературу:*

1. Финансово-кредитный энциклопедический словарь / Под ред. А.Г. Грязновой. – М.: Финансы и статистика, 2002.
2. Экономика предприятий. Под ред. В.Я. Горфинкеля, В.А. Швандера. – М.: ЮНИТИ, 2006. – С. 8-29, 130-165, 498-556, 619-658.
3. Григорьева Е.М., Перепечкина Е.Г. Финансы корпораций. – М.: Финансы и статистика, 2006. – С. 79-107, 108-143; 168-189; 212-226.
4. Моляков Д.С. Финансы предприятий отраслей народного хозяйства. – М.: Финансы и статистика, 1996. – С. 3-166.
5. Павлова Л.Н. Финансы предприятий. – М.: ЮНИТИ, 1998. – С. 7-46, 358-548.
6. Финансы предприятий / Под ред. Н.В. Колчиной. – М.: ЮНИТИ, 2004. – С. 5-38, 100-189.
7. Финансы, деньги, кредит / Под ред. О. В. Соколовой. – М.: Юрист, 2000. – С. 441-633.
8. Финансы и кредит / Под ред. А.М. Ковалевой. – М.: Финансы и статистика. 2005, – С. 83-170, 208-287.
9. Финансы / Под ред. В.М. Родионовой. – М.: Финансы и статистика, 1994. – С. 91-167.
10. Финансы, денежное обращение и кредит / Под ред. В.К. Сенчагова. – М.: Проспект, 2004. – С. 57-93.
11. Финансы. Денежное обращение. Кредит / Под ред. Г.Б. Поляка. – М.: ЮНИТИ, 2003. – С. 275-327.
12. Финансы и кредит / Под ред. О.И. Лаврушина. – М.: Кнорус, 2008. – С. 96-105.
13. Финансы / Под ред. А.Г. Грязновой, Е.В. Маркиной. – М.: Финансы и статистика, 2006. – С. 169-192.
14. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Финансы предприятий. – М.: Инфра-М, 1999. – С. 7-23, 53-153, 166-304.
15. Шуляк П.Н., Белотелова Н.П. Финансы. – М.: 2000. – С. 88-281.
16. Финансы / Под ред. Г.Б. Поляка. – М.: ЮНИТИ, 2008. – С. 396-429.

*При изучении темы 6 необходимо акцентировать внимание на следующих понятиях:* финансы предприятий, источники финансовых ресурсов предприятий, уставный капитал, основные и оборотные средства, платежеспособность предприятий, выручка от реализации, себестоимость, амортизационные отчисления, финансовое состояние, процедура банкротства, финансы некоммерческих организаций, финансы отраслей.

## 6.1. Сущность и функции финансов предприятий, принципы их организации

В условиях рыночных отношений центральным звеном экономики становятся предприятия. Экономике государства упрощенно можно рассматривать как совокупность предприятий, выпускающих продукцию, выполняющих работы и услуги, т.е. создающих основу для потребления и приумножения национального богатства. Наиболее эффективно предприятия функционируют в условиях рыночной экономики.

**Предприятие** – основная единица производственно-хозяйственной и коммерческой деятельности, самостоятельно хозяйствующий субъект, производящий продукцию, выполняющий работы и оказывающий услуги в целях удовлетворения общественных потребностей и получения прибыли.

При осуществлении своей деятельности предприятиям необходимо учитывать основные *принципы рыночной экономики*:

- наличие различных форм собственности;
- правовое обеспечение правил экономического поведения;
- экономическую и юридическую самостоятельность предприятий;
- становление свободной конкуренции и демонополизация экономики;
- свободное ценообразование;
- регламентированное вмешательство государства в деятельность предприятий;
- формирование рыночной инфраструктуры;
- развитие договорных отношений и др.

Предприятие, как юридическое лицо, должно отвечать признакам, определенным Гражданским Кодексом РФ:

- иметь обособленное имущество в собственности, хозяйственном ведении или оперативном управлении;
- отвечать имуществом по своим обязательствам;
- приобретать, пользоваться и распоряжаться собственностью;
- нести обязанности;
- быть истцом и ответчиком в суде;
- иметь самостоятельный баланс, смету и счета в банках.

Для повышения эффективности работы предприятий в рыночных условиях необходимо изменение принципов их действия, устранение причин, препятствующих эффективному функционированию предприятий, таких как:

- неэффективность управления предприятием;
- низкий уровень ответственности руководителей предприятий перед участниками (учредителями) за последствия принимаемых решений;
- низкие размеры уставного капитала акционерных обществ;
- неразвитость механизма исполнения решений судов;
- высокие расходы на содержание объектов социально-культурного назначения и жилищно-коммунального хозяйства;
- отсутствие достоверной информации о финансово-экономическом состоянии предприятия и др.

Финансы предприятий являются важнейшей составной частью финансовой системы РФ.

**Финансы предприятий** представляют собой совокупность денежных отношений, возникающих у конкретных хозяйствующих субъектов, в связи с формированием денежных доходов и накоплений и использованием их на выполнение обязательств и социально-экономическое развитие.

Финансы предприятий выполняют распределительную и контрольную функции. *Распределительная функция* проявляется в получении предприятиями денежной выручки за реализованную продукцию и использовании ее на возмещение израсходованных средств производства, образование прибыли. *Контрольная функция* способствует объективному отражению финансового состояния предприятия, отрасли и всей национальной экономики. Она позволяет выбрать наиболее рациональный режим производства и распределения общественного продукта.

Финансовые отношения коммерческих предприятий строятся на следующих принципах:

- хозяйственной самостоятельности;
- самофинансировании;
- материальной заинтересованности;
- материальной ответственности;
- обеспечения финансовых резервов.

В процессе своей деятельности предприятия вступают в финансовые отношения со следующими структурами:

- другими предприятиями и организациями;
- банковской системой;
- страховыми компаниями, филиалами и дочерними предприятиями;
- персоналом предприятия;
- налоговой службой;
- аудиторскими фирмами;
- и другими хозяйствующими субъектами.

Различают два фактора, влияющих на организацию финансов предприятий: организационно-правовая форма и отраслевые технико-экономические особенности. *От организационно-правовой формы предприятия зависят:* порядок и источники формирования уставного капитала, его минимальный размер; источники финансовых ресурсов; методы управления финансами; способ распределения доходов (прибыли) и покрытия убытков; мера ответственности по обязательствам. *Отраслевая специфика предприятий влияет:* на состав и структуру производственных фондов; длительность производственного цикла; особенности кругооборота основных и оборотных средств; источники финансирования простого и расширенного воспроизводства; состав и структуру финансовых ресурсов; формирование финансовых резервов и других аналогичных фондов.

## 6.2. Финансовые ресурсы предприятий, источники их формирования

**Финансовые ресурсы предприятия** – это совокупность собственных денежных доходов и поступлений извне (привлеченные и заемные средства), находящиеся в распоряжении субъекта хозяйствования и предназначенных для выполнения финансовых обязательств предприятия, финансирования текущих затрат, связанных с расширением производства и экономическим стимулированием.

Структура финансовых ресурсов определяется источниками их поступления.

*Источниками образования финансовых ресурсов предприятия являются:*

- собственные и приравненные к ним средства (уставный капитал, прибыль, амортизационные отчисления, выручка от реализации выбывшего имущества, устойчивые пассивы);
- ресурсы, мобилизованные на финансовом рынке (продажа собственных акций, облигаций и других ценных бумаг, кредитные инвестиции);
- поступления денежных средств от финансово-банковской системы в порядке перераспределения (страховые возмещения; поступления от концернов, ассоциаций, отраслевых структур; паевые взносы; дивиденды и проценты по ценным бумагам; бюджетные субсидии).

Размер финансовых ресурсов предприятий зависит от объема производства, его эффективности и определяет возможности их *использования* на:

- осуществление необходимых капитальных вложений;
- увеличение оборотных средств;
- выполнение финансовых обязательств;
- инвестирование в ценные бумаги;
- обеспечение потребностей социального характера, благотворительность и спонсорство<sup>1</sup>.

Наличие финансовых ресурсов в необходимых размерах и эффективное их использование во многом определяют финансовое благополучие предприятий. Финансовые ресурсы отражаются в пассиве баланса предприятия в разделах капитал и резервы, обязательства (краткосрочные, долгосрочные). Формами функционирования финансовых ресурсов предприятия являются основные и оборотные средства.

**Уставный капитал (фонд)** – основной источник собственных средств, за счет которого формируются основной и оборотный капитал. Величина уставного капитала предприятия изменяется в зависимости от результатов его деятельности за год, что находит отражение в учредительных документах и в форме №3 «Отчет об изменении капитала».

Увеличение уставного капитала возможно за счет:

- выпуска дополнительных акций (эмиссии);
- внесения дополнительных вкладов участниками хозяйственных товариществ;
- направления средств добавочного капитала в установленном порядке.

Уменьшение уставного капитала осуществляется за счет:

- изъятия вклада участниками;
- аннулирования собственных акций акционерным обществом;
- уменьшения вкладов или номинальной стоимости акций при доведении уставного капитала до величины чистых активов, определяемых путем вычитания из суммы активов, принимаемых к расчету, суммы ее обязательств, принимаемых к расчету.

<sup>1</sup> Финансы / Под ред. В.М. Родионовой. – М.: Финансы и статистика, 1994.

К денежным фондам относится и *добавочный капитал*, учитываемый в бухгалтерских регистрах на счете 83. По своему финансовому происхождению он формируется за счет следующих источников:

- эмиссионного дохода;
- суммы дооценки внеоборотных активов;
- курсовых разниц, связанных с формированием уставного капитала;
- суммы нераспределенной прибыли, направленной на покрытие капитальных вложений;
- безвозмездно полученных денежных и материальных ценностей на производственные цели;
- ассигнований из бюджета на финансирование капитальных вложений и др.

Он может быть использован:

- на погашение сумм снижения стоимости имущества, выявившихся по результатам его переоценки;
- на погашение убытков, возникших в результате безвозмездной передачи имущества др. предприятиям и лицам;
- на увеличение уставного капитала;
- на погашение убытка, выявленного по результатам работы предприятий за отчетный год.

*Резервный капитал* – денежный фонд, образуемый за счет отчислений от прибыли, остающейся в распоряжении предприятия, функционирующего в форме акционерного общества или предприятия с иностранными инвестициями. В бухгалтерском учете отражается на 82 счете.

Предназначен для:

- покрытия убытков отчетного года;
- выплаты дивидендов при отсутствии или недостаточности прибыли отчетного года для этих целей;
- для погашения облигаций и выкупа акций (в акционерных обществах).

Резервный фонд не может быть использован для иных целей.

Резервный фонд акционерных обществ создается в размере, предусмотренным уставом, но не менее 5 процентов от уставного капитала. Он формируется путем обязательных ежегодных отчислений до достижения им размера, установленного уставом общества. Наличие резервного фонда является важнейшим условием обеспечения устойчивого финансового состояния предприятий<sup>1</sup>.

Мобилизации предприятиями финансовых ресурсов на финансовом рынке осуществляется с помощью таких способов, как эмиссия ценных бумаг, открытие кредитной линии в банках, получение займов у других организаций и инвестиций в ценные бумаги.

**Финансовый рынок** – это рынок финансовых активов, форма организации движения денежных средств в экономике.

<sup>1</sup> Федеральный закон №208 от 26.12.1995 «Об акционерных обществах».



**Финансовые обязательства** являются частью финансовых отношений, связанных с движением денежных средств и основаны на передаче предприятиям финансовых ресурсов для осуществления финансово-хозяйственной деятельности.

Они отражаются в пассиве баланса предприятий как долгосрочные и краткосрочные обязательства.

Выделяют *внешние* (перед государством в лице бюджетов и внебюджетных фондов в форме выплаты налогов, сборов и других обязательных платежей; перед партнерами по хозяйственной деятельности в лице поставщиков, подрядчиков, банков, страховых компаний, в части выполнения финансовых аспектов заключенных договоров) и *внутренние* финансовые обязательства (перед собственниками, в части выплаты им из чистой прибыли предпринимательского дохода или дивидендов за расчетный период; перед филиалами и дочерними фирмами, в части платежей, установленных условиями заключенных с ними соглашений или разовыми распоряжениями руководства перед наемным персоналом, в части выплаты заработной платы в размерах и сроки, установленные условиями индивидуальных трудовых контрактов или коллективного трудового договора).

### **6.3. Основные средства (основной капитал) предприятий: понятие, классификация, особенности воспроизводства, пути улучшения использования**

**Основные средства** – это денежные средства, инвестированные в основные фонды производственного и непроизводственного назначения. Они представляют собой совокупность материально-вещественных ценностей, используемых в качестве *средств труда* и действующих в натуральной форме в течение длительного времени.

Первоначальное их формирование происходит при учреждении предприятия за счет уставного капитала. В момент приобретения основных средств и принятия на баланс их величина количественно совпадает со стоимостью основных средств. В дальнейшем по мере участия в производственном процессе стоимость основных средств раздваивается: одна часть, равная износу, переносится на готовую продукцию, другая – выражает остаточную стоимость действующих основных фондов.

Сношенная часть стоимости основных средств, перенесенная на готовую продукцию, по мере реализации последней постепенно накапливается в денежной форме в амортизационном фонде и используется на воспроизводство основных средств.

Операции с основными средствами (поступление и выбытие) оказывают многоплановое и разностороннее влияние на финансовое состояние и результаты хозяйственной деятельности предприятий.

**По вещественно-натуральному составу** (видам) основные средства подразделяются на: здания и сооружения; рабочие и силовые машины и оборудование; измерительные и регулирующие приборы и устройства; вычислительную технику; транспортные средства; инструмент; производственный и хозяйственный инвентарь и принадлежности; продуктивный и племенной скот; многолетние насаждения; внутрихозяйственные дороги и прочие. А также в составе основных средств учитываются: капитальные вложения на коренное улучшение земель; капиталь-

ные вложения в арендованные объекты основных средств; земельные участки; объекты природопользования (вода, недра и др. природные ресурсы).

**По функциональному назначению** основные средства делятся на:

- промышленно-производственные, которые непосредственно участвуют в производственном процессе и используются в основных, вспомогательных и подсобных цехах, лабораториях, складах (машины, оборудование и т.п.);
- непроизводственные, которые непосредственно не участвуют в производственном процессе, а используются в социальной сфере предприятия, жилищно-коммунальном хозяйстве, здравоохранении, культуре (жилые дома, детские сады, школы, больницы и др.)

**По принадлежности основные средства** подразделяются на собственные и арендованные.

В зависимости от степени воздействия основных средств на предметы труда **они делятся на активные и пассивные.**

К *активным* основным средствам относятся те, которые в процессе производства непосредственно воздействуют на предмет труда, видоизменяя его (машины, оборудование и др.).

Остальные относятся к *пассивным*, т.к. только создают необходимые условия для производственного процесса (здания, сооружения и др.).

**По использованию** основные средства делятся на:

- находящиеся в эксплуатации;
- находящиеся в запасе (консервации).

**По источникам финансирования** – собственные и заемные.

**В целях налогообложения** основные средства, подлежащие амортизации (амортизируемое имущество) распределяются по амортизационным группам в соответствии со сроками их полезного использования.

Амортизируемое имущество объединяется в следующие амортизационные группы:

- первая группа – все недолговечное имущество со сроком полезного использования от 1 года до 2 лет включительно;
- вторая группа – имущество со сроком полезного использования свыше 2 лет до 3 лет включительно;
- ...
- десятая группа – имущество со сроком полезного использования свыше 30 лет.

Классификация основных средств, включаемых в амортизационные группы, утверждена Правительством РФ.<sup>1</sup>

В бухгалтерском учете основные средства отражаются в разделе баланса **«Внеоборотные активы»**, которые тождественны понятию «основной капитал» и также включают:

- нематериальные активы;
- долгосрочные финансовые вложения;
- незавершенное строительство.

Для учета, анализа и планирования, а также определения объема и структуры капитальных вложений необходима стоимостная оценка основных средств.

---

<sup>1</sup> Классификация основных средств, включаемых в амортизационные группы. Постановление Правительства РФ от 01.01.02 №1.

**Оценка основных средств** – это денежное выражение их стоимости.

Применяется четыре вида оценки:

- первоначальная (сумма фактических затрат организации на приобретение, сооружение и изготовление, за исключением налога на добавленную стоимость и иных возмещаемых налогов, а также фактических затрат на доставку объектов и приведение их в состояние, пригодное для использования);
- восстановительная (стоимость основных средств, установленная в результате переоценки);
- остаточная (разница между первоначальной или восстановительной стоимостью и суммой износа, т.е. эта та часть стоимости основных средств, которая еще не перенесена на производимую продукцию);
- ликвидационная (представляет собой выручку от реализации устаревших объектов основных фондов с истекшим полезным сроком службы, за вычетом издержек на демонтаж, разборку, продажу, оформление).

Используют также понятие «рыночная стоимость» внеоборотных активов, представляющую собой цену, которую готов заплатить покупатель, приобретающий их в соответствии с договором купли-продажи, в ходе аукциона или иных коммерческих торгов, включая тендер. Оценочная стоимость устанавливается в зависимости от доходности, уровня инфляции, других факторов рыночного характера.

Основные средства, участвующие в процессе производства, постепенно утрачивают свои первоначальные характеристики вследствие их эксплуатации и естественного снашивания. Различают физический и моральный износ.

**Под физическим износом** понимается потеря средствами труда своих первоначальных качеств. Уровень физического износа зависит от: качества основных средств, степени их эксплуатации, уровня агрессивности среды, квалификации обслуживающего персонала, своевременности проведения ППР и др.

Для характеристики степени физического износа основных средств используют такие показатели, как:

- коэффициент физического износа (износ / первоначальная стоимость);
- коэффициент годности (первоначальная стоимость – износ / первоначальная стоимость).

**Сущность морального износа** основных средств состоит в том, что они обесцениваются, утрачивают стоимость до их физического износа, до окончания срока своей физической службы.

На каждом предприятии процесс физического и морального износа основных средств должен управляться. Основной целью управления является недопущение чрезмерного износа основных средств, особенно их активной части, что может привести к негативным экономическим последствиям для предприятия.

Функционирование основных средств и нематериальных активов ограничено сроком их службы, по истечении которого они выбывают из оборота, что вызывает необходимость обновления.

Непрерывный процесс обновления основных средств для поддержания их количественного и качественного состояния, осуществляемый путем приобретения, реконструкции, технического перевооружения, модернизации и капитального ремонта, называется **воспроизводством основных средств**.

*Воспроизводство* имеет две формы:

- *простое воспроизводство*, при котором затраты на возмещение износа основных средств соответствуют по величине начисленной амортизации;
- *расширенное воспроизводство*, при котором затраты на возмещение износа превышают сумму начисленной амортизации.

Наличие, движение и состав основных средств представляются в отчетах в форме балансовой модели:

$$C_{оск} = C_{осн} + C_{осп} - C_{осв},$$

где  $C_{оск}$  – стоимость имеющихся в наличии основных средств на конец года;

$C_{осн}$  – стоимость имеющихся в наличии основных средств на начало года;

$C_{осп}$  – стоимость основных средств поступивших в отчетном году, в т.ч. введенных в действие новых основных средств;

$C_{осв}$  – стоимость выбывших в отчетном году основных средств, в т.ч. путем ликвидации или списания.

Для более детального анализа процесса воспроизводства основных средств и эффективности их использования применяются такие показатели, как:

- коэффициент обновления основных средств ( $C_{осп} / C_{оск} \times 100$ );
- коэффициент выбытия основных средств ( $C_{осв} / C_{осн} \times 100$ );
- фондоотдача (выручка от реализации товаров, работ, услуг / среднюю стоимость основных фондов в анализируемом периоде);
- фондоемкость (средняя стоимость основных фондов / выручку от реализации товаров, работ, услуг);
- фондовооруженность труда (среднегодовая стоимость основных средств / среднегодовую численность ППП);
- рентабельность основных фондов (прибыль / среднюю стоимость основных фондов).

Задача непрерывного воспроизводства основных средств решается за счет амортизационной, инвестиционной и налоговой политики.

**Амортизация** – это постепенное перенесение стоимости основных средств на производимый продукт, целевое накопление денежных средств и их последующее использование на воспроизводство (возмещение, восстановление) изношенных основных средств.

**Амортизационные отчисления** – денежное выражение стоимости износа основных средств и нематериальных активов.

Они включаются в расходы предприятий, связанные с производством и реализацией продукции и в составе выручки от реализации продукции возвращаются на счет предприятия, становясь источником финансирования как простого, так и расширенного воспроизводства.

Отношение годовой суммы износа основных фондов к их первоначальной стоимости, выраженное в процентах, называется *нормой амортизации*. Это один из важнейших

экономических инструментов управления процессом воспроизводства основных фондов относится к нормативам длительного действия. Их уровень, структура и степень дифференциации определяется задачами экономической политики и для каждого периода развития хозяйства не остаются одинаковыми.

Норма амортизации показывает, какую долю своей балансовой стоимости ежегодно переносят средства труда на созданную ими продукцию, и рассчитывается по формуле:

$$Na = \frac{Coc.перв. + Pд + Pм - Coc.ост.}{Coc.перв. \times T},$$

где Na - норма амортизации;

Coc.перв. - первоначальная стоимость основных средств;

Pд - расходы на демонтаж и реализацию основных средств;

Pм - расходы на модернизацию;

Coc.ост. - остаточная стоимость основных средств;

T - нормативный срок службы основных средств (срок полезного использования).

Годовая сумма амортизационных отчислений определяется по видам основных средств на основе их среднегодовой стоимости по формуле:

$$A = \frac{Cocср \times Na}{100},$$

где A - годовая сумма амортизационных отчислений;

Cocср - среднегодовая стоимость основных средств.

Стоимость основных средств предприятия изменяется в течение года по причине их ввода и выбытия. Поэтому в финансово-экономических расчетах чаще всего используют **среднегодовую стоимость**, определяемую по формуле:

$$Cocср = Cocн + Cocп \times K1 \setminus 12 - Cocв \times K2 \setminus 12,$$

где Cocн - стоимость основных средств на начало года;

Cocп - стоимость поступивших (вводимых) основных средств;

Cocв - стоимость выбывших основных средств в течение года;

K1 и K2 - количество полных месяцев функционирования основных средств в течение года с учетом времени ввода (выбытия).

Стоимость не всех объектов основных средств погашается посредством начисления амортизации.

По объектам жилищного фонда (жилые дома, общежития, квартиры и др.), объектам внешнего благоустройства и другим аналогичным объектам (лесного хозяйства, дорожного хозяйства, специализированным сооружениям судоходной обстановки и т.п.), а также продуктивному скоту, буйволам, волам и оленям, многолетним насаждениям, не достигшим эксплуатационного возраста, стоимость не погашается, т.е. амортизация не начисляется. По указанным объектам основных средств и объектам основных средств некоммерческих организаций производится начисление износа в конце отчетного года по установленным нормам амортизационных отчислений. Движение сумм износа по указанным объектам учитывается на отдельном забалансовом счете.

Не подлежат амортизации объекты основных средств, потребительские свойства которых с течением времени не изменяются (земельные участки и объекты природопользования).

Начисление амортизации объектов основных средств *в целях бухгалтерского учета* производится одним из следующих способов<sup>1</sup>:

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

Применение одного из этих способов начисления амортизации по группе однородных объектов основных средств производится в течение всего срока полезного использования объектов, входящих в эту группу.

Годовая сумма амортизационных отчислений определяется:

- **при линейном способе** – исходя из первоначальной стоимости или текущей (восстановительной) стоимости (в случае проведения переоценки) объекта основных средств и нормы амортизации, исчисленной исходя из срока полезного использования этого объекта;
- **при способе уменьшаемого остатка** – исходя из остаточной стоимости объекта основных средств на начало отчетного года и нормы амортизации, исчисленной исходя из срока полезного использования этого объекта и коэффициента ускорения, установленного в соответствии с законодательством РФ;
- **при способе списания стоимости по сумме чисел лет срока полезного использования** – исходя из первоначальной стоимости или текущей (восстановительной) стоимости (в случае проведения переоценки) объекта основных средств и соотношения, в числителе которого число лет, остающихся до конца срока полезного использования объекта, а в знаменателе – сумма чисел лет срока полезного использования объекта. В течение отчетного года амортизационные отчисления по объектам основных средств начисляются ежемесячно независимо от применяемого способа начисления в размере  $1/12$  годовой суммы.
- **при способе списания стоимости пропорционально объему продукции (работ)** начисление амортизационных отчислений производится исходя из натурального показателя объема продукции (работ) в отчетном периоде и соотношения первоначальной стоимости объекта основных средств и предполагаемого объема продукции (работ) за весь срок полезного использования объекта основных средств.

Суммы начисленной амортизации по объектам основных средств отражаются в бухгалтерском учете путем накопления соответствующих сумм на отдельном счете.

*В целях налогообложения* налогоплательщики начисляют амортизацию в соответствии со ст. 259 НК РФ одним из следующих методов:

- *линейным методом;*
- *нелинейным методом.*

Сумма амортизации для целей налогообложения определяется налогоплательщиками ежемесячно и начисляется отдельно по каждому объекту амортизируемого имущества, начиная с 1-го числа месяца, следующего за месяцем, в котором этот объект был введен в эксплуатацию.

Начисление амортизации по объекту амортизируемого имущества прекращается с 1-го числа месяца, следующего за месяцем, когда произошло полное списание стоимости такого объекта либо когда данный объект выбыл из состава амортизируемого имущества налогоплательщика по любым основаниям.

---

<sup>1</sup> Положение по бухгалтерскому учету «Учет основных средств» (ПБУ 6\01).

Налогоплательщик применяет *линейный метод* начисления амортизации к зданиям, сооружениям, передаточным устройствам, входящим в восьмую–десятую амортизационные группы, независимо от сроков ввода в эксплуатацию этих объектов.

К остальным основным средствам налогоплательщик вправе применять любой из методов, предусмотренный НК РФ.

При применении **линейного метода** сумма начисленной за один месяц амортизации в отношении объекта амортизируемого имущества определяется как произведение его первоначальной (восстановительной) стоимости и нормы амортизации, определенной для данного объекта по формуле:

$$K = (1/n) \times 100\%,$$

где  $K$  – норма амортизации в процентах к первоначальной (восстановительной) стоимости объекта амортизируемого имущества;

$n$  – срок полезного использования данного объекта амортизируемого имущества, выраженный в месяцах.

При применении **нелинейного метода** сумма начисленной за один месяц амортизации в отношении объекта амортизируемого имущества определяется как произведение остаточной стоимости объекта амортизируемого имущества и нормы амортизации, определенной для данного объекта по формуле:

$$K = (2/n) \times 100\%,$$

где  $K$  – норма амортизации в процентах к остаточной стоимости, применяемая к данному объекту амортизируемого имущества;

$n$  – срок полезного использования данного объекта амортизируемого имущества, выраженный в месяцах.

В отношении амортизируемых основных средств, используемых для работы в условиях агрессивной среды и (или) повышенной сменности, к основной норме амортизации налогоплательщик вправе применять специальный коэффициент, но не выше 2. Для амортизируемых основных средств, которые являются предметом договора финансовой аренды (договора лизинга), к основной норме амортизации налогоплательщик, у которого данное основное средство должно учитываться в соответствии с условиями договора финансовой аренды (договора лизинга), вправе применять специальный коэффициент, но не выше 3. Данные положения не распространяются на основные средства, относящиеся к первой, второй и третьей амортизационным группам, в случае, если амортизация по данным основным средствам начисляется нелинейным методом.

Улучшение использование основных средств отражается на финансовых результатах работы предприятия и может быть достигнуто путем:

- освобождения предприятия от излишнего оборудования, машин и других основных средств или сдачи их в аренду;
- своевременного и качественного проведения планово-предупредительных и капитальных ремонтов;
- приобретения высококачественных основных средств;
- повышения уровня квалификации обслуживающего персонала;
- своевременного обновления, особенно активной части, основных средств с целью недопущения чрезмерного морального и физического износа;
- улучшения качества подготовки сырья и материалов к процессу производства;

- совершенствования организации производства и труда с целью сокращения потерь рабочего времени и простоя в работе машин и оборудования и др.  
Пути улучшения использования основных средств зависят от конкретных условий, сложившихся на предприятии за тот или иной период времени.

#### **6.4. Оборотные средства (оборотный капитал) предприятий: сущность, состав и пути повышения эффективности использования**

**Оборотные средства предприятия** – это авансированная в денежной форме стоимость для образования и использования оборотных производственных фондов и фондов обращения в минимально необходимых размерах, обеспечивающих непрерывность процесса производства и своевременность осуществления расчетов.

Оборотные средства обеспечивают непрерывность текущей деятельности предприятий. Они не покидают производственную сферу и не потребляются, а авансируются в различные виды текущих затрат предприятия.

*Целью авансирования* является создание необходимых текущих запасов, заделов незавершенного производства, готовой продукции и условий ее реализации.

**Оборотные фонды** – это часть производственных фондов, которые целиком потребляются в процессе одного кругооборота и полностью переносят свою стоимость на изготавливаемый продукт. По натурально-вещественному составу они представляют собой *предметы труда*.

К сожалению, в переходный период становления рыночной экономики в России из-за инфляционного эффекта, возникшего в результате резкого перехода на либеральные принципы ценообразования, большинство предприятий утратили оборотные средства. Неблагоприятное положение с оборотными средствами предприятий является первопричиной платежного кризиса в стране.

Несмотря на это предприятия все же имеют внутренние резервы повышения эффективности использования оборотных средств за счет:

- рациональной организации производственных запасов (ресурсосбережения, оптимального нормирования, использования прямых длительных хозяйственных связей);
- сокращения длительности производственного цикла и снижения производственных затрат;
- эффективной организации обращения (совершенствования системы расчетов, рациональной организации сбыта, приближения потребителей продукции к ее изготовителям и т.д.).

Источниками формирования оборотных средств выступают:

1. **Собственные** – уставный капитал, добавочный капитал, резервный капитал, резервные фонды, нераспределенная прибыль, фонд накопления, фонд средств социальной сферы, целевое финансирование.
2. **Заемные** – долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы, инвестиционный налоговый кредит, инвестиционный взнос работников.



3. **Дополнительно привлеченные** – кредиторская задолженность поставщикам, подрядчикам, по заработной плате, по страхованию, бюджету, фонды потребления, резервы предстоящих расходов и платежей, резервы по сомнительным долгам, прочие краткосрочные обязательства, благотворительные и прочие поступления.

Минимальная потребность предприятий в оборотных средствах обычно покрывается за счет собственных источников, при возникновении временных дополнительных потребностей обеспечение хозяйственной деятельности сопровождается привлечением заемных источников.

Наличие у предприятия собственного оборотного капитала, эффективное его использование способствует улучшению финансового состояния предприятия, а именно платежеспособности, ликвидности и возможности мобилизации финансовых ресурсов. Поэтому важную роль в повышении эффективности деятельности предприятий играет **организация оборотных средств**, включающая:

- определение состава и структуры оборотных средств;
- установление потребности в оборотных средствах;
- распоряжение оборотными средствами и их эффективное использование.

Состав оборотных средств предприятия показывает, из каких частей и отдельных элементов они состоят (табл. 2).

Таблица 2

**Состав оборотных средств предприятия**

Признак группировки	Оборотные средства							
	Функциональное назначение	Оборотные производственные фонды (сфера производства)				Фонды обращения (сфера обращения)		
Роль в производстве	Средства в запасах		Средства в производстве		Готовая продукция		Денежные средства и средства в расчетах	
Укрупненные элементы	Предметы труда	Орудия труда	Незаконченная продукция	Расходы будущих периодов	Готовая продукция на складе	Товары отгруженные	Денежные средства	Дебиторская задолженность
Степень планирования	Нормируемые				Ненормируемые			
Источники финансирования	Собственные и заемные							

Структура оборотных средств отражает отношения (в виде долей, процентов), которые складываются между составными частями оборотных средств или отдельными их элементами. Она зависит от отрасли экономики и отражает специфику производственного цикла.

В зависимости от размещения в воспроизводственном процессе (т.е. в процессе кругооборота) или по функциональному признаку оборотные средства делятся на оборотные производственные фонды, занятые в процессе производства и фонды обращения, функционирующие в сфере обращения. В промышленности соотношение между этими элементами оборотных средств составляет около 7:3.

Исходя из участия в производстве, оборотные производственные фонды подразделяются:

- на средства в производственных запасах;
- средства в производственном процессе (или в производстве).

А фонды обращения включают:

- готовую продукцию на складе;
- отгруженные товары;
- денежные средства;
- дебиторскую задолженность.

Оборотные средства в производственных запасах составляют подавляющую часть оборотных производственных фондов (в среднем около 70%). Они включают вещественные элементы производства, используемые в качестве предметов труда и частично орудий труда, еще не вступивших в производственный процесс и находящихся в виде складских запасов.

В состав предметов труда входят:

- сырье и основные материалы, из которых изготавливается продукт. Они образуют материальную (вещественную) основу продукта;
- вспомогательные материалы – топливо, тара и тарные материалы для упаковки, запасные части. Они используются для обслуживания, ухода за орудиями труда, для облегчения процесса производства или же для воздействия на основные материалы, сырье в целях придания продукту определенных потребительских свойств;
- покупные полуфабрикаты и комплектующие изделия. Полуфабрикаты не являются готовой продукцией и вместе с комплектующими играют в производственном процессе такую же роль, как и основные материалы.

*Сырьем* называется продукция сельского хозяйства, добывающей промышленности, а *материалами* – продукция обрабатывающих отраслей промышленности.

Наряду с производственными запасами в оборотные производственные фонды входят средства в производстве, включающие незаконченную продукцию и расходы будущих периодов.

**Незаконченная продукция, или продукция частичной готовности, – это** предметы труда, уже вступившие в производственный процесс, но не прошедшие всех операций обработки, предусмотренных технологическим процессом.

Они представлены незавершенным производством и полуфабрикатами собственного изготовления, являются вещественными элементами оборотных фондов.

Единственным неимущественным элементом оборотных производственных фондов являются расходы будущих периодов. Они включают затраты на подготовку и освоение новой продукции и новых технологий, которые производятся в данном году, но относятся на продукцию будущего года.

В составе оборотных фондов в производстве основная доля приходится на незавершенное производство. Доля расходов будущих периодов не превышает 5% оборотных производственных фондов.

**Фонды обращения – это часть оборотных средств, обслуживающих процесс** обращения. Они формируются под влиянием характера деятельности предприятия, условий реализации продукции, уровня организации системы сбыта готовой продукции, применяемых форм расчетов и их состояния и других факторов.

Как уже отмечалось, состав фондов обращения неоднороден. Основную его часть (до 60%) составляет готовая продукция. Она подразделяется на готовую продукцию на складе предприятия и товары отгруженные. Моментом перехода готовой продукции на склад предприятия завершается процесс производства продукции. А продукция и товары, отгруженные потребителю, находятся уже в сфере обращения и отражают процесс

реализации. Соотношение между перечисленными элементами фондов обращения приблизительно 1:1.

Товары отгруженные можно рассматривать по следующим направлениям:

- срок оплаты которых не наступил;
- срок оплаты которых просрочен;
- находящиеся на ответственном хранении у покупателя.

Две последние группы отгруженных товаров являются отрицательными при оценке результатов финансово-хозяйственной деятельности предприятия, поскольку они возникают как следствие нарушения расчетной и договорной дисциплины и связаны с отсутствием средств у покупателя или нарушением ассортимента, выявлением брака. Рост данной группы фондов обращения следует всячески сдерживать, поскольку он ухудшает финансовое положение предприятия. Это происходит из-за нарастания неплатежей за отгруженную продукцию, требует дополнительного перераспределения оборотных средств, ведет к привлечению краткосрочных кредитов в связи с несвоевременным поступлением выручки от реализации и выпадением денежных средств из производственного цикла.

Другая составная часть фондов обращения – *денежные средства и дебиторская задолженность*.

Денежные средства могут быть:

- в финансовых инструментах – на счетах в кредитно-банковских учреждениях, в ценных бумагах, выставленных аккредитивах;
- в кассе предприятия и в расчетах (почтовых переводах и прочих расчетах, таких как недостачи, потери, перерасходы).

Грамотное управление денежными средствами, ведущее к росту платежеспособности предприятия, получению дополнительного дохода, – важнейшая задача финансовой работы. Управление денежными средствами включает определение времени обращения денежных средств и их оптимального уровня, анализ денежных потоков и их прогнозирование.

Дебиторская задолженность включает задолженность подотчетных лиц, поставщиков по истечению сроков оплаты, налоговых органов при переплате налогов и других обязательных платежей, вносимых в виде аванса. Она включает также дебиторов по претензиям и спорным долгам. Дебиторская задолженность всегда отвлекает средства из оборота, означает их неэффективное использование и ведет к напряженному финансовому состоянию предприятия. Уровень дебиторской задолженности связан с принятой на предприятии системой расчетов, видом выпускаемой продукции и степенью насыщения ею рынка. Доля дебиторской задолженности в составе фондов обращения довольно велика и составляет около 14%. Управление дебиторской задолженностью включает контроль финансовых служб за оборачиваемостью средств в расчетах.<sup>1</sup>

Оборотные средства классифицируют также *по степени их ликвидности и финансового риска*:

1. Наиболее ликвидные – денежные средств (касса, расчетный счет, валютный счет, прочие денежные средства); краткосрочные финансовые вложения;
2. Быстро реализуемые – товары отгруженные; дебиторская задолженность: за товары (услуги, работы), по вексям полученным, с дочерними предприятиями, с бюджетом, с персоналом, с прочими дебиторами; прочие оборотные активы;
3. Медленно реализуемые – запасы.

<sup>1</sup> Финансы предприятий / Под ред. Н.В. Колчиной. – М.: ЮНИТИ, 1998. – С. 143–147.

Ликвидность текущих активов является главным фактором, определяющим степень риска вложений капитала в оборотные средства.

На каждом конкретном предприятии величина оборотных средств, их состав и структура зависят от множества *факторов* производственного, организационного и экономического характера, таких как:

- отраслевые особенности производства и характер деятельности;
- сложность производственного цикла и его длительность;
- стоимость запасов и их роль в производственном процессе;
- условия поставки и ее ритмичность;
- порядок расчетов и расчетно-платежная дисциплина;
- выполнение взаимных договорных обязательств.

Учет перечисленных факторов для определения и поддержания на оптимальном уровне объема и структуры оборотных средств является важнейшей целью управления оборотным капиталом.

Определение *потребности в оборотных средствах* – важное направление деятельности финансовой службы предприятия.

Ритмичность и слаженность работы предприятий во многом зависит от его обеспеченности оборотными средствами. Избыток оборотных средств приводит к бездействию капитала, омертвлению ресурсов, неэффективному их использованию. Недостаток в оборотных средствах тормозит ход производственного процесса, замедляя скорость хозяйственного оборота средств предприятия.

**Потребность предприятия в оборотных средствах** зависит от следующих факторов: объема производства и реализации; вида бизнеса; масштаба деятельности; длительности производственного цикла; структуры капитала предприятия; учетной политики и системы расчетов; условий и практики кредитования; уровня материально-технического снабжения; видов и структуры потребляемого сырья; темпов прироста объемов производства и реализации продукции; квалификации менеджеров и бухгалтеров и др. факторов.

Определение потребностей предприятий в собственных оборотных средствах осуществляется в процессе нормирования при составлении финансового плана в денежном выражении, т.е. определении норматива оборотных средств.

Цель нормирования – определение оптимального размера оборотных средств предприятия, вовлекаемых на определенный срок в сферу производства и сферу обращения.

К *нормируемым оборотным средствам* относятся, как правило, все оборотные производственные фонды, а также часть фондов обращения, которая находится в виде остатков готовой продукции на складе предприятия.

К *ненормируемым оборотным средствам* относятся остальные элементы фондов обращения, т.е. отправленная потребителям, но не оплаченная продукция и все виды денежных средств и расчетов.

Отсутствие норм не означает, что размеры этих элементов оборотных средств могут изменяться произвольно и беспредельно и что за ними отсутствует контроль.

Норма – это относительная величина, соответствующая объему запаса каждого элемента оборотных средств.

Обобщающими показателями *эффективности использования оборотного капитала* являются: показатель его рентабельности (Рок), длительности одного оборота, прямой коэффициент оборачиваемости и обратный коэффициент оборачиваемости или коэффициент загрузки (закрепления) оборотных средств.

*Рентабельность (Рок)* рассчитывается как соотношение прибыли от реализации продукции (Прп) или иного финансового результата к величине оборотного капитала (Сок):

$$\text{Рок} = \text{Прп} / \text{Сок}.$$

Этот показатель характеризует величину прибыли, получаемой на каждый рубль оборотного капитала, и отражает финансовую эффективность работы предприятия, т. к. именно оборотный капитал обеспечивает оборот всех ресурсов на предприятии.

*Длительность одного оборота* (оборачиваемость оборотного капитала) в днях (Обок) определяется делением оборотного капитала (Сок) на однодневный оборот, определяемый как отношение объема реализации (РП) к длительности периода в днях (Д) или же как отношение длительности периода к количеству оборотов (Коб):

$$\text{Обок} = \text{Сок} : \text{РП} / \text{Д} = \text{Сок} \times \text{Д} / \text{РП} = \text{Д} / \text{Коб}.$$

Чем меньше длительность периода обращения или одного оборота оборотного капитала, тем предприятию требуется меньше оборотных средств. Чем быстрее оборотные средства совершают кругооборот, тем лучше и эффективней они используются.

Скорость оборота оборотных средств за определенный период времени – год, квартал – характеризует *прямой коэффициент оборачиваемости (Коб)*. Этот показатель отражает число кругооборотов, совершаемых оборотными средствами предприятия, например, за год. Он рассчитывается как частное от деления объема реализованной (товарной) продукции (РП) на оборотный капитал (Сок), который берется как средняя сумма оборотных средств:

$$\text{Коб} = \text{РП} / \text{Сок}.$$

Прямой коэффициент оборачиваемости показывает величину реализованной (товарной) продукции, приходящуюся на 1 рубль оборотных средств. Увеличение этого коэффициента означает рост числа оборотов, эффективное использование оборотных средств и ведет к тому, что:

- растет выпуск продукции или объем реализации на каждый вложенный рубль оборотных средств;
- на тот же объем продукции требуется меньшая величина оборотных средств.

Снижение числа оборотов свидетельствует об ухудшении финансового состояния предприятия.

*Обратный коэффициент оборачиваемости или коэффициент загрузки (закрепления) оборотных средств (Кз)* показывает величину оборотных средств, затрачиваемых на каждый рубль реализованной (товарной) продукции, и рассчитывается следующим образом:

$$\text{Кз} = \text{Сок} / \text{РП} = 1 / \text{Коб}.$$

Сравнение коэффициентов оборачиваемости и загрузки в динамике позволяет выявить тенденции в изменении этих показателей и определить, насколько рационально и эффективно используются оборотные средства предприятия.

Показатели оборачиваемости могут быть исчислены по всем оборотным средствам и по отдельным их элементам.

Оборачиваемость оборотных средств может ускоряться или замедляться. При замедлении оборачиваемости в оборот вовлекаются дополнительные средства. Эффект ускорения оборачиваемости выражается в сокращении потребности в оборотных средствах в связи с улучшением их использования, их экономии, что влияет на прирост объемов производства и, как следствие, – на финансовые результаты. Ускорение оборачиваемости ведет к высвобождению части оборотных средств (материальных ресурсов, денежных средств), которые используются либо для нужд производства, либо для накопления на

расчетном счете. В конечном итоге улучшается платежеспособность и финансовое состояние предприятия.<sup>1</sup>

## 6.5. Денежные доходы коммерческих предприятий и финансовые результаты их деятельности

Процесс материального производства завершается доведением готового продукта до потребителя, т.е. актом реализации, и представляет собой завершение последней стадии кругооборота средств производства, в которой товарная стоимость вновь превращается в денежную.

**Выручка** представляет собой сумму денежных средств, поступивших на счет предприятия за реализованную продукцию.  
Выручка – основной вид денежных доходов предприятий, один из главных показателей его финансово-хозяйственной деятельности.

Несвоевременность поступления выручки приводит к задержкам выплаты заработной платы работникам, к возникновению задолженности по уплате налогов и других обязательных платежей, задержкам в расчетах поставщиками и т.д.

В целях налогообложения выручка от реализации товаров (работ, услуг), как собственного производства, так и ранее приобретенных, выручка от реализации имущественных прав признается *доходом от реализации*, что регламентируется 25 главой НК РФ и отражается в учетной политике предприятия.

Выручка от реализации определяется исходя из всех поступлений, связанных с расчетами за реализованные товары (работы, услуги) или имущественные права, выраженные в денежной и (или) натуральной формах в зависимости от выбранного налогоплательщиком метода (начислений, кассовый) признания доходов и расходов.

Реализованной продукцией считается либо отгруженная (метод начислений), либо оплаченная (кассовый метод) продукция.

Выручка от реализации формируется в результате: 1) текущей (основной), 2) инвестиционной и 3) финансовой деятельности предприятий.

**Первая** выступает в виде выручки от реализации продукции, **вторая** – в виде финансового результата от продажи внеоборотных активов, реализации ценных бумаг др. эмитентов и **третья** – от размещения среди инвесторов облигаций и акций предприятия.

Для определения выручки необходимо знать объем реализации продукции в действующих ценах без налога НДС, акцизов, торговых и сбытовых скидок и экспортных тарифов.

**Выручка определяется** исходя из объема выполненных работ и соответствующих расценок и тарифов двумя методами.

1. Метод **прямого счета** основан на гарантированном спросе и предполагает, что весь объем произведенной продукции приходится на предварительно оформленный пакет заказов. В этом случае выручка определяется как:

$$B = P \times Ц,$$

где B – выручка;

P – объем реализованной продукции;

Ц – цена единицы продукции.

<sup>1</sup> Финансы предприятий / Под ред. Н.В. Колчиной. – М.: ЮНИТИ, 1998. – С. 147–151.

2. **Расчетный метод**, основой которого является объем реализованной продукции, корректируемый на входные и выходные остатки, позволяет определить выручку следующим образом:

$$B = O_{\text{н}} + T - O_{\text{к}},$$

где B – выручка;

O<sub>н</sub> – нереализованные остатки готовой продукции на начало планируемого периода;

T – товарная продукция, предназначенная к выпуску в планируемом периоде;

O<sub>к</sub> – остатки нереализованной готовой продукции на конец планируемого периода.

На величину выручки от реализации влияют *факторы*, зависящие и независящие от деятельности предприятия.

1. Факторы, зависящие от деятельности предприятия:

- а) *в сфере производства* – объем производства, его структура, ассортимент выпускаемой продукции, качество и конкурентоспособность продукции, ритмичность производства;
- б) *в сфере обращения* – уровень применяемых цен, ритмичность, своевременное оформление платежных документов, соблюдение договорных условий, применяемые формы расчетов.

2. Факторы, не зависящие от деятельности предприятий: нарушение договорных условий поставки материально-технических ресурсов, перебои в работе транспорта, несвоевременная оплата продукции вследствие неплатежеспособности покупателя.

**Выручка используется на:** оплату счетов поставщиков сырья, материалов, топлива, энергии, покупных полуфабрикатов, комплектующих изделий, запасных частей для ремонта. Из нее выплачивается заработная плата, дивиденды, налоги, оказывается материальная помощь, возмещается износ основных фондов, погашается кредит и проценты по нему, формируется прибыль.

**Цена** – это денежное выражение стоимости товара, его полезности. Она является важнейшим фактором, определяющим финансовые результаты деятельности предприятия, и формируется в сфере реализации продукции под воздействием спроса и предложения.

При определении цены продукции, выпускаемой предприятием, следует учитывать следующие *факторы*:

- уровень потребительского спроса на эту продукцию;
- эластичность спроса, сложившегося на рынке этой продукции;
- меры государственного регулирования ценообразования (например, на продукцию предприятий-монополистов);
- возможность реакции рынка на изменение выпуска предприятием этой продукции;
- уровень цен на аналогичную продукцию предприятий-конкурентов.<sup>1</sup>

В настоящее время в РФ в основном применяются *свободные рыночные цены*, величина которых определяется спросом и предложением. Переход к свободному ценообразованию сопровождался значительными инфляционными явлениями. Но для узкого

<sup>1</sup> Методические рекомендации по разработке ценовой политики предприятия. Приказ №118 Министерства экономики РФ от 1 октября 1997 г.

круга товаров, производимых естественными монополиями (энергонасосители, транспорт и т.д.), используется *государственное регулирование цен*.

Различают также оптовые цены (предприятия, промышленности), отпускные, розничные и др.

*Оптовая цена предприятия* включает полную себестоимость и прибыль предприятия. По оптовым ценам продукция реализуется другим предприятиям или торгово-сбытовыми организациями.

*Оптовая цена промышленности* включает оптовую цену предприятия, НДС и акцизы. По оптовым ценам промышленности продукция реализуется за пределы отрасли. При определении цены целесообразно применять цены-франко, что означает, до какого пункта покупатель свободен от расходов по доставке.

*Отпускная цена* включает оптовую цену плюс акциз на подакцизные товары.

*Розничная цена* включает оптовую цену промышленности и торговую наценку (скидку). По розничным ценам товары реализуются конечному потребителю – населению.

Важным условием предпринимательской деятельности является наличие дохода. Суммарный годовой доход предприятия, полученный в результате производства и реализации продукции (работ, услуг), называется *валовым доходом* и определяется как разница между выручкой и материальными затратами на производство и реализацию продукции. Он характеризуется вновь созданной трудом стоимостью и включает средства на оплату труда и *чистый доход*. Величина валового дохода зависит от цены и материальных затрат. Часть чистого дохода учитывается в себестоимости продукции в виде отчислений на социальное страхование, налогов и сборов. Оставшаяся часть представляет собой *прибыль предприятия*.

**Прибыль** – это денежное выражение основной части денежных накоплений, создаваемых предприятиями любой формы собственности. Как экономическая категория она характеризует финансовый результат предпринимательской деятельности предприятия и выполняет *воспроизводственную, стимулирующую и контрольную функции*.

Прибыль является показателем, наиболее полно отражающим эффективность производства, объем и качество произведенной продукции, состояние производительности труда, уровень себестоимости. Прибыль важный источник расширения производства и других внутрихозяйственных потребностей. Величина прибыли формируется под воздействием трех основных *факторов*:

- себестоимости продукции;
- объема реализации;
- уровня действующих цен на реализуемую продукцию.

**Прибыль** как конечный финансовый результат деятельности предприятий представляет собой разницу между общей суммой доходов и затратами на производство и реализацию продукции с учетом убытков от различных хозяйственных операций. Она является объектом распределения и использования.

Различают следующие виды прибыли: прибыль от реализации; валовую (балансовую) прибыль; прибыль от внереализационных операций; налогооблагаемую; чистую прибыль; прибыль, полученную налогоплательщиком.

Для российских организаций прибылью в целях налогообложения признаются полученные доходы, уменьшенные на величину произведенных расходов.



**К доходам в целях налогообложения относятся:**

- доходы от реализации товаров (работ, услуг) и имущественных прав;
- внереализационные доходы.

*Доходом от реализации*, как уже говорилось выше, признаются выручка от реализации товаров (работ, услуг) как собственного производства, так и ранее приобретенных, выручка от реализации имущественных прав.

*Внереализационными доходами* налогоплательщика признаются, в частности, доходы: от долевого участия в других организациях; в виде положительной (отрицательной) курсовой разницы; штрафы, пени и (или) иные санкции, признанные должником, за нарушение договорных обязательств, а также сумм возмещения убытков или ущерба; от сдачи имущества в аренду (субаренду); от предоставления в пользование прав на результаты интеллектуальной деятельности и приравненные к ним средства индивидуализации; в виде процентов, полученных по договорам займа, кредита, банковского счета, банковского вклада, а также по ценным бумагам и другим долговым обязательствам; в виде безвозмездно полученного имущества (работ, услуг) или имущественных прав и т.д.

В целях налогообложения налогоплательщик уменьшает полученные доходы на сумму произведенных расходов.

*Расходами признаются* обоснованные и документально подтвержденные затраты, осуществленные (понесенные) налогоплательщиком.

**Расходы** в зависимости от их характера, а также условий осуществления и направлений деятельности налогоплательщика подразделяются на:

- *расходы, связанные с производством и реализацией;*
- *внереализационные расходы.*

*Расходы, связанные с производством и реализацией, включают в себя:* расходы, связанные с изготовлением (производством), хранением и доставкой товаров, выполнением работ, оказанием услуг, приобретением и (или) реализацией товаров (работ, услуг, имущественных прав); расходы на содержание и эксплуатацию, ремонт и техническое обслуживание основных средств и иного имущества, а также на поддержание их в исправном (актуальном) состоянии; расходы на освоение природных ресурсов; расходы на научные исследования и опытно-конструкторские разработки; расходы на обязательное и добровольное страхование и прочие расходы, связанные с производством и (или) реализацией.

*Расходы, связанные с производством и (или) реализацией, подразделяются на:*

- материальные расходы;
- расходы на оплату труда;
- суммы начисленной амортизации;
- прочие расходы.

*К материальным расходам* относятся следующие затраты налогоплательщика: на приобретение сырья и материалов, инструментов, приспособлений, инвентаря, приборов, лабораторного оборудования, спецодежды, комплектующих изделий, топлива, воды и энергии всех видов, работ и услуг производственного характера, а также связанные с содержанием и эксплуатацией основных средств и иного имущества природоохранного назначения и другие аналогичные расходы.

*В расходы* налогоплательщика на оплату труда включаются любые начисления работникам в денежной и (или) натуральной формах, стимулирующие начисления и надбавки, компенсационные начисления, связанные с режимом работы или условиями труда, премии и единовременные поощрительные начисления, расходы, связанные с содержанием этих работников, предусмотренные нормами законодательства РФ, трудовыми договорами (контрактами) и (или) коллективными договорами.

Сумма амортизационных отчислений на полное восстановление основных производственных фондов в денежном выражении за отчетный период определяется исходя из их балансовой стоимости и утвержденных норм амортизации, устанавливаемых в соответствии с действующим законодательством и учетной политикой.

К прочим расходам, связанным с производством и реализацией, относятся следующие расходы налогоплательщика: суммы налогов и сборов, начисленные в установленном порядке; расходы на сертификацию продукции и услуг; суммы комиссионных сборов и иных подобных расходов за выполненные сторонними организациями работы (предоставленные услуги); суммы портовых и аэродромных сборов, расходы на услуги лоцмана и иные аналогичные расходы и др.

К внереализационным расходам приравниваются убытки, полученные налогоплательщиком в отчетном (налоговом) периоде, в частности: в виде убытков прошлых налоговых периодов, выявленных в текущем отчетном (налоговом) периоде; суммы безнадежных долгов; потери от простоев по внутрипроизводственным причинам; не компенсируемые виновниками потери от простоев по внешним причинам; расходы в виде недостачи материальных ценностей, а также убытки от хищений, пожаров, аварии, включая затраты, связанные с предотвращением или ликвидацией последствий стихийных бедствий или чрезвычайных ситуаций; убытки по сделке уступки права требования.

В бухгалтерском учете правила формирования информации о доходах и расходах организации (кроме кредитных и страховых организаций), регламентируются ПБУ 9/99 №32 и ПБУ 10/99 №33 от 6 мая 1999 г.

**Доходами организации** признается увеличение экономических выгод в результате поступления активов (денежных средств, иного имущества) и (или) погашения обязательств, приводящее к увеличению капитала этой организации, за исключением вкладов участников (собственников имущества).

Доходы организации в зависимости от их характера, условия получения и направлений деятельности организации подразделяются на:

- доходы от обычных видов деятельности;
- операционные доходы;
- внереализационные доходы.

Доходы, отличные от доходов от обычных видов деятельности, считаются прочими поступлениями. К ним относятся также чрезвычайные доходы.

Доходами от обычных видов деятельности является выручка от продажи продукции и товаров, поступлений, связанных с выполнением работ, оказанием услуг (далее – выручка).

Величина поступления определяется исходя из цены, установленной договором между организацией и покупателем (заказчиком) или пользователем активов организации.

Операционными доходами являются: поступления, связанные с предоставлением за плату во временное пользование активов организации; поступления, связанные с предоставлением за плату прав, возникающих из патентов на изобретения, промышленные образцы и других видов интеллектуальной собственности; поступления, связанные с участием в уставных капиталах других организаций (включая проценты и иные доходы по ценным бумагам); прибыль, полученная организацией в результате совместной деятельности (по договору простого товарищества); поступления от продажи основных средств и иных активов, отличных от денежных средств (кроме иностранной валюты), продукции, товаров; проценты, полученные за предоставление в пользование денежных средств организации, а также проценты за использование банком денежных средств, находящихся на счете организации в этом банке.

*Внереализационными доходами являются:* штрафы, пени, неустойки за нарушение условий договоров; активы, полученные безвозмездно, в том числе по договору дарения; поступления в возмещение причиненных организации убытков; прибыль прошлых лет, выявленная в отчетном году; суммы кредиторской и депонентской задолженности, по которым истек срок исковой давности; курсовые разницы; сумма дооценки активов и прочие доходы.

*Чрезвычайными доходами* считаются поступления, возникающие как последствия чрезвычайных обстоятельств хозяйственной деятельности (стихийного бедствия, пожара, аварии, национализации и т.п.): страховое возмещение, стоимость материальных ценностей, остающихся от списания непригодных к восстановлению и дальнейшему использованию активов, и т.п.

*Выручка* признается в бухгалтерском учете при наличии следующих условий:

- организация имеет право на получение этой выручки, вытекающее из конкретного договора или подтвержденное иным соответствующим образом;
- сумма выручки может быть определена;
- имеется уверенность в том, что в результате конкретной операции произойдет увеличение экономических выгод организации.
- право собственности (владения, пользования и распоряжения) на продукцию (товар) перешло от организации к покупателю или работа принята заказчиком (услуга оказана);
- расходы, которые произведены или будут произведены в связи с этой операцией, могут быть определены.

Если в отношении денежных средств и иных активов, полученных организацией в оплату, не исполнено хотя бы одно из названных условий, то в бухгалтерском учете организации признается кредиторская задолженность, а не выручка.

**Расходами организации** признается уменьшение экономических выгод в результате выбытия активов (денежных средств, иного имущества) и (или) возникновения обязательств, приводящее к уменьшению капитала этой организации, за исключением уменьшения вкладов по решению участников (собственников имущества).

Расходы организации в зависимости от их характера, условий осуществления и направлений деятельности организации подразделяются на:

- расходы по обычным видам деятельности;
- операционные расходы;
- внереализационные расходы.

Расходы, отличные от расходов по обычным видам деятельности, считаются прочими расходами. К прочим расходам также относятся чрезвычайные расходы.

*Расходами по обычным видам деятельности* являются расходы, связанные с изготовлением продукции и продажей продукции, приобретением и продажей товаров. Такими расходами также считаются расходы, осуществление которых связано с выполнением работ, оказанием услуг, возмещением стоимости основных средств, нематериальных активов и иных амортизируемых активов, осуществляемых в виде амортизационных отчислений.

Величина оплаты и (или) кредиторской задолженности определяется исходя из цены и условий, установленных договором между организацией и поставщиком (подрядчиком) или иным контрагентом.

*Расходы по обычным видам деятельности формируют:* расходы, связанные с приобретением сырья, материалов, товаров и иных материально-производственных запасов; расходы, возникающие непосредственно в процессе переработки (доработки) материально-

производственных запасов для целей производства продукции, выполнения работ и оказания услуг и их продажи, а также продажи (перепродажи) товаров (расходы по содержанию и эксплуатации основных средств и иных внеоборотных активов, а также по поддержанию их в исправном состоянии, коммерческие расходы, управленческие расходы и др.).

При формировании расходов по обычным видам деятельности должна быть обеспечена их группировка по следующим элементам:

- материальные затраты;
- затраты на оплату труда;
- отчисления на социальные нужды;
- амортизация;
- прочие затраты.

Для целей формирования организацией *финансового результата* деятельности от обычных видов деятельности определяется *себестоимость* проданных товаров, продукции, работ, услуг, которая формируется на базе расходов по обычным видам деятельности, признанных как в отчетном году, так и в предыдущие отчетные периоды, и переходящих расходов, имеющих отношение к получению доходов в последующие отчетные периоды, с учетом корректировок, зависящих от особенностей производства продукции, выполнения работ и оказания услуг и их продажи, а также продажи (перепродажи) товаров.

**Себестоимость продукции (работ, услуг)** представляет собой стоимостную оценку используемых в процессе производства продукции (работ, услуг) природных ресурсов, сырья, материалов, топлива, энергии, основных фондов, трудовых ресурсов, а также других затрат на ее производство и реализацию.

*Операционными расходами* (прочими расходами) являются: расходы, связанные с предоставлением за плату во временное пользование (временное владение и пользование) активов организации, прав, возникающих из патентов на изобретения, промышленные образцы и других видов интеллектуальной собственности; расходы, связанные с участием в уставных капиталах других организаций; расходы, связанные с продажей, выбытием и прочим списанием основных средств и иных активов, отличных от денежных средств, кроме иностранной валюты), товаров, продукции; проценты, уплачиваемые организацией за предоставление ей в пользование денежных средств (кредитов, займов); расходы, связанные с оплатой услуг, оказываемых кредитными организациями и др.

*Внерезультативными расходами* являются: штрафы, пени, неустойки за нарушение условий договоров; возмещение причиненных организацией убытков; убытки прошлых лет, признанные в отчетном году; суммы дебиторской задолженности, по которой истек срок исковой давности, других долгов, нереальных для взыскания; курсовые разницы; сумма уценки активов; перечисление средств (взносов, выплат и т.д.), связанных с благотворительной деятельностью, расходы на осуществление спортивных мероприятий и др.

В составе *чрезвычайных расходов* отражаются расходы, возникающие как последствия чрезвычайных обстоятельств хозяйственной деятельности (стихийного бедствия, пожара, аварии, национализации имущества и т.п.).

Расходы признаются в бухгалтерском учете при наличии следующих условий:

- расход производится в соответствии с конкретным договором, требованием законодательных и нормативных актов, обычаями делового оборота;
- сумма расхода может быть определена;
- имеется уверенность в том, что в результате конкретной операции произойдет уменьшение экономических выгод организации.

Если в отношении любых расходов, осуществленных организацией, не исполнено хотя бы одно из названных условий, то в бухгалтерском учете организации признается дебиторская задолженность.

Амортизация признается в качестве расхода исходя из величины амортизационных отчислений, определяемой на основе стоимости амортизируемых активов, срока полезного использования и принятых организацией способов начисления амортизации.

*Расходы признаются в отчете о прибылях и убытках:* с учетом связи между произведенными расходами и поступлениями (соответствие доходов и расходов); путем их обоснованного распределения между отчетными периодами, когда расходы обуславливают получение доходов в течение нескольких отчетных периодов и когда связь между доходами и расходами не может быть определена четко или определяется косвенным путем; по расходам, признанным в отчетном периоде, когда по ним становится определенным неполучение экономических выгод (доходов) или поступление активов; независимо от того, как они принимаются для целей расчета налогооблагаемой базы; когда возникают обязательства, не обусловленные признанием соответствующих активов.

В отчете о прибылях и убытках расходы организации отражаются с подразделением на *себестоимость* проданных товаров, продукции, работ, услуг, коммерческие расходы, управленческие расходы, операционные расходы и внереализационные расходы, а в случае возникновения – чрезвычайные расходы.

*Планирование прибыли* – составная часть финансового планирования и важный участок финансово-экономической работы на предприятии. Задачей финансового планирования является прогнозирование объемов прибыли будущих (плановых) периодов. Планирование основывается на качественном анализе деятельности предприятий с целью получения прогноза динамики его развития, включающего: оценку конкурентоспособности продукции и финансовой устойчивости поставщиков сырья, комплектующих изделий и полуфабрикатов; оценку финансовой устойчивости потребителей продукции, стратегии маркетинга; изучение платежеспособного спроса, текущего управления предприятием; анализ фактических остатков готовой продукции на складе; оценку предполагаемых изменений в издержках производства и реализации продукции и т.д.

Прибыль планируют раздельно по видам деятельности предприятия. Основной целью планирования прибыли является определение возможностей предприятия в финансировании своих потребностей.

Правильное установление плановой прибыли зависит от выбранного метода ее начисления. Планирование прибыли осуществляется тремя методами: *прямого счета, аналитическим и смешанным.*

**Метод прямого счета** означает, что размер плановой прибыли от реализации товарной продукции исчисляется по каждому виду изделия как разность между выручкой от реализации товарной продукции по действующим оптовым ценам и плановой себестоимостью этих изделий. Полученная по каждому изделию прибыль суммируется в целом по предприятию. Для расчета плановой суммы прибыли от реализации товарной продукции можно использовать следующую формулу:

$$\text{Прп} = \text{Пн} + \text{Пт} - \text{Пк},$$

где Прп – прибыль от реализации продукции;

Пн – прибыль в товарных остатках на начало планируемого года;

Пт – прибыль от выпуска товарной продукции в течение года;

Пк – прибыль в товарных остатках на конец планируемого года.

Преимуществами метода прямого расчета прибыли является то, что исчисление прибыли построено на прямом подсчете себестоимости продукции и выручки от ее реализации по каждому виду ассортимента продукции. Этим обеспечивается точность расчетов, их простота и ясность. Применение метода прямого расчета эффективно на предприятиях с небольшим ассортиментом продукции. Недостатком этого метода является громоздкость расчетов при большом ассортименте выпускаемой продукции.

*Аналитический метод расчета прибыли* основывается на сопоставлении показателей за два смежных отрезка времени. Прибыль предприятия на предстоящий год устанавливается на основании его прибыли за предшествующий год (базовой прибыли), скорректированной в зависимости от действия факторов, влияющих на ее величину. Аналитический метод расчета прибыли дает результат, близкий к полученному при расчете прибыли методом прямого счета. Поэтому его целесообразно применять для проверки правильности прямого счета.

*Смешанный метод* планирования прибыли представляет собой сочетание метода прямого счета с некоторыми элементами аналитического метода.

Если прибыль выражается в абсолютном выражении, то *рентабельность* – это относительный показатель интенсивности производства. Он отражает уровень эффективности (прибыльности) хозяйственно-финансовой деятельности предприятия относительно определенной базы. Он характеризует уровень отдачи затрат и степень использования материальных, трудовых и денежных средств в процессе производства и реализации продукции. Предприятие рентабельно, если суммы выручки от реализации продукции достаточно не только для покрытия затрат на производство и реализацию, но и для образования прибыли.

Показатели рентабельности (доходности) предприятия позволяют дать оценку его финансовых результатов и, в конечном счете, эффективности. К этим показателям обычно относят уровень рентабельности, который выражается как отношение того или иного вида прибыли к какой-либо базе. Разные показатели отражают разные стороны деятельности предприятия. Вполне естественно, что в целом эффективность работы предприятия может определяться лишь системой показателей рентабельности. Она включает в себя *пять групп показателей: рентабельность продукции, продаж, активов, собственного капитала и прочие показатели.*

*В первую группу* входит показатель рентабельности единицы продукции ( $R_{\text{прод}}$ ), который определяется как отношение прибыли ( $\Pi$ ) к себестоимости ( $C$ ):

$$R_{\text{прод}} = \Pi / C.$$

Роль этого показателя состоит в том, что с его помощью дается оценка затрат предприятия на единицу выпускаемой продукции.

*Вторая группа* показателей рентабельности – это рентабельность продаж, которая рассчитывается по следующей формуле:

$$ROS = \text{Прп} / В,$$

где ROS – рентабельность продаж (Return on Sales);

Прп – прибыль от реализации;

В – выручка от реализации.

Рост этого показателя может отражать рост цен на продукцию при постоянных затратах или увеличение спроса и соответственно снижении затрат на единицу продукции. Уменьшение этого показателя отражает обратные тенденции.

Третья группа показателей рентабельности – рентабельность активов (или инвестиций):

$$ROA = \Pi / A_{ср},$$

где ROA – рентабельность активов;

Π – прибыль предприятия (может использоваться прибыль от реализации, валовая или чистая);

A<sub>ср</sub> – средняя величина активов (имущества) предприятия за определенный период.

Он отражает эффективность вложенных в предприятие денежных средств.

Четвертая группа показателей рентабельности – рентабельность акционерного или собственного капитала. Этот показатель занимает особое место, так как отражает отдачу или доходность главного вида средств, используемых предпринимателем, – собственных средств и рассчитывается как:

$$ROE = ЧП / ПШ,$$

где ROE – рентабельность акционерного капитала (Return on Equity);

ПШ – средняя величина собственного капитала предприятия за определенный период.

Особенность этого показателя в том, что он, во-первых, показывает эффективность собственных средств, т.е. чистую прибыль, полученную на вложенный рубль, и, во-вторых, степень риска предприятия, отражающую рост ROE. На основе ROE предприятие может прогнозировать темпы роста своей прибыли.

К пятой группе показателей рентабельности относятся все прочие показатели.

Это, прежде всего, показатели рентабельности акций (EPS).

Прибыль на 1 акцию:

$$EPS = ЧПА / КА,$$

где ЧПА – чистая прибыль, предназначенная акционерам;

КА – среднее число обращающихся за год акций.

Отношение рыночной цены акции к доходу на нее составит:

$$P / E = PЦА / EPS,$$

где PЦА – рыночная цена акции и др.

## 6.6. Организация финансовой работы на предприятии

Под **финансовой службой** предприятия понимается самостоятельное структурное подразделение, выполняющее определенные функции в системе управления предприятием.

**Цель деятельности финансовых служб предприятий** – обеспечение финансовой стабильности, создание устойчивых предпосылок для экономического роста и получения прибыли.

Содержание финансовой работы состоит в следующем:

- в обеспечении и эффективном управлении финансовыми ресурсами предприятий;
- в организации взаимоотношений с финансово-кредитной системой и др. субъектами рыночной экономики;
- в сохранении и рациональном использовании основного и оборотного капитала;
- в обеспечении своевременности платежей по обязательствам.

Основные направления финансовой работы:

- финансовое планирование;
- оперативное планирование;
- контрольно-аналитическая работа.

Финансовая служба предприятия тесно связана с деятельностью таких отделов, как бухгалтерия, маркетинговый отдел и др.

Эффективное управление финансовыми ресурсами может осуществляться лишь в рамках **финансового менеджмента**, который представляет собой систему рационального управления движением денежных потоков, возникающих в процессе хозяйственной деятельности предприятий, и связан с оптимизацией финансовых средств предприятий для получения максимального дохода.

**Объектом управления в финансовом менеджменте** является денежный оборот предприятия, представляющий собой поток денежных поступлений и выплат, структура которого показана на рис. 6<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> Финансы предприятий / Под ред. Н.В. Колчиной. М.: ЮНИТИ, 2004.



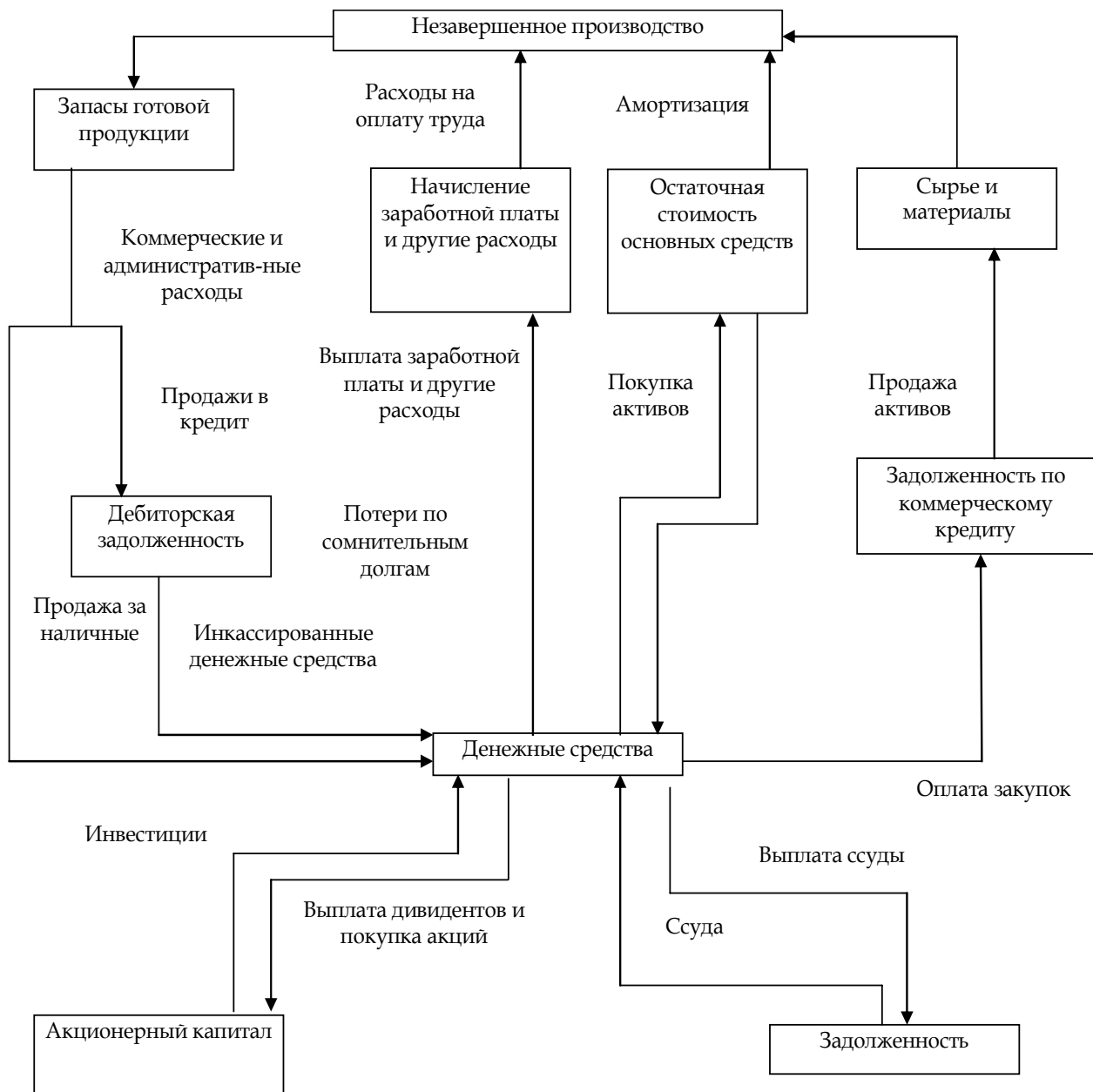


Рис. 6. Потоки денежных средств в рамках хозяйствующего субъекта

**Субъектом управления на предприятии** является финансовая служба, которая вырабатывает и реализует стратегию и тактику финансового менеджмента в целях повышения ликвидности и платежеспособности предприятия посредством получения и эффективного использования прибыли. В управлении финансовой деятельностью важную роль играют **финансовые менеджеры** – это высококвалифицированные специалисты, обладающие знаниями в области финансов, бухгалтерского учета, кредита и денежного обращения, ценообразования, налогового законодательства и техники банковской и биржевой деятельности. В своей работе финансовый менеджер исходит из экономической ситуации и опирается на действующее законодательство.

Финансовый анализ является элементом финансового менеджмента и аудита. Как метод познания экономических процессов он занимает важное место в системе управления предприятием и является прерогативой высшего звена управленческих структур.

**Финансовый анализ** представляет собой совокупность методов определения имущественного и финансового положения хозяйствующих субъектов в истекшем периоде, а также его возможностей на ближайшую и долгосрочную перспективу.

Основными его функциями являются:

- всесторонняя оценка финансового состояния объекта анализа;
- выявление факторов и причин достигнутого состояния;
- подготовка и обоснование принимаемых управленческих решений в области финансов;
- выявление и мобилизация резервов улучшения финансового состояния и повышение эффективности всей хозяйственной деятельности.

Финансовый анализ является частью полного анализа хозяйственной деятельности (экономического анализа). Разделение анализа на финансовый и управленческий обусловлено сложившимся на практике разделением системы бухгалтерского учета на предприятиях на финансовый и управленческий учет.

*Целью финансового анализа* является получение наибольшего числа ключевых параметров, дающих объективную и точную картину финансового состояния предприятия: его прибылей и убытков, изменений активов и пассивов, расчетов с дебиторами и кредиторами и определение наиболее эффективных путей достижения прибыльности.

**Объектом финансового анализа** является финансовая информация (отчетность), которая должна отвечать требованиям *достоверности и открытости, понятности, полезности и значимости, полноты, последовательности, сравнимости, осмотрительности, нейтральности и др.*

Хотя финансовые отчеты освещают события, имевшие место в прошлом, их данные необходимы для составления планов и прогнозов на будущее. Их изучение помогает установить недостатки в работе предприятия в целом и в отдельных секторах его деятельности, выявить резервы совершенствования управления производственными, коммерческими и финансовыми операциями.

**Субъектами анализа** выступают две группы заинтересованных в деятельности предприятия пользователей информации:

- 1) собственники, заимодавцы, поставщики, клиенты, налоговые органы, персонал предприятия, руководство, интерпретирующие ее исходя из своих интересов;
- 2) аудиторские фирмы, консультанты, биржи, юристы, пресса, ассоциации, профсоюзы, которые должны защищать интересы первой группы пользователей отчетности.

Методика финансового анализа включает три взаимосвязанных блока:

- 1) анализ финансовых результатов деятельности предприятия;
- 2) анализ финансового состояния предприятия;
- 3) анализ эффективности финансово-хозяйственной деятельности.

Практика финансового анализа выработала основные правила чтения финансовых отчетов, основанных на дедуктивном (от общего к частному) *методе*:

- *горизонтальный (временной) анализ* заключается в сравнении каждой позиции отчетности с предыдущим периодом;

- *вертикальный (структурный)* позволяет определить структуру итоговых финансовых показателей с выявлением влияния каждой позиции отчетности на результат в целом;
- *трендовый анализ* представляет собой сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов и определении тренда, т.е. основной тенденции динамики показателя, очищенной от случайных влияний и индивидуальных особенностей отдельных периодов. С помощью тренда формируются возможные значения показателей в будущем, а следовательно, ведется перспективный, прогнозный анализ;
- *анализ относительных показателей* – это расчет отношений данных отчетности, определение взаимосвязей показателей;
- *сравнительный (пространственный)* анализ осуществляется как внутривозвратный анализ сводных показателей отчетности по отдельным показателям предприятия, дочерних структур, подразделений, цехов, так и межхозяйственный анализ показателей предприятия с показателями конкурентов, среднеотраслевыми и средними общеэкономическими данными;
- *факторный анализ* – это анализ влияния отдельных факторов (причин) на результативный показатель с помощью детерминированных или стохастических приемов исследования. Он может быть как прямым, т.е. раздробление результативного показателя на составные части, так и обратным (синтез), когда его отдельные элементы соединяют в общий результативный показатель.

**Количественные методы финансового анализа** подразделяются на:

- статистические, к которым относятся наблюдение, абсолютные и относительные показатели (коэффициенты), расчеты средних величин, ряды динамики, сводка и группировка экономических показателей по определенным признакам, сравнение, индексы, детализация, графические методы;
- бухгалтерские, включающие метод двойной записи, бухгалтерский баланс и др.;
- экономико-математические – методы элементарной математики, математического анализа (дифференцирование, интегрирование и др.), математической статистики, экономические методы (национальное счетоводство, баланс народного хозяйства и др.), методы математического программирования (оптимизация, линейное, нелинейное и квадратичное программирование), методы исследования операций (управление запасами), методы технического износа и замены оборудования, теория игр, теория расписаний, методы экономической кибернетики;
- эвристические методы.

**Финансовое состояние предприятий** характеризуется совокупностью показателей, отражающих процесс формирования и использования его финансовых ресурсов. В рыночной экономике финансовое состояние предприятия отражает конечные результаты его деятельности, которые интересуют не только работников предприятия, но и его партнеров, государственные, финансовые, налоговые и др. органы.

Анализ финансового состояния включает последовательное осуществление следующих видов анализа:

1. Предварительная (общая) оценка финансового состояния предприятия и его финансовых показателей за отчетный период.
2. Анализ финансовой устойчивости предприятия.
3. Анализ кредитоспособности и ликвидности предприятия.
4. Анализ финансовых результатов.
5. Анализ использования оборотных средств.
6. Оценка потенциального банкротства предприятия.

Оценка финансового состояния предприятия проводится на основе данных стандартных балансовых отчетов, куда входят: бухгалтерский баланс (форма №1); отчет о

прибылях и убытках (форма №2); отчет об изменении капитала (форма №3); отчет о движении денежных средств (форма №4) и др.

При анализе финансового состояния предприятия на момент составления отчетности рассчитывается ряд абсолютных и относительных показателей, приведенных ниже:

*Абсолютные показатели* показывают в абсолютном выражении следующие значения:

- активы = валюта баланса по активу;
- собственные активы = валюта баланса - нематериальные активы - долгосрочные пассивы - краткосрочные пассивы;
- собственные средства = капитал и резервы.

В таблице 3 приведены *относительные показатели*, используемые в финансовом анализе, для оценки финансового состояния предприятия.

Таблица 3

**Некоторые показатели, рекомендуемые для аналитической работы<sup>1</sup>**

Наименование показателя	Что показывает	Как рассчитывается	Комментарий
<i>Показатели ликвидности</i>			
Общий коэффициент покрытия	Достаточность оборотных средств у предприятия, которые могут быть использованы им для погашения своих краткосрочных обязательств	Отношение текущих активов (оборотных средств) к текущим пассивам (краткосрочным обязательствам)	От 1 до 2. Нижняя граница обусловлена тем, что оборотных средств должно быть достаточно, чтобы покрыть свои краткосрочные обязательства. Превышение оборотных активов над краткосрочными обязательствами более чем в два раза считается также нежелательным, поскольку свидетельствует о нерациональном вложении предприятием своих средств и неэффективном их использовании
Коэффициент срочной ликвидности	Прогнозируемые платежные возможности предприятия при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами.	Отношение денежных средств и краткосрочных ценных бумаг плюс суммы мобилизованных средств в расчетах с дебиторами к краткосрочным обязательствам	1 и выше. Низкие значения указывают на необходимость постоянной работы с дебиторами, чтобы обеспечить возможность обращения наиболее ликвидной части оборотных средств в денежную форму для расчетов со своими поставщиками
Коэффициент ликвидности при мобилизации средств	Степень зависимости платежеспособности компании от материально-производственных запасов и затрат с точки зрения необходимости мобилизации денежных средств для погашения своих краткосрочных обязательств	Отношение материально-производственных запасов и затрат к сумме краткосрочных обязательств	0,5–0,7

<sup>1</sup> Методические рекомендации по разработке финансовой политики предприятия. Приказ Министерства экономики РФ от 01.10.97 г. №118.

Наименование показателя	Что показывает	Как рассчитывается	Комментарий
<i>Показатели финансовой устойчивости</i>			
Соотношение заемных и собственных средств	Сколько заемных средств привлекло предприятие на 1 рубль вложенных в активы собственных средств.	Отношение всех обязательств предприятия (кредиты, займы и кредиторская задолженность) к собственным средствам (собственному капиталу)	Значение соотношения должно быть меньше 0,7. Превышение указанной границы означает зависимость предприятия от внешних источников средств, потерю финансовой устойчивости (автономности)
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	Наличие собственных оборотных средств у предприятия, необходимых для его финансовой устойчивости	Отношение собственных оборотных средств к общей величине оборотных средств предприятия	Нижняя граница – 0,1. Чем выше показатель (около 0,5), тем лучше финансовое состояние предприятия, тем больше у него возможностей в проведении независимой финансовой политики
Коэффициент <input type="checkbox"/> Аневренности собственных оборотных средств	Способность предприятия поддерживать уровень собственного оборотного капитала и пополнять оборотные средства в случае необходимости за счет собственных источников	Отношение собственных оборотных средств к общей величине собственных средств (собственного капитала) предприятия	0,2–0,5. Чем ближе значение показателя к верхней рекомендуемой границе, тем больше возможностей финансового маневра у предприятия
<i>Интенсивность использования ресурсов</i>			
Рентабельность чистых активов по чистой прибыли	Эффективность использования средств, принадлежащих собственникам предприятия. Служит основным критерием при оценке уровня котировки акций на бирже	Отношение чистой прибыли к средней за период величине чистых активов	Рентабельность чистых активов по чистой прибыли должна обеспечивать окупаемость вложенных в предприятие средств акционеров
Рентабельность реализованной продукции	Эффективность затрат, произведенных предприятием на производство и реализацию продукции	Отношение прибыли от реализованной продукции к объему затрат на производство реализованной продукции	Динамика коэффициента может свидетельствовать о необходимости пересмотра цен или усиления контроля за себестоимостью реализованной продукции
Другие показатели рентабельности фондо-, энерго-, материалоемкости и т.п.			

Наименование показателя	Что показывает	Как рассчитывается	Комментарий
<i>Показатели деловой активности</i>			
Коэффициент оборачиваемости оборотного капитала	Скорость оборота материальных и денежных ресурсов предприятия за анализируемый период или сколько рублей оборота (выручки) снимается с каждого рубля данного вида активов	Отношение объема чистой выручки от реализации к средней за период величине стоимости материальных оборотных средств, денежных средств и краткосрочных ценных бумаг	Нормативного значения нет, однако усилия руководства предприятия во всех случаях должны быть направлены на ускорение оборачиваемости. Если предприятие постоянно прибегает к дополнительному использованию заемных средств (кредиты, займы, кредиторская задолженность), значит, сложившаяся скорость оборота генерирует недостаточное количество денежных средств для покрытия издержек и расширения деятельности
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	Скорость оборота вложенного собственного капитала или активность денежных средств, которыми рискуют акционеры	Отношение чистой выручки от реализации к среднему за период объему собственного капитала	Если показатель рентабельности собственного капитала не обеспечивает его окупаемость, то данный коэффициент оборачиваемости означает бездействие части собственных средств, то есть свидетельствует о нерациональности их структуры. При снижении рентабельности собственного капитала необходимо адекватное увеличение оборачиваемости

После определения финансового состояния предприятия важной задачей является исследование показателей его финансовой устойчивости.

Предприятие считается финансово устойчивым, если состояние его счетов гарантирует его постоянную платежеспособность. В зависимости от наличия источников формирования запасов и затрат различают абсолютную, нормальную, предкризисную и кризисную финансовую устойчивость.

1. *Абсолютная устойчивость* финансового состояния встречается редко и представляет собой крайний тип финансовой устойчивости. Она задается условиями:

$$E_3 < C_{ок} + C_{кк}.$$

2. *Нормальная устойчивость* финансового состояния предприятия, гарантирующая его платежеспособность выражается равенством:

$$E_3 = C_{ок} + C_{кк}.$$

3. *Неустойчивое* финансовое состояние, сопряженное с нарушением платежеспособности, при котором сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств и увеличения собственных оборотных средств:

$$E_3 = C_{ок} + C_{кк} + C_о.$$

Финансовая неустойчивость считается нормальной (допустимой), если величина привлекаемых для формирования запасов и затрат краткосрочных кредитов и заемных средств не превышает суммарной стоимости производственных запасов и готовой продукции.

4. *Кризисное финансовое состояние*, при котором предприятие находится на грани банкротства, поскольку в данной ситуации денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность не покрывают даже его кредитоской задолженности и просроченных ссуд:

$$E_z > = C_{ок} + C_{кк},$$

где  $E_z$  – запасы и затраты;

$C_{ок}$  – собственные оборотные средства

$C_{кк}$  – краткосрочные кредиты и заемные средства

$C_o$  – источники, ослабляющие финансовую напряженность (временно свободные собственные средства, привлеченные средства, кредиты банка на временное пополнение оборотных средств и др.).

Финансовая устойчивость предприятия может быть восстановлена за счет сокращения запасов и затрат.

**Платежеспособность** предприятия определяется его возможностью своевременно и полностью выполнить платежные обязательства, вытекающие из торговых, кредитных и иных операций денежного характера.

Она влияет на формы и условия коммерческих сделок, в т.ч. на возможность получения кредита и условия его предоставления.

Предприятие считается платежеспособным, если имеющиеся у него денежные средства, краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги, временная финансовая помощь другим предприятиям) и активные расчеты (расчеты с дебиторами) покрывают его краткосрочные обязательства (краткосрочные кредиты и займы, краткосрочную задолженность). Платежеспособность рассчитывается как отношение мобильных средств предприятия к его текущим обязательствам. Чем выше этот показатель, тем быстрее предприятие может выполнить предъявляемые требования. Уменьшение объема ликвидных активов, равно как и увеличение доли ненадежной задолженности предприятия, снижает его платежеспособность, уровень которой в значительной мере определяется состоянием оборотных средств.

Платежеспособность предприятия в области долговых обязательств выражает **ликвидность** его баланса, т.е. способность покрытия обязательств предприятия активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств.

Ликвидность активов – величина обратная ликвидности баланса по времени превращения активов в денежные средства. Чем меньше требуется времени, что бы данный вид активов обрел денежную форму, тем выше его ликвидность. Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков.

В зависимости от *степени ликвидности активы* предприятия делятся на следующие группы:

- A1 – наиболее ликвидные активы (денежные средства предприятия и краткосрочные финансовые вложения);
- A2 – быстро реализуемые активы (дебиторская задолженность сроком погашения в течение 12 месяцев и пр. оборотные активы);
- A3 – медленно реализуемые активы (запасы, за исключением «Расходов будущих периодов» и долгосрочные финансовые вложения, уменьшенные на величину вложений в уставные фонды других предприятий);
- A4 – труднореализуемые активы (основные средства и иные внеоборотные активы, за исключением статей этого раздела, включенных в предыдущую группу).

*Пассивы группируются по степени срочности их оплаты:*

- П1 – наиболее срочные обязательства (кредиторская задолженность и ссуды не погашенные в срок);
- П2 – краткосрочные пассивы (краткосрочные кредиты и заемные средства);
- П3 – долгосрочные пассивы (долгосрочные кредиты и заемные средства);
- П4 – постоянные пассивы (источники собственных средств за исключением «Расходов будущих периодов»).

Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения:

- $A1 \geq П1$
- $A2 \geq П2$
- $A3 \geq П3$
- $A4 \leq П4$

Ликвидность зависит от величины задолженности, а также от объема ликвидных средств, к которым относятся наличные денежные средства, ресурсы на счетах в банках, ценные бумаги и легко реализуемые элементы оборотных средств.

Невозможность предприятия погасить свои долговые обязательства перед кредиторами и бюджетом приводит его к банкротству.

В случае неспособности предприятия выполнить свои денежные обязательства в установленные сроки оно может быть признано несостоятельным (банкротом).

Под **несостоятельностью (банкротством)** понимается признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам или исполнить обязанность по уплате обязательных платежей.

Дела о банкротстве рассматриваются арбитражным судом.

Дело о банкротстве может быть возбуждено арбитражным судом при условии, что требования к должнику – юридическому лицу – в совокупности составляют не менее ста тысяч рублей.

Юридическое лицо считается не способным удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и исполнить обязанность по уплате обязательных платежей, если соответствующие обязательства и обязанность не исполнены им в течение трех месяцев с даты, когда они должны были быть исполнены.

Правом на обращение в арбитражный суд с заявлением о признании должника банкротом обладают должник, конкурсный кредитор, уполномоченные органы.



При рассмотрении дела о банкротстве должника – юридического лица применяются следующие *процедуры банкротства*:

- наблюдение;
- финансовое оздоровление;
- внешнее управление;
- конкурсное производство;
- мировое соглашение.

**Наблюдение** – процедура банкротства, применяемая к должнику в целях обеспечения сохранности его имущества, проведения анализа финансового состояния должника, составления реестра требований кредиторов и проведения первого собрания кредиторов.

**Финансовое оздоровление** – процедура банкротства, применяемая к должнику в целях восстановления его платежеспособности и погашения задолженности в соответствии с графиком погашения задолженности.

**Внешнее управление** – процедура банкротства, применяемая к должнику в целях восстановления его платежеспособности.

**Конкурсное производство** – процедура банкротства, применяемая к должнику, признанному банкротом, в целях соразмерного удовлетворения требований кредиторов.

**Мировое соглашение** – процедура банкротства, применяемая на любой стадии рассмотрения дела о банкротстве в целях прекращения производства по делу о банкротстве путем достижения соглашения между должником и кредиторами;

Помимо судебных процедур применяется **досудебная санация** – меры по восстановлению платежеспособности должника, принимаемые собственником имущества должника – унитарного предприятия, учредителями (участниками) должника, кредиторами должника и иными лицами в целях предупреждения банкротства.

Мерами по предупреждению банкротства организаций признается обязанность учредителей осуществлять своевременные мероприятия по предупреждению банкротства организаций, направленные на восстановление платежеспособности должника.

## 6.7. Финансы предприятий отраслей экономики

**Отрасль** представляет собой совокупность предприятий, характеризующихся единством экономического назначения производимой продукции, однородностью потребляемых материалов, общностью технологической базы и технологических процессов, особым профессиональным составом кадров, специфическими условиями труда.

Основными отраслями экономики являются: промышленность, сельское хозяйство, строительство, транспорт, торговля.

**Особенности сельскохозяйственного производства** состоят в том, что оно имеет дело с живыми организмами – животными и растениями. Использует в процессе труда землю в качестве главного, ничем незаменимого средства производства.

Эти особенности можно объединить в следующие группы: природно-климатические и естественно-биологические, технологические и организационные, социально-экономические.

Планирование, учет и калькулирование издержек производства в сельском хозяйстве осуществляется с учетом того, что сельскохозяйственный год охватывает периоды, относящиеся к двум календарным годам и при определении себестоимости затраты календарного года распределяются между продукцией этого и будущего годов. Также себестоимость из-за сезонного характера работ исчисляется не только по видам продукции, но и по видам работ.

Основные средства сельскохозяйственного назначения имеют следующие особенности структуры:

- наряду со средствами труда, являющимися продуктами предшествующей индустриальной деятельности, функционируют также специфические средства труда – разные виды животных и многолетних насаждений, – в которых также воплощен прошлый труд людей, принимавших участие в уходе за ними, выращивании и т.д.;
- стоимость специфических основных средств (животных, многолетних насаждений) в процессе использования до определенного периода не только не уменьшается в отличие от машин, оборудования, зданий и др., но даже возрастает.

Особенностью функционирования оборотных средств сельскохозяйственного производства является:

- неравномерность потребности в оборотных средствах;
- формирование оборотных средств в натуральной форме;
- составные элементы оборотных средств (семена, посадочный материал, корма, органические удобрения) возобновляются в процессе кругооборота за счет собственного производства.

Правильное сочетание собственных и заемных источников формирования оборотных средств обеспечивает максимальную эффективность денежных ресурсов сельскохозяйственных предприятий, поэтому в качестве источников создания и пополнения используются собственные и приравненные к ним средства, а также банковские кредиты и ссуды.

*Особенностями осуществления строительного производства* является то, что в них участвуют два вида финансов:

- финансы заказчика (инвестора);
- финансы подрядчика.

Строительство конкретного объекта осуществляется на договорных условиях по заказу другой организации (инвестора) и за его счет, а наличие незавершенного производства покрывается средствами строительной организации.

*Финансы инвестора* представляют собой совокупность средств, предназначенных для финансирования затрат во вновь создаваемые, реконструируемые, обновляемые и модернизируемые основные фонды и для надления вновь создаваемых и расширяемых производств оборотными средствами.

Источниками их формирования являются:

- амортизационный фонд;
- часть прибыли от основной деятельности;
- долгосрочные кредиты банка;
- ассигнования из бюджета;
- налоговый инвестиционный кредит и др.

*Особенности финансов подрядчика состоят в следующем:*

- неравномерности поступления выручки – основного источника собственных средств подрядчика, связанной с продолжительностью строительства объекта;

- неравномерности потребности в оборотных средствах, связанной с различиями в материалоемкости и трудоемкости работ на различных этапах строительства;
- влияния сметной стоимости – основы ценообразования в строительстве и порядка оплаты труда на формирование прибыли.

*Затраты на строительно-монтажные работы состоят из:*

- прямых расходов, т.е. затрат на приобретение и доставку материалов, деталей, конструкций, заработной платы, расходов по эксплуатации строительных машин и прочих;
- накладных расходов, т.е. административно-хозяйственных, по обслуживанию рабочих, по организации и производству работ и других затрат.

Размер затрат определяется по каждому объекту путем составления сводной сметы – основного документа, определяющего полную сметную стоимость стройки и плановую прибыль.

Наряду со сметной стоимостью в строительстве различают:

- сметную себестоимость, которая меньше полной сметной стоимости на сумму плановой прибыли;
- плановую себестоимость, которая меньше сметной себестоимости на сумму планируемой экономии от снижения себестоимости работ;
- фактическую себестоимость, отражающую всю величину производственных затрат, определяемых по данным бухгалтерского учета и предусматривающую расходы, связанные с уплатой пени, неустоек, штрафов за нарушение условий договора и т.д.

Значительную часть оборотных средств подрядных организаций составляют расчеты и денежные средства. В составе оборотных средств нет готовой продукции, что обусловлено технико-экономическими особенностями капитального строительства.

Потребность в оборотных средствах определяется путем нормирования методами, применяемыми в промышленности, с учетом специфики деятельности строительных организаций.

*Выручка подрядных организаций складывается из:*

- сметной стоимости строительно-монтажных работ;
- сметной стоимости собственных капитальных вложений;
- суммы, получаемой подрядными организациями сверх стоимости выполненных работ;
- изменения остатков неоплаченных заказчиками работ на начало и конец планируемого года;
- доходов от реализации на сторону продукции.

Метод расчета выручки от реализации определяется предприятием.

Конечный финансовый результат (прибыль или убыток) подрядных организаций складывается из финансового результата от реализации выполненных строительно-монтажных работ, основных средств и иного имущества и доходов от внереализационных операций, уменьшенных на сумму расходов.

**Транспорт** как отрасль экономики, включает: *железнодорожный; автомобильный; речной; морской; нефтепроводный; воздушный.*

Транспорт имеет свою специфику, обусловленную производственным процессом.

*Особенности функционирования транспортных предприятий:*

- продукция транспорта не имеет вещественной формы, т.к. транспорт не производит, а лишь перемещает товары и продукцию, созданную в других отраслях экономики;

- цены на транспортную продукцию складываются на основе тарифов на грузовые и пассажирские перевозки;
- в качестве единицы измерения транспортной продукции используют: тонно-километры, пассажиро-километры, количество пассажиров, тонны грузооборота;
- продукция транспорта не накапливается в запасах, поэтому транспорт не может работать без резерва локомотивов и вагонов и должен учитывать пропускную способность дорог;
- транспорт не добавляет и не создает ничего вещественного к перевозимому товару, поэтому из формы кругооборота капитала выпадает товар (Т) в виде вещи, т.к. продается сам производственный процесс;
- в составе средств производства на транспорте нет сырья;
- характеризуется неравномерностью использования в течение года транспортных средств.

Продукция транспорта имеет стоимостную оценку. Чем больше объем перевозок, тем выше доля транспорта в национальном доходе, идущем на потребление и накопление для расширенного воспроизводства.

Производственный процесс на транспорте состоит из следующих этапов:

- погрузка грузов в подвижной состав;
- перемещение между пунктами отправления и назначения;
- выгрузка в пункте назначения.

Эффективность транспортного процесса зависит от продолжительности выполнения каждого элемента.

**Железнодорожный транспорт** занимает ведущее место в транспортной системе страны, находится в собственности государства.

Регулярность грузовых и пассажирских перевозок не зависит от климатических условий, времени года и суток. Преимуществом железнодорожного транспорта является высокая пропускная и провозная способность, измеряемая миллионами тонн грузов и пассажиров, и скорость доставки, невысокая себестоимость перевозок, более короткий путь движения по сравнению с речным и морским транспортом и высокая эффективность.

**Автомобильный транспорт** отличается более высокой маневренностью и скоростью доставки грузов, чем на железнодорожном, речном и морском транспорте. А также возможность доставлять грузы от склада отправителя до склада получателя, минуя перепогрузочные операции. Он требует небольших по сравнению с железнодорожным транспортом капитальных вложений и отличается высокой себестоимостью. Выгоден для транспортировки грузов на короткие расстояния (до 300 км) и небольшими партиями.

**Речной транспорт** имеет невысокую себестоимость и большую провозную способность на глубоководных реках. Его преимуществом являются невысокие капитальные затраты, расход топлива и металла. Недостатки состоят в следующем: несовпадение направления течения реки с грузопотоками, нерегулярность перевозок в течение года, меньшая скорость доставки. Он используется для доставки массовых грузов (нефти, леса, хлебных и строительных). Бывает эффективен при совмещении с железнодорожным транспортом.

**Морской транспорт** дает возможность обеспечить массовые межконтинентальные перевозки грузов внешнеторгового оборота, межбассейновых и внутрибассейновых перевозок грузов и пассажиров между портами. Имеет низкую себестоимость перевозок на дальние расстояния и высокую скорость движения по сравнению с речным транспортом. Меньшие капитальные затраты по сравнению с речным и железнодорожным транспортом при массовых перевозках на дальние расстояния делают его наиболее предпочтительным.

**Нефтепроводный транспорт** имеет самую низкую себестоимость (в 2-3 раза) перекачки нефти и нефтепродуктов, наименьшие капитальные вложения по сравнению с другими видами транспорта и большую протяженность трубопроводов (200-300 тыс. км).

**Воздушный транспорт** наиболее эффективен для перевозки пассажиров и скоропортящихся грузов на дальние расстояния. Большая скорость, малые сроки доставки дают ему преимущества при перевозке грузов и пассажиров. Обычно он используется в районах, где отсутствует наземный и водный транспорт.

Высокий удельный вес в себестоимости предприятий транспорта занимает заработная плата, затраты на топливо, электрическую энергию, амортизация, ремонт, что обусловлено постоянным движением транспортных средств.

Расчеты осуществляются по статьям затрат, аналогичным затратам промышленных предприятий, но дополнительно включаются следующие статьи:

- на морском и речном транспорте – расходы на текущий ремонт флота, платежи в бюджет по инвалютным расходам;
- на воздушном – текущий ремонт самолетного парка, аэропортовые расходы;
- на автомобильном – текущий ремонт и техническое обслуживание;
- на трубопроводном – потери газа и нефти в газо- нефтепроводах.

Выручка предприятий транспорта включает доходы, полученные:

- от перевозок;
- выполнения погрузочно-разгрузочных операций;
- экспедирования и прочих работ и услуг.

Прибыль транспортных предприятий отражает результаты эксплуатации транспорта, вспомогательных производств и хозяйств и прочих хозяйственных операций. Прибыль, остающаяся в распоряжении транспортных предприятий, используется на развитие производственной базы, социальное развитие и материальные выплаты. Распределение прибыли предприятий транспорта осуществляется по тем же принципам, что и в промышленности, но с учетом некоторых особенностей.

**Специфика финансов торговли** (сферы товарного обращения) состоит в том, что предприятия и организации торговли являются связующим звеном между производством продукции и ее потреблением, способствуют завершению кругооборота общественного продукта. В деятельности предприятий торговли сочетаются операции производственного характера (закупка, хранение, фасовка и т.д.) с непроизводственными, связанными со сменой собственников, т.е. непосредственно с реализацией продукции. Торговые предприятия в зависимости от характера их деятельности и назначения подразделяются на предприятия оптовой торговли и предприятия розничной торговли. Торговля не создает дополнительной потребительной стоимости, и стоимость увеличивается в результате затрат дополнительного общественного труда, что приводит к увеличению издержек обращения. Выручка от реализации товаров предприятий торговли поступает в налично-денежной форме, работники торговли несут личную материальную ответственность за сохранность имущества и денежных средств, что требует усиления финансового контроля. Финансовое состояние предприятий торговли зависит от оптимальности издержек обращения и длительности времени реализации товаров. Основными показателями торговой деятельности являются: товарооборот в денежном выражении, издержки обращения, валовой доход, прибыль и рентабельность. Применение ручного труда в торговле отражает низкий уровень механизации и технической вооруженности труда.

*Издержки обращения в торговле* представляют собой затраты общественного труда, выраженные в денежной форме и связаны с процессом движения товаров от мест производства до потребителя.

Издержки обращения отличаются от себестоимости тем, что в них отсутствует стоимость закупаемых товаров, т.к. предприятия торговли закупают уже произведенные товары, затрачивая средства лишь на их доведение до потребителя.

К факторам, влияющим на уровень издержек предприятий торговли можно отнести:

- субъективные, непосредственно связанные с деятельностью предприятия, – объем и структура товарооборота, использование собственного и заемного оборотного капитала, торговой площади, торгово-технического оборудования, транспортных средств, условия организации и оплаты труда работников и др.;
- объективные, к которым относятся изменения: розничных цен, тарифов на перевозки товаров различными видами транспорта, процентных ставок за пользование банковским кредитом, стоимости коммунальных услуг, арендной платы и др.

Состав и структура основных и оборотных средств торговых предприятий имеет свою специфику, связанную с необходимостью хранения и реализации товаров.

Основной капитал охватывает все объекты, предназначенные для постоянного пользования: основные средства, нематериальные активы и финансовые вложения.

Основные средства торгового предприятия состоят из:

- активной части, включающей торговое оборудование, машины, транспортные средства и т.д., удельный вес которых в структуре основных фондов по сравнению с промышленными предприятиями в три раза меньше и составляет 10%;
- пассивной части, включающей здания, помещения, сооружения и т.д., удельный вес которых составляет 80%.

Оборотные средства торговли представляют собой совокупность денежных средств, инвестированных в сферу обращения в качестве источника финансирования авансированных торговыми предприятиями затрат на создание необходимых товарных запасов и совершение издержек обращения.

Оборотные средства по степени планирования подразделяются на:

- нормируемые, включающие запасы товаров, тары, топлива, сырья; денежные средства в кассах и пути; малоценные и быстроизнашивающиеся предметы; расходы будущих периодов.
- ненормируемые, включающие денежные средства на счетах в банках; средства в расчетах (дебиторы).

В структуре оборотных средств предприятий торговли наибольший удельный вес занимают товарные запасы (около 90%).

Товарные запасы представляются в абсолютных и относительных величинах измерения. Размеры товарных запасов связаны со скоростью обращения товаров.

Конечным финансовым результатом деятельности торговых предприятий, как и в промышленности, является прибыль или убыток.

**Валовой доход торгового предприятия** представляет собой сумму всех доходов полученных как от реализации товаров, так и от оказания услуг по другим видам деятельности.

Основная часть валового дохода формируется за счет разницы между розничной ценой без налога на добавленную стоимость и ценой приобретения товаров без налога на добавленную стоимость в виде торговых наценок.

Валовой доход определяется двумя методами – методом прямого счета и аналитическим. При определении валового дохода необходимо учитывать доходы от других видов деятельности и внереализационных операций.

## Вопросы для самопроверки темы 6:

1. Каковы цели и функции предприятия в условиях рынка?
2. Какие факторы влияют на эффективность деятельности предприятия?
3. Какие проблемы препятствуют эффективному функционированию предприятий в современных условиях?
4. Какие принципы лежат в основе организации финансовых отношений предприятий?
5. Какие типы денежных отношений относятся к финансам предприятий?
6. Какие задачи предприятий позволяет решить финансовый рынок?
7. Какие средства труда можно отнести к основным средствам?
8. Какие виды износа основных средств Вы знаете?
9. По каким критериям имущество относится к основным средствам?
10. По каким признакам осуществляется классификация оборотных средств?
11. От каких факторов зависит потребность предприятий в оборотных средствах?
12. Как формируются доходы и расходы предприятий?
13. Какова цель деятельности финансовой службы предприятия?
14. Какова цель финансового анализа?
16. Какие типы финансовой устойчивости предприятия Вы знаете?
17. Какие источники информации используются для оценки финансового состояния предприятия?
18. Какова специфика организации финансов отраслей экономики?

## Тест

1. *Прибыль предприятия (результат хозяйственной деятельности) рассчитывается как:*
  - а) стоимость имущества предприятия, деленная на численность персонала;
  - б) сумма всех затрат предприятия на производство и реализацию продукции;
  - в) объем произведенной продукции, умноженный на цену единицы продукции;
  - г) разница между доходами и расходами предприятия.
2. *Основные средства (основной капитал) предприятий представляют собой:*
  - а) денежные средства предприятия, инвестированные в основные фонды производственного и непроизводственного назначения;
  - б) резервные фонды, формируемые в расходной части бюджетов для финансирования непредвиденных расходов;
  - в) денежные средства предприятия, авансированные в оборотные фонды и фонды обращения;
  - г) денежные средства, поступающие на счет предприятия за реализованную продукцию.
3. *Элементами оборотных средств являются:*
  - а) долгосрочные финансовые вложения;
  - б) нематериальные активы;
  - в) незавершенное производство;
  - г) сырье, материалы, топливо, готовая продукция, денежные средства.

4. **Выручка от реализации продукции (работ, услуг) предприятий представляет собой:**
- а) денежные средства, аккумулированные в доходной части местных бюджетов;
  - б) денежные средства банков, предоставленные в кредит;
  - в) страховые выплаты страховых компаний;
  - г) совокупность денежных средств, поступивших на счет предприятия за реализованную продукцию (работы, услуги).
5. **Оборотные средства (оборотный капитал) предприятий представляют собой:**
- а) денежные средства предприятия, инвестированные в основные фонды производственного и непроизводственного назначения;
  - б) резервные фонды, формируемые в расходной части бюджетов для финансирования непредвиденных расходов;
  - в) денежные средства предприятия, авансированные в оборотные фонды и фонды обращения;
  - г) денежные средства, поступающие на счет предприятия, за реализованную продукцию.
6. **Цель процесса воспроизводства основных фондов:**
- а) повышение объема производства продукции;
  - б) возмещение износа, замена и прирост основных средств, поддержание и повышение их технико-экономического уровня;
  - в) ускорение перехода к рыночным отношениям;
  - г) снижение темпов инфляции.
7. **По натурально-вещественному составу оборотные средства представляют собой:**
- а) средства производства;
  - б) средства труда;
  - в) производственные фонды;
  - г) предметы труда.
8. **К основным средствам предприятий относятся:**
- а) денежные средства предприятий и их обязательства;
  - б) здания, сооружения, станки, оборудование, скот, многолетние насаждения;
  - в) готовая продукция, дебиторская задолженность;
  - г) капитал и резервы.



## ТЕМА 7

---

### **Кредитные отношения в рыночной экономике. Кредитная система**

Изучив тему 7, студент должен

**знать:**

- а) роль кредита в рыночной экономике;
- б) основные положения капиталотворческой и натуралистической теории кредита;
- в) формы и виды кредитных отношений в рыночной экономике;
- г) факторы, влияющие на величину ссудного процента, взимаемого кредитором с заемщика;
- д) правовые основы организации кредитных отношений в РФ;
- е) принципы функционирования двухуровневой банковской системы;
- ж) этапы становления банковской системы рыночного типа в РФ;

**уметь:**

- а) обосновать необходимость возникновения кредитных отношений;
- б) рассчитывать реальную стоимость кредита;
- в) классифицировать кредит по различным признакам;
- г) давать четкие и полные определения основных терминов и понятий, использованных в теме 7.

Необходимость кредита и его роль в обеспечении непрерывности общественного воспроизводства. Сущность и функции кредита (распределительная, контрольная, эмиссионная). Теории кредита (натуралистическая и капиталотворческая). Принципы организации кредитования (возвратность, срочность, платность и др.). Сущность ссудного процента, факторы, влияющие на него.

Классификация кредита: формы (коммерческий, банковский, государственный, международный, потребительский) и виды. Понятие кредитной системы, ее элементы (пенсионные фонды, страхование, банковская система, инвестиционные институты). Банковская система РФ, этапы развития и пути совершенствования.

*Целью изучения темы 7* является формирование у студентов знаний теоретических аспектов организации кредитных отношений и представлений об особенностях функционирования кредита.

*При изучении темы 7 необходимо использовать следующую литературу:*

1. Финансово-кредитный энциклопедический словарь / Под ред. А.Г. Грязновой. – М.: Финансы и статистика, 2002.
2. Антонов Н.Г. Пессель М.А. Денежное обращение, кредит и банки. – М.: АО Финстатинформ, 1995. – С. 21–44.
3. Банковская система России. – М.: Дека, 1995. – С. 52–92.
4. Банковское дело / Под ред. Г.Г. Коробовой. – М.: Экономист, 2003. – С. 19–25.
5. Банковское дело / Под ред. О. И. Лаврушина. – М.: Финансы и статистика, 2005. – С. 638–655.
6. Банковское дело / Под ред. В. И. Колесникова, Л. П. Кроливецкой. – М.: Финансы и статистика, 1995. – С. 5–17.
7. Деньги. Кредит. Банки / Под ред. О.И. Лаврушина. – М.: Кнорус, 2004. – С. 229–402..
8. Деньги. Кредит. Банки / Под ред. Е.Ф. Жукова. – М.: ЮНИТИ, 2004. – С. 165–229.
9. Деньги. Кредит. Банки / Под ред. Г.Н. Белоглазовой. – М.: Юрайт, 2005. – С. 185–307.
10. Финансы, денежное обращение и кредит / Под ред. В.К. Сенчагова. – М.: Проспект, 2004. – С. 321–333.
11. Финансы. Денежное обращение. Кредит / Под ред. Г.Б. Поляка. – М.: ЮНИТИ, 2003. – С. 361–397.
12. Стратегия развития банковского сектора РФ на период до 2008 года // Деньги и кредит, 2005. №4. – С. 17–37.
13. Финансы и кредит / Под ред. О.И.Лаврушина. – М.: Кнорус, 2008. – С. 209–242.
14. Банковское дело / Под ред. О.И. Лаврушина. – М.: Кнорус, 2008. – С. 9–38.

*При изучении темы 7 необходимо акцентировать внимание на следующих понятиях:* ссуда, заем, кредит, функции кредита, формы кредита, ссудный процент, кредитор, заемщик, кредитная сделка, кредитный договор, кредитная линия, обеспечение кредита, залог, процентная политика, кредитное регулирование, кредитная система, банковская система.

### **7.1. Необходимость кредита, его роль в общественном воспроизводстве**

Наряду с деньгами, изобретение кредита является гениальным открытием человечества. Благодаря кредиту сокращается время на удовлетворение хозяйственных и личных потребностей. Он выступает опорой современной экономики, неотъемлемым элементом экономического развития. Роль кредита характеризуется результатами его ис-

пользования для экономики, государства и населения, а также особенностями методов, с помощью которых эти результаты достигаются. Методы в значительной степени обусловлены возвратностью кредита и, как правило, платным предоставлением средств. Это повышает ответственность и усиливает заинтересованность участников кредитных операций, побуждая их к целесообразному предоставлению и использованию заемных средств.

Кредит используют как крупные предприятия и объединения, так и малые производственные, сельскохозяйственные и торговые структуры, государство, правительства и отдельные граждане.

Предприятие-заемщик за счет кредита имеет возможность увеличить свои ресурсы, расширить хозяйство, ускорить достижение производственных целей. Граждане, воспользовавшись кредитом, имеют двойной шанс: либо применить способности и полученные дополнительные ресурсы для расширения своего дела, либо ускорить достижение потребительских целей, получить в свое распоряжение такие вещи, предметы, ценности, которыми они могли бы владеть лишь в будущем.

Кредитные отношения отличаются от денежных: составом участников, потребительской стоимостью, получаемой участниками отношений.<sup>1</sup>

Под **кредитными отношениями** подразумеваются все денежные отношения, связанные с предоставлением и возвратом ссуд, организацией денежных расчетов, эмиссией наличных денежных знаков, кредитованием инвестиций, использованием государственного кредита, совершением страховых операций (частично) и т.д.

Кредитные отношения обусловлены непрерывностью кругооборота средств в хозяйстве и позволяют эффективно использовать все фонды денежных средств для нужд производства, торговли и потребления. В процессе движения основного и оборотного капитала происходит высвобождение ресурсов. У одних субъектов экономики появляется временный избыток средств, другие испытывают в них недостаток. Это создает возможность возникновения кредитных отношений, то есть кредит разрешает относительное противоречие между временным оседанием денежных средств и необходимостью их использования в хозяйстве.

Возникновение кредита связано непосредственно со сферой обмена, где владельцы товаров противостоят друг другу как собственники, готовые вступить в экономические отношения.

*Субъектами кредитных отношений* являются кредитор и заемщик. Кредитор предоставляет ссуду на время, оставаясь собственником ссуженной стоимости. Для этого ему необходимо иметь определенные свободные средства. Их источником могут стать собственные накопления, а также заемные средства, полученные от других хозяйствующих субъектов.

В современных условиях банк-кредитор предоставляет ссуду за счет собственного капитала, привлеченных средств, хранящихся на счетах его клиентов, а также мобилизованных с помощью эмиссии ценных бумаг. При размещении ссуженной стоимости кредитор контролирует ее производительное использование. Заемщик получает ссуду и обязуется ее возвратить к обусловленному сроку. Заемщик не является собственником ссуженного капитала, он лишь временный его владелец. Он использует ссуду в производстве

<sup>1</sup> Деньги. Кредит. Банки / Под ред. О.И. Лаврушина. – М.: Финансы и статистика, 2004. – С. 165.

или обращении, чтобы извлечь доход, и возвращает ссуду после ее участия в кругообороте и получении дополнительной прибыли. Заемщик платит за кредит ссудный процент, он должен обладать определенным имущественным обеспечением, гарантирующим возврат кредита по требованию кредитора.

Взаимодействие кредитора и заемщика выступает как единство и борьба противоположностей. Как участники кредитной сделки они заинтересованы друг в друге. В то же время кредитор и заемщик имеют противоположные интересы: кредитор заинтересован в получении более высокого процента, а заемщик — в низком проценте. Заемщик зависит от кредитора, диктующего ему свою волю.

*Объектом кредитных отношений* является ссуженная стоимость (ссудный капитал).

**Ссудный капитал** — денежный капитал, обособившийся от промышленного, имеющий особую форму движения и обладающий определенной спецификой:

- является собственностью, владельца которой продает заемщику не сам капитал, а лишь право на его временное владение;
- представляет собой товар, потребительная стоимость которого определяется способностью приносить заемщику прибыль;
- имеет своеобразную форму отчуждения, то есть передача его заемщику и возврат кредитору различны во времени;
- выступает в денежной форме в отличие от промышленного и торгового капитала.

С развитием кредитных отношений единственным источником образования ссудного капитала являются временно свободные денежные средства государства, юридических лиц и населения, на добровольной основе передаваемые финансовыми посредниками для последующей капитализации и извлечения прибыли. Ныне такие денежные средства концентрируются на депозитных счетах в кредитных организациях и обеспечивают их собственникам фиксированный доход в форме процента по вкладам.

Государство осуществляет регулирование кредитных отношений с целью привлечения кредитных ресурсов в производство.

Кредитные отношения носят договорной характер. Кредитные операции с самого начала своего появления оформлялись договором между заемщиком и кредитором. В нашей стране кредитный договор существовал до 1931 г., затем был отменен за ненадобностью. В результате огосударствления экономики кредитором и заемщиком выступало государство, поэтому договор не подписывался. Вновь кредитные договоры начали заключаться с 1988 г., с момента возникновения первых кооперативных коммерческих банков. Эти договоры не имели юридической силы, так как отражали много излишней информации, не было единой формы, в них отсутствовали права и обязанности кредитора и заемщика. Наиболее полно содержание кредитного договора освещено в Гражданском кодексе РФ. В соответствии с ним кредитная операция подразделяется на кредит, который оформляется кредитным договором, и заем, оформляемый договором займа.

Гражданский кодекс РФ рассматривает договор займа и кредитный договор в качестве двух самостоятельных договоров. Им посвящены два разных параграфа в гл. 42, хотя они и имеют много общего. К отношениям по кредитному договору применяются правила, предусмотренные для договора займа (ч. 2 ст. 819 ГК РФ).

Договор ссуды ранее рассматривался как разновидность кредитного договора (банковская ссуда). В Гражданском кодексе РФ этот вид договора не рассматривается как кредитный. По договору ссуды, одна организация (ссудодатель) передает вещь в безвозмездное временное пользование другой стороне (ссудополучателю).

В отличие от договора займа, который всегда является реальным, кредитный договор может быть как реальным, так и консенсуальным в зависимости от условий, установленных в договоре.

## 7.2. Сущность и функции кредита. Теории кредита

Кредит происходит от латинского «*creditum*» (ссуда, долг). Также он переводится как «верую», «доверяю». В широком смысле слова, с юридической и экономической точек зрения, кредит — это сделка (договор) между юридическими или физическими лицами о займе, или ссуде. Один из партнеров (ссудодатель, кредитор) предоставляет другому (ссудополучателю, заемщику) деньги (имущество) на определенный срок с условием возврата эквивалентной стоимости, как правило, с оплатой этой услуги в виде процента.

Как экономическая категория **кредит** представляет собой определенный вид общественных отношений, связанных с движением стоимости (в денежной форме).

Это движение предполагает передачу денежных средств — ссуды на время, причем за ссудополучателем сохраняется право собственности. Сущность кредита как экономической категории раскрывается в функциях. Они имеют объективный характер и отражают его взаимодействие с внешней сферой.<sup>1</sup>

В экономической теории выделяются следующие *функции кредита*: перераспределительная, контрольная, экономии издержек обращения, замещения наличных денег кредитными, ускорения концентрации капитала и стимулирующая.

1. *Перераспределительная функция.* В условиях рыночной экономики кредит перемещает денежный капитал (разные товарно-материальные ценности) из одних сфер хозяйственной деятельности в другие, обеспечивая последним более высокую прибыль. Этот перераспределительный процесс затрагивает не только стоимость валового продукта и национального дохода, но также в отдельные периоды и национального богатства.

Кредит выступает стихийным регулятором на макроэкономическом уровне, перераспределяя стоимость, временно высвобожденную между отраслями, территориями.

В особых случаях перераспределительная функция может вызвать диспропорциональность структуры рынка. Именно это произошло в России, когда капитал с помощью кредитной системы перетек из сферы производства в сферу обращения, причем такой перелив принял угрожающие размеры.

2. *Контрольная функция.* Проявляется в контроле каждым участником кредитной сделки выполнения своих обязательств и соблюдения принципов кредитования.

3. *Функция экономии издержек обращения.* Мобилизуя временно высвобождающиеся средства в процессе кругооборота промышленного и торгового капитала, кредит дает возможность восполнить недостаток собственных финансовых ресурсов у отдельных предприятий. Предприятие нередко обращается к кредиту, чтобы обеспечить себя нужным количеством оборотных средств. В результате ускоряется оборачиваемость капитала у хозяйствующего субъекта. В целом обеспечивается экономия общих издержек обращения.

<sup>1</sup> Деньги. Банки. Кредит: / Под ред. В.В. Иванова, Б.И. Соколова. – М.: ТК Велби, 2003. – С. 414.

4. *Функция замещения наличных денег кредитными.* Кредит ускоряет не только товарное, но и денежное обращение, вытесняя из него наличные деньги. В сфере денежного обращения возникают такие кредитные инструменты, как векселя, банкноты, чеки, банковские карты. В результате замены наличных денег безналичными операциями упрощается механизм экономических отношений на рынке, ускоряется денежный оборот.

5. *Функция ускорения концентрации капитала.* Развитие производства сопровождается процессом концентрации капитала. Заемный капитал дает возможность предпринимателю расширить масштабы производства и получить дополнительную прибыль. Несмотря на необходимость платить проценты за кредит, привлечение капитала на условиях займа всегда выгодно. Сосредоточение капитала, даже в небольших масштабах, приводит к положительным экономическим результатам.

6. *Стимулирующая функция.* Кредитные отношения, предполагающие возврат временно позаимствованной стоимости с приращением в виде процента, побуждают заемщика к более рациональному использованию ссуды, к более рациональному ведению хозяйства.

В экономической теории нет однозначного подхода к сущности кредита и его роли в общественном воспроизводстве. Выделяют две основные теории кредита: *натуралистическую и капиталотворческую.*

*Натуралистическая теория кредита* трактует его как способ перераспределения существующих ценностей. Сторонники этой теории отождествляли ссудный капитал с действительным, воплощенным в средствах производства и товарах. Они отрицали активную роль кредита в экономической жизни общества, игнорировали влияние спроса и предложения на величину ссудного процента. Основателями натуралистической теории кредита были классики политической экономии А. Смит (1723–1790 гг.) и Д. Риккардо (1772–1823 гг.). Их заслугой было раскрытие сущности ссудного процента, как части прибыли от производительного использования ссуженного капитала. Использование натуралистической теории привело к обострению кризисов, и в начале XX в. она уступила место капиталотворческой теории.

Основатели *капиталотворческой теории* утверждают, что кредит создает капитал и служит основным двигателем расширенного воспроизводства. Эта теория появилась в XVII в., ее автором был шотландский экономист Дж. Ло (1671–1729 гг.). Он считал, что можно увеличить национальное богатство страны с помощью кредита путем выпуска в обращение кредитных денег. Основную роль в этом процессе он и его последователи (Г. Д. Маклеод, И. Шумпетер) отводили банкам, считая, что они создают кредит и тем самым творят капитал и богатство. Они считали кредит важным регулятором экономики, способствующим устранять кризисы и безработицу. В XX в. эта теория была господствующей и способствовала превращению банков из скромных посредников во всемогущих монополистов. Применение ее на практике привело к развязыванию гиперинфляции в Германии в 20-х годах. Несостоятельность капиталотворческой теории кредита состоит в игнорировании зависимости кредита от производства и первенства обращения над производством. Также тем, что объем банковских кредитов определяется не капиталотворческими возможностями банков, а объективными условиями движения капитала и размерами реально воспроизводимой стоимости.

### 7.3. Классификация кредита, его формы и виды. Принципы кредита

Кредитные отношения в экономике функционируют в соответствии с основными принципами, которые наряду с элементами кредита раскрывают его сущность. Соблюдение принципов кредитования способствует снижению кредитного риска. **Основные принципы кредита:** возвратность, срочность, платность, обеспеченность, целевой характер, дифференцированность<sup>1</sup>.

1. *Возвратность кредита* означает необходимость своевременного возврата средств кредитору после завершения их использования в хозяйстве заемщика. Заемщик не может распоряжаться полученным кредитом как своим собственным капиталом. Он обязан вернуть полученную сумму путем перечисления соответствующей суммы денежных средств на счет кредитора, что обеспечит ему возможность продолжить коммерческую деятельность.

Возвратность — объективное свойство, оно означает, что общество не может его отменить, не изменив его сути. Кредит возвращается в тот момент, когда высвободившиеся средства дают возможность ссудополучателю вернуть денежные средства, полученные во временное пользование. Процесс возврата важен и для кредитора, и для заемщика. Кредитор только потому дает ссуду займа, что предполагает ее обратный приток. Для заемщика необходимо так использовать кредит, чтобы обеспечить своевременное высвобождение стоимости и ее возврат, чтобы кредитные отношения в дальнейшем не прерывались.

2. *Срочность кредита* предполагает, что возвращать заемщику сумму ссуды следует не в любое приемлемое для него время, а в точно определенный срок, установленный кредитным договором. Нарушение срока возврата кредита является для кредитора основанием применить к заемщику экономические санкции в форме увеличения взимаемого процента, а при дальнейшей отсрочке (в России — свыше трех месяцев) — предъявление финансовых требований в судебном порядке. Выполнение срока для заемщика — это гарантия получения кредита.

3. *Платность кредита* выражает необходимость оплаты заемщиком права на использование кредитных ресурсов. Экономическая сущность платы за кредит проявляется в фактическом распределении дополнительно полученного при использовании ссуды дохода между заемщиком и кредитором.

В истории развития кредита существуют многочисленные примеры беспроцентных ссуд, например, дружеские, личные кредиты знакомым, родственникам. Беспроцентными ссудами в особых случаях могут быть и международные кредиты, предоставляемые в порядке оказания помощи развивающимся странам. Однако кредит без уплаты процентов — всегда исключение.

4. *Обеспеченность кредита* — необходимая защита имущественных интересов кредитора от возможного нарушения заемщиком принятых в договоре обязательств. Этот принцип на практике находит выражение в таких формах, как ссуда под залог товарно-материальных ценностей или под финансовые гарантии в виде ценных бумаг. Обеспечением может выступать поручительство, удержание, страхование. Особенно этот принцип важен в период общей экономической нестабильности.

5. *Целевой характер* кредита важен для большинства кредитных отношений и выражает необходимость целевого использования средств кредитора. Обычно в кредитном договоре оговаривается конкретная цель использования полученной ссуды. С помощью такого условия кредитор не только контролирует соблюдение кредитного договора, но также и получает уверенность в возвращении ссуды и процентов, то есть

<sup>1</sup> Деньги. Банки. Кредит / Под ред. В.В. Иванова, Б.И. Соколова. – М.: ТК Велби, 2003. – С. 406.

выполнение этого принципа является дополнительным обеспечением кредита. Нарушение данного обязательства может стать основанием для досрочного отзыва кредита или введения повышенного (штрафного) ссудного процента.

6. *Дифференцированность кредита* применяется кредитором, обычно кредитной организацией, к различным категориям заемщиков. Кредитор может разделить заемщиков, исходя из индивидуальных особенностей, в зависимости от обеспеченности, цели использования ссуд и т.д., применяя к каждой группе дифференцированные условия кредитного договора.

Основные принципы кредита используются участниками кредитных отношений (заемщиками и кредиторами) для воздействия на все стадии производственного цикла (само производство товаров, реализацию и их потребление, а также сферу денежного оборота).

Сущность кредита находит свое проявление в формах кредита. В условиях рыночной экономики кредит предоставляется *в денежной, товарной и арендной формах*.

Исторически первой из них выступает товарная. При ней ссуженная стоимость предстает в виде конкретных потребительских стоимостей (в натурально-вещественной форме), передаваемых кредитором заемщику. Деньги при этом выполняют функцию меры стоимости, оценивая объем предоставляемой в ссуду стоимости. Погашение кредита, предоставленного в товарной форме, может осуществляться как в денежной, так и в товарной формах. Товарная форма кредита включает коммерческий, потребительский и международный кредиты<sup>1</sup>.

При *коммерческом кредите* один товаропроизводитель продает другому свою готовую продукцию с отсрочкой платежа. Наиболее распространена отсрочка до трех месяцев, однако она может предоставляться и на более длительный срок. Атрибутом коммерческого кредита выступает вексель — безусловное и беспорное долговое обязательство должника уплатить кредитору либо иному указанному им лицу конкретную денежную сумму в указанный срок в определенном месте.

Объектом коммерческого кредита является товарный капитал как часть совокупного (промышленного), являющегося одновременно и ссудным капиталом, т.е. товарный и ссудный капитал здесь слиты в единое целое.

Достоинства коммерческого кредита состоит в следующем:

- посредством его осуществляются прямые (без посредников) кредитные отношения, которые укрепляют кооперацию, взаимосвязь и технологическое взаимодействие предприятий;
- путем предоставления отсрочки платежа происходит укрепление старых и завоевание новых рынков сбыта продукции, так как поставщик является одновременно и кредитором;
- он способствует ускорению кругооборота средств предприятий всей технологической цепи за счет более быстрого продвижения товаров без заминок, вызванных необходимостью предварительного оформления ссуды в банке и проведения оплаты поставок;
- с его помощью регулируют объем оборотных средств, необходимых заемщику для его деятельности;
- при стабильных хозяйственных связях предприятий он служит подтверждением кредитоспособности заемщика;
- он ускоряет реализацию продукции поставщика-кредитора и обеспечивает получение прибыли не только от продажи продукции, но и за счет процентов за кредит<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> Основы банковского дела в РФ / Под ред. О.Г. Семенюты. – Ростов н/Д: Феникс, 2004. – С. 140.

<sup>2</sup> Там же.



Коммерческий кредит широко используется в развитых капиталистических странах и международной торговле. Он активно применялся в дореволюционной России и СССР в период НЭПа вплоть до 1929 г., но с 1930 г. был запрещен для использования во внутреннем обороте за исключением международных расчетов СССР с другими странами. Однако продолжала существовать его суррогатная форма – кредиторская задолженность. Новые перспективы развития коммерческого кредита открылись в РФ с 1992 г. в связи с переходом к рыночной экономике, демократизации и либерализации кредитных отношений.

*Потребительский кредит* в товарной форме используется при продаже потребительских товаров (как правило, длительного пользования) населению с рассрочкой платежа. В странах с развитой экономикой он получил широкое распространение.

*Международный кредит* также может осуществляться в товарной форме при отношениях с иностранными партнерами на межфирменном и межправительственном уровнях. Он возникает при коммерческом кредитовании торговой деятельности, а также компенсационных сделках, например, строительства предприятия на средства иностранного капитала с последующим погашением задолженности поставками готовой продукции.

*Арендная форма кредита* проявляется тройко. Во-первых, в виде аренды (лизинга) основных фондов (строений, сооружений, машин, оборудования, транспортных средств). Объект такого кредита – производительный капитал кредитора, являющийся одновременно и ссудным капиталом, то есть эти два вида капитала предстают единым целым. Особенность этого вида кредитных отношений в том, что получаемый кредитором доход от предоставленного в аренду имущества включает процент за кредит и сумму износа имущества за время использования заемщиком-арендатором. Во-вторых, в виде аренды природных средств производства (земли, водных ресурсов, продуктивного и рабочего скота и т.п.). В-третьих, в виде аренды рабочей силы предпринимателя, соединяющего ее со средствами производства. Арендная форма кредита может использоваться как внутри страны, так и в международных кредитных отношениях.

Денежная форма кредита представлена *банковским, межбанковским, международным, межхозяйственным, государственным, потребительским кредитами.*

*Банковский кредит* является основным видом кредита в денежной форме. Банки мобилизуют временно свободные денежные средства разных хозяйствующих субъектов и населения, одновременно передают их во временное пользование своим заемщикам – товаропроизводителям, государству, населению.

*Межбанковский кредит* используется при перераспределении на возвратной основе временно свободных кредитных ресурсов одних банков в пользу других, испытывающих потребность в источниках средств для кредитования своих клиентов или поддержания текущей банковской ликвидности.

*Государственный кредит* отражает отношения по поводу привлечения временно свободных денежных средств населения и организаций государством.

*Межхозяйственный кредит* применяется при предоставлении денежных средств во временное пользование, минуя банк, одним хозяйствующим субъектом другому на платной основе.

К *потребительскому кредиту* в денежной форме прибегают при предоставлении банками и предприятиями денежной ссуды своим работникам и клиентам на хозяйственное обзаведение, строительство, покупку квартир, транспортных средств, товаров длительного пользования.

*Международный кредит* в валюте может предоставляться на межправительственной, межфирменной и межбанковской основе. Существуют также кредиты международных финансово-кредитных организаций (МВФ, ВБ, МБРР и т.п.).

Новым видом денежного кредита в РФ являются *бюджетный кредит*, выдаваемый предприятиям на льготной основе для пополнения оборотных средств (например, для развития сельского хозяйства, поддержки отдельных, наиболее важных предприятий пищевой, легкой промышленности, машиностроения). Ресурсными источниками таких кредитов являются средства бюджетов. Кроме того, в целях стимулирования технического перевооружения, обновления основных фондов предприятиям может предоставляться по решению налоговых органов *инвестиционный налоговый кредит* в виде временного освобождения от уплаты налогов в течение определенного периода инвестиционного цикла.<sup>1</sup>

Вид кредита – это более детальная его характеристика по различным признакам, используемая для классификации кредита. Единых мировых стандартов классификации не существует и в каждой стране есть свои особенности. В России кредиты классифицируются в зависимости от:

- стадий воспроизводства, обслуживаемых кредитом;
- отраслевой направленности;
- целевого назначения;
- объектов кредитования;
- его обеспеченности;
- срочности кредитования;
- платности и др. признаков.<sup>2</sup>

Классификация кредита представлена на рис. 7.

---

<sup>1</sup> Основы банковского дела в РФ / Под ред. О. Г. Семенюты. – Ростов н/Д: Феникс, 2004. – С. 142.

<sup>2</sup> Деньги. Кредит. Банки/ Под ред. О. И. Лаврушина. – М.: Финансы и статистика, 2004. – С. 205.

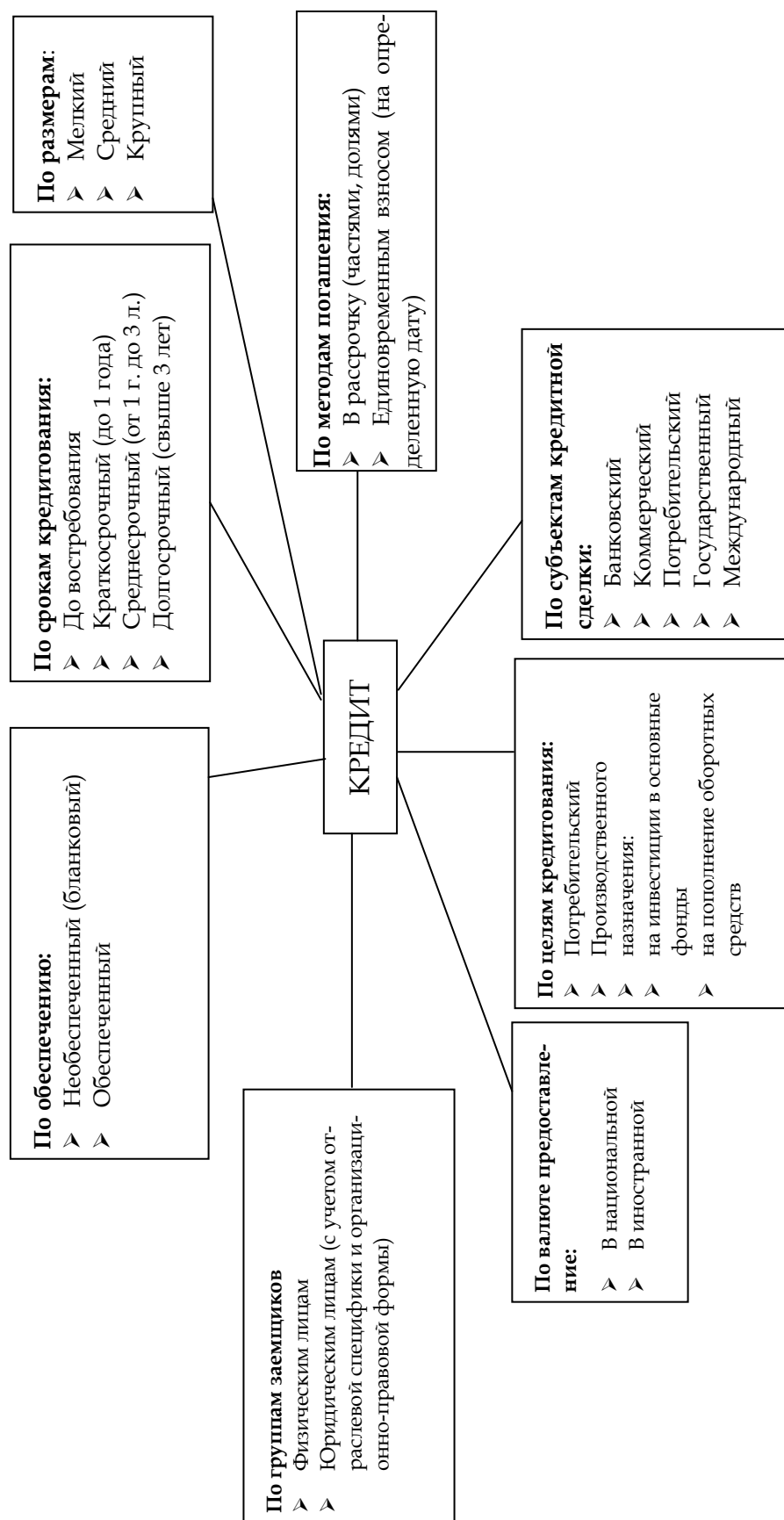


Рис. 7. Классификация кредита

#### 7.4. Плата за кредит: ссудный процент, факторы влияющие на него

Главным в сущности кредита, считается уплата ссудного процента. Ссудный процент неизбежно существует рядом с кредитом, без него кредитная сделка представляется противоестественной.

В современном хозяйстве ссудный процент становится неотъемлемым атрибутом кредита, его свойством. Вместе с тем ссудный процент порождается не самим кредитом, а кругооборотом стоимости, которое свойственно капиталу. Это свойство не кредита, а использования средств как капитала. Ссудный процент выражает другое экономическое отношение, отличное от кредита, служит другой экономической категорией, возникающей при определенных условиях. Кредит является категорией обмена, в то время как ссудный процент выступает распределительной категорией.

В истории кредита встречаются примеры беспроцентных ссуд, но это не означает, что современный кредит может существовать без ссудного процента. Взыскание процента по ссудам служит признаком современной системы кредитования и связано с тем, что банковский кредит предоставляется главным образом на базе привлеченных средств, которые для банка выступают как платные ресурсы. Банки как коммерческие предприятия экономически не могут покупать ресурсы за плату, а продавать свои кредиты на бесплатной основе. Платный характер кредита порождает его движение как капитала.

**Ссудный процент** — это своеобразная цена ссуженной стоимости (проценты), передаваемой кредитором заемщику во временное пользование с целью ее производительного использования.

В отличие от обычного товара, цена которого выражает его стоимость в денежной форме, ссудный процент представляет собой иррациональную форму цены, а не действительную цену, поскольку она является условием использования ссудного капитала для получения прибыли. Эта прибыль, полученная заемщиком, подразделяется на две части: одна присваивается заемщиком, получившим ссуду, в виде предпринимательского дохода, вторая передается кредитору в виде ссудного процента.

Ссудный процент выполняет следующие функции:

- перераспределения части прибыли юридических и физических лиц;
- регулирования производства и обращения путем перераспределения кредитных ресурсов на межотраслевом, межтерриториальном и межгосударственном уровнях;
- антиинфляционной защиты денежных капиталов кредиторов в кризисные годы.

Ссудный процент есть часть прибавочной стоимости, величина которого зависит от себестоимости продукции, представляющей затраты живого и овеществленного труда. Деление прибыли на предпринимательский доход и ссудный процент происходит на рынке в конкурентной борьбе. При делении прибыли возникают противоречия между ссудными и функционирующими капиталистами: ссудные заинтересованы в высоком уровне процента и в низком предпринимательском доходе, а другие — в обратном.

Цена (стоимость) кредита определяется спросом и предложением на рынке ссудных капиталов и зависит от следующих факторов:

- срока и суммы предоставленного кредита;
- цикличности развития производства (при спаде ссудный процент, как правило, растет, а при подъеме снижается);
- инфляционных процессов в экономике;
- эффективности государственного регулирования, осуществляемого центральным банком при кредитовании коммерческих банков (ставки рефинансирования);
- динамики денежных накоплений физических и юридических лиц;
- сезонного производства;
- спроса и предложения кредитных ресурсов;
- размеров государственного долга.

На рынке ссудных капиталов через механизм конкуренции определяется норма ссудного процента, которая представляет собой отношение суммы годового дохода, полученного на ссудный капитал, к общей сумме ссудного капитала:<sup>1</sup>

$$H_{сп} = \frac{Д_{СК}}{СК} ,$$

где:  $H_{сп}$  – норма ссудного процента;

$Д_{СК}$  – годовой капитал;

$СК$  – общая сумма ссудного капитала.

## 7.5. Кредитная система и ее элементы. Банковская система РФ: понятие, структура, этапы становления

**Кредитная система** – это совокупность форм и методов организации кредитных отношений и кредитных институтов, организующих эти отношения. Понятие кредитной системы более широкое, чем банковской системы. Под **банковской системой** понимается совокупность кредитных организаций, действующих на территории страны.

Банки – неперемный атрибут товарно-денежного хозяйства. Степень их зрелости и развития всегда соответствуют степени развитости товарно-денежных связей в экономике. С ростом объемов производства и обращения роль банков во всех странах возрастает. Свободные денежные ресурсы, которые аккумулируются и в виде ссуд направляются промышленным и торговым капиталистам. По мере развития товарно-денежного обращения во всех отраслях хозяйства влияние банковского капитала все больше расширялось. Без банков немисливо современное денежное хозяйство, им нет альтернативы в будущем, поскольку они являются главным и связующим звеном всей экономической жизни.

Созданию современной кредитной системы России предшествовал длительный исторический период, который определялся социально-экономическими условиями развития нашей страны. Кредитная система России прошла несколько этапов формирования.

<sup>1</sup> Финансы. Денежное обращение. Кредит / Под ред. Г.Б. Поляка. – М.: ЮНИТИ, 2003. – С. 366.

До 1917 г. кредитная система развивалась по капиталистическим законам, которые отражали соответствующую социально-экономическую формацию. По структуре, функциям и операциям она приближалась к модели кредитной системы ведущих капиталистических стран того времени. В Российской империи существовала трехуровневая кредитная система, включающая следующие элементы: Государственный банк; банковский сектор, представленный в основном коммерческими и сберегательными банками; специализированные кредитные институты (страховые компании, кредитные товарищества и др.).

В первые месяцы после революции 1917 г. была проведена национализация всех кредитных институтов (банков и страховых компаний), на базе Госбанка был создан Народный банк, который затем был упразднен из-за свертывания товарно-денежных отношений. В октябре 1921 г. был создан Государственный банк РСФСР, ставший проводником денежной реформы 1922–1924 гг.

К 1925 г. была частично восстановлена кредитная система, которая включала: Государственный банк, акционерные и кооперативные банки, коммунальные банки, кредитно-финансовые учреждения (общества сельскохозяйственного кредита, общества взаимного кредита, сберегательные кассы) и др.

В последующие годы кредитная система претерпела дальнейшие изменения под влиянием кредитной реформы 30-х годов, в результате которой были ликвидированы все виды собственности, кроме государственной. Кредитная система была превращена в одноуровневую систему, выражала социально-экономические потребности того времени, связанные с осуществлением планов индустриализации и коллективизации, функционировала в рамках командно-административной системы управления экономикой. Она была представлена тремя банками (Государственный банк, Стройбанк, Банк для внешней торговли) и двумя страховыми организациями (Госстрах и Ингосстрах).

В результате такой реорганизации Государственный банк, помимо эмиссионной и расчетно-кассовой деятельности, взял на себя предоставление краткосрочных кредитов промышленности, транспорту, связи и другим отраслям хозяйства, а также долгосрочных кредитов сельскому хозяйству.

Стройбанк – сосредоточил свою деятельность на предоставлении долгосрочных кредитов и финансировании капиталовложений в различных отраслях хозяйства, кроме сельского хозяйства.

Банк для внешней торговли занимался кредитованием внешней торговли, международными расчетами, а также операциями с иностранной валютой, золотом и драгоценными металлами. Система сберегательных касс обслуживала широкие слои населения путем привлечения денежных сбережений, оплаты услуг и реализации выигранных государственных займов.

Госстрах монополизировал страховые операции юридических и физических лиц внутри страны. Ингосстрах осуществлял операции по иностранному страхованию (страхование имущества иностранцев, советского имущества за рубежом, экспортно-импортные грузы, транспортные средства).

Все аккумулированные денежные средства указанных организаций создавали так называемый ссудный фонд страны, который в последующем распределялся и перераспределялся в виде кредитов в различные сферы хозяйства. Длительное командно-административное функционирование кредитной системы показало ее слабую эффективность, особенно в условиях обострения финансово-экономических проблем в стране к началу 80-х годов. Кредит по существу перестал играть роль активного инструмента воздействия на научно-техническое обновление экономики. Большая часть кредитов выполняла роль второго бюджета, так как кредиты не возвращались предприятиями. В результате многие кредиты списывались или шел процесс перекредитования предприятий. В особенности это относилось к большому количеству планово-убыточных предприятий и сельскому хозяйству. Процент за кредит оставался на довольно низком уровне, что не

стимулировало к повышению эффективности ни банки, ни предприятия. Все это нарушало главную сущность кредита – плату за кредит и его возвратность.

Поэтому в середине 80-х годов в связи с реорганизацией управления экономикой была проведена банковская реформа, которая выразилась в создании крупных отраслевых специализированных банков.

Кредитная система СССР в середине 80-х годов включала: Государственный банк, Промышленно-строительный банк (Промстройбанк), Агропромышленный банк (Агропромбанк СССР), Банк жилищно-коммунального хозяйства и социального развития (Жилсоцбанк СССР), Банк трудовых сбережений и кредитования населения (Сбергательный банк СССР), Банк внешнеэкономической деятельности СССР. (Внешэкономбанк).

Особенность этой реорганизации заключалась в том, что отраслевым специализированным банкам предоставлялось право как краткосрочного, так и долгосрочного кредитования. Значительные кредитные ресурсы из Госбанка были преданы специализированным банкам. Государственный банк сохранил за собой эмиссионную, расчетную, контролирующую, функции, а также кредитование непроизводственной сферы. Система сберегательных касс была преобразована в единый Сберегательный банк с многочисленными филиалами и отделениями.

Основная задача реорганизации банковской системы сводилась к проведению прогрессивной кредитной политики, повышению эффективности всей кредитной системы. Однако, такая реорганизация носила больше негативный, нежели позитивный характер, поскольку монополия трех банков (Госбанка, Стройбанка, Внешэкономбанка) по существу была заменена монополией вновь созданных специализированных банков. Предприятия, как и прежде, закреплялись за банками и не имели права выбора в получении кредитных ресурсов. Резко возросли издержки обращения банков в связи с увеличением банковского аппарата, ростом его заработной платы и организационных расходов.

Госбанк занимался только распределением ресурсов на верхнем уровне, не имея возможности воздействовать на выполнение кредитных планов. Каждый банк реализовал самостоятельные кредитные планы, используя административные методы управления.

В 1988–1989 гг. на основе закона «О кооперации» стали создаваться коммерческие и кооперативные банки в основном на базе денежных накоплений различных отраслей промышленности. В течение первого периода 1988–1989 гг. было создано около 150 коммерческих и кооперативных банков. Начала вырисовываться новая двухуровневая структура банковской системы: Госбанк и специализированные банки – первый уровень, коммерческие и кооперативные банки – второй уровень. В середине 1990 г. в связи с объявлением правительством программы перехода к рынку стало очевидным, что банковская система нуждается в дальнейшей реорганизации. В частности, в правительственной программе отмечалась необходимость создания эффективной двухуровневой банковской системы, состоящей из Государственного банка и коммерческих банков, в которые должны быть преобразованы созданные в 1987 г. специализированные банки.

В конце 1990 г. Верховным Советом СССР были приняты «Закон о Госбанке РСФСР» и закон «О банках и банковской деятельности», которые заложили правовую основу двухуровневой банковской системы в виде Центрального банка (Госбанка) и коммерческих банков. Банки получили самостоятельный статус в области привлечения вкладов, кредитной политики, определении процентных ставок, проведении валютных операций на основе лицензий, выданных Центральным банком.

Закон 1990 г. изменил функции Госбанка: кроме эмиссионной и расчетной функции, он стал контролировать деятельность коммерческих банков путем установления для них обязательных нормативов резервов и хранения их на счетах Центрального банка. Принятие закона 1990 г. способствовало созданию широкой сети коммерческих банков во всех регионах страны.

Специализированные банки были преобразованы в коммерческие банки. Уже в 1988–1989 гг. начали возникать отдельные специализированные кредитно-финансовые институты. В качестве альтернативы двум государственным страховым учреждениям – Госстраху и Ингосстраху – были образованы страховые компании «Центрорезерв», «Дальросс», «Аско» и др., функционирующие на коммерческой основе. Одновременно было создано несколько инвестиционных компаний и банков.

К концу 1991 г. в связи с образованием РФ как самостоятельного государства формируется новая структура кредитной системы (рис. 8), которая складывается из следующих элементов: Центральный банк РФ; банковская система (коммерческие банки, сберегательный банк РФ); специализированные небанковские кредитные институты (страховые компании, пенсионные и инвестиционные фонды и прочие).

Эта структура кредитной системы РФ близка модели кредитной системы промышленно развитых стран и в большей степени отражает потребности рыночного хозяйства. В то же время процесс становления кредитной системы выявил определенные недостатки: функционирование мелких кредитных институтов (банков, страховых компаний, инвестиционных фондов), которые из-за слабой капитальной базы не могли в полной мере удовлетворять потребности клиентов; проведение коммерческими банками и другими учреждениями в основном краткосрочных кредитных операций; недостаточное кредитование промышленности и других отраслей.



Рис. 8. Современная кредитная система РФ



По своему содержанию понятие «банковская система» включает:

- совокупность элементов;
- достаточность элементов, образующих определенную целостность;
- взаимодействие элементов.

Международная практика знает несколько типов банковских систем:

- распределительную централизованную банковскую систему;
- рыночную банковскую систему;
- банковскую систему переходного периода.

Различия между распределительной и рыночной банковской системой приведены в таблице 4<sup>1</sup>.

Таблица 4

### Различия между распределительной и рыночной банковскими системами

Распределительная (централизованная) банковская система	Рыночная банковская система
<i>1. По типу собственности</i>	
Государство – единственный собственник	Многообразие форм собственности
<i>2. По степени монополизации</i>	
Монополия государства на формирование банков	Монополия государства на банки отсутствует
<i>3. По количеству уровней системы</i>	
Одноуровневая банковская система	Двухуровневая банковская система
<i>4. По характеру системы управления</i>	
Централизованная (вертикальная)	Децентрализованная (горизонтальная)
<i>5. По характеру банковской политики</i>	
Политика единого банка	Политика множества банков
<i>6. По характеру взаимоотношений банков с государством</i>	
Государство отвечает по обязательствам банков	Государство не отвечает по обязательствам, так же как банки не отвечают по обязательствам государства
<i>7. По характеру подчиненности</i>	
Банки подчиняются правительству, зависят от его оперативной деятельности	Центральный банк РФ подотчетен парламенту, коммерческие банки подотчетны своим акционерам, наблюдательному Совету, а не Правительству
<i>8. По выполнению эмиссионной и кредитной операции</i>	
Кредитные и эмиссионные операции сосредоточены в одном банке (кроме отдельных банков, которые не выполняют эмиссионные операции)	Эмиссионные операции сосредоточены только в Центральном банке РФ; операции по кредитованию предприятий и физических лиц выполняют только коммерческие банки
<i>9. По способу назначения руководителей банка</i>	
Руководитель банка назначается центральной или местной властью, вышестоящими органами управления	Руководитель ЦБ РФ утверждается парламентом. Председатель (Президент) коммерческого банка назначается его Советом директоров

<sup>1</sup> Деньги. Кредит. Банки / Под ред. Е.Ф. Жукова. – М.: 1999. – С. 288.

Как видно из таблицы, в противоположность распределительной (планово-административной) системе банковская система рыночного типа характеризуется отсутствием монополии государства на банковскую деятельность. Эмиссионные и кредитные функции разделены между собой. Эмиссия наличных денег сосредоточена в центральном банке, кредитование предприятий и населения осуществляют различные деловые банки – коммерческие, инвестиционные, инновационные, ипотечные, сберегательные и др. Коммерческие банки не отвечают по обязательствам государства, так же как государство не отвечает по обязательствам коммерческих банков.

Современная банковская система России представляет собой двухуровневую систему. Первый уровень включает учреждения Центрального банка РФ, осуществляющего выпуск денег в обращение (эмиссию). Его задачей являются обеспечение стабильности рубля, надзор и контроль за деятельностью коммерческих банков. Второй уровень банковской системы состоит из кредитных организаций, задача которых – обслуживание клиентов (предприятий, организаций, населения), предоставление им разнообразных услуг (кредитных, расчетных, кассовых, депозитных и др.).

Элементами банковской системы являются банки, некоторые специальные финансово-кредитные институты, выполняющие банковские операции, но не имеющие статуса банка, а также учреждения, образующие банковскую инфраструктуру и обеспечивающие жизнедеятельность кредитных институтов.

Основными принципами функционирования банковской системы в условиях рыночной экономики являются:

- работа в пределах реально привлеченных ресурсов;
- экономическая самостоятельность банков;
- свобода в проведении кредитной, процентной и депозитной политики, ориентирующейся на состояние рынка (спроса и предложения) денежных ресурсов;
- рыночный (договорной) характер отношений между банками и его клиентами. Банк как элемент банковской системы должен:
- обладать такими родовыми свойствами, которые позволяют ему быть органичной частью целого (иметь юридический статус, лицензию на право совершения банковских операций), функционировать по установленным правилам;
- осуществлять деятельность в рамках общих и специфических законов, юридических норм общества;
- быть способным к саморегулированию (реагированию и приспособлению к окружающей среде), развитию и совершенствованию;
- взаимодействовать с другими элементами банковской системы и экономики в целом.

Правительство РФ и Банк России, исходя из того, что в интересах поступательного движения экономики уровень развития и функциональная роль банковского сектора должны быть существенно повышены, приняли Стратегию развития банковского сектора РФ, реализация которой рассчитана на среднесрочную перспективу (до 2008 г). Стратегия определяет задачи развития банковского сектора и меры государственной политики по их решению:

- усиление защиты интересов вкладчиков и других кредиторов банков;
- повышение эффективности осуществляемой банковским сектором деятельности по аккумулированию денежных средств населения и организаций и их трансформации в кредиты и инвестиции;
- повышение конкурентоспособности российских кредитных организаций;
- предотвращение использования кредитных организаций для осуществления недобросовестной коммерческой деятельности и в противоправных целях (прежде всего таких, как финансирование терроризма и легализация доходов, полученных преступным путем);

- развитие конкурентной среды и обеспечение прозрачности в деятельности кредитных организаций;
- укрепление доверия к российскому банковскому сектору со стороны инвесторов, кредиторов и вкладчиков.

Прогнозируется, что при успешном осуществлении мероприятий, предусмотренных Стратегией, к 1 января 2009 г. будут достигнуты следующие совокупные показатели российской банковской системы:

активы/ВВП – 56–60 процентов;  
капитал/ВВП – 7–8 процентов;  
кредиты нефинансовым организациям/ВВП – 26 – 28 процентов.

Банки как элементы банковской системы могут успешно развиваться только во взаимодействии с другими ее элементами и, прежде всего, с банковской инфраструктурой. К ее элементам относятся:

- законодательные нормы, определяющие статус кредитного учреждения, перечень выполняемых им операций;
- внутренние правила совершения операций, обеспечивающие выполнение законодательных актов и защиту интересов вкладчиков, клиентов банка, его собственных интересов, в целом методическое обеспечение;
- построение учета, отчетности, аналитической базы, компьютерная обработка данных, управление деятельностью банка на базе современных коммуникационных систем;
- структура аппарата управления банком.

### Вопросы для самопроверки темы 7:

1. В каких функциях раскрывается сущность кредита?
2. Чем обусловлена необходимость развития кредитных отношений?
3. Кто является субъектами кредитной сделки?
4. Что отличает кредит от таких экономических категорий, как деньги и финансы?
5. Какие элементы включает кредитная система?
6. Какие факторы влияют на величину ссудного процента?
7. По каким признакам классифицируется кредит?
8. Какие принципы необходимо соблюдать при осуществлении кредитных операций?
9. Каковы направления развития банковской системы России?

### Тест

1. *Кредит – это:*
  - а) неотъемлемый элемент рыночных отношений;
  - б) форма движения ссудного капитала;
  - в) финансовая операция;
  - г) эквивалентные отношения.

2. **Основными принципами кредитования являются:**
  - а) хозяйственная самостоятельность, безвозмездность;
  - б) самофинансирование, целевой характер, эквивалентность;
  - в) возвратность, срочность, платность;
  - г) получение прибыли, безвозвратность, рациональность.
  
3. **Кредит, при котором залогом выступает недвижимое имущество, называется:**
  - а) краткосрочным;
  - б) государственным;
  - в) бланковым;
  - г) ипотечным.
  
4. **Участниками кредитной сделки (операции) являются:**
  - а) продавец и покупатель;
  - б) кредитор и заемщик;
  - в) юридические и физические лица;
  - г) международные кредитно-финансовые организации.
  
5. **Ссудный процент представляет собой:**
  - а) налоговый платеж в бюджет;
  - б) элемент финансовой системы;
  - в) цену кредита;
  - г) денежную единицу.
  
6. **Существуют следующие теории кредита:**
  - а) воспроизводственная, распределительная;
  - б) металлистическая, количественная;
  - в) натуралистическая, капиталотворческая;
  - г) императивная, классическая.
  
7. **Кредитная система включает:**
  - а) банки и небанковские кредитные организации;
  - б) предприятия, организованные в форме акционерных обществ;
  - в) кредитные организации, пенсионные фонды, страховые и инвестиционные компании;
  - г) фонды, союзы, учреждения.

## ТЕМА 8

---

### Центральный банк

Изучив тему 8, студент должен

**знать:**

- а) роль Центрального банка в регулировании экономики, его статус и функции;
- б) инструменты и методы денежно-кредитной политики;
- в) правовые основы деятельности ЦБ РФ;
- г) виды кредитов, предоставленных ЦБ РФ в порядке рефинансирования и способы их обеспечения;
- д) основы регулирования ЦБ РФ деятельности кредитных организаций;

**уметь:**

- а) находить и использовать информацию о деятельности ЦБ РФ;
- б) анализировать баланс ЦБ РФ;
- в) различать инструменты и методы кредитно-денежной политики;
- г) пользоваться нормативной базой, регламентирующей банковскую деятельность.
- д) оценивать деятельность ЦБ РФ по формированию устойчивой и эффективной банковской системы.

Возникновение центральных банков, их необходимость. Роль центрального банка в регулировании экономики. Принципы организации и правовые основы деятельности центральных банков. Критерии независимости центральных банков. Центральный банк РФ: его статус, цели деятельности, функции, организационное построение.

Функции Банка России. Виды денежно-кредитной политики (рестриктивная, экспансионистская) и методы ее проведения (рефинансирование банков, обязательные резервные требования, процентная политика, операции на открытом рынке и др.). Регулирование и надзор за деятельностью кредитных организаций. Роль Банка России в обеспечении стабильности банковской системы РФ, стратегия ее развития.

*Целью изучения темы 8* является формирование у студентов представлений о деятельности Банка России, его целях и задачах по регулированию экономики и банковской деятельности.

*При изучении темы 8 необходимо использовать следующую литературу:*

1. ФЗ №86 от 27 июня 2002 г. «О Центральном Банке РФ (Банке России)».
2. Финансово-кредитный энциклопедический словарь / Под ред. А.Г. Грязновой. – М.: Финансы и статистика, 2002.
3. Банковская система России. – М.: Дека, 1995 г. – С. 92–174.
4. Банковское дело / Под ред. Г.Г. Коробовой. – М.: Экономист, 2003. – С. 33–51.
5. Деньги. Кредит. Банки / Под ред. О.И. Лаврушина. – М.: Финансы и статистика, 1998. – С. 378–399.
6. Деньги. Кредит. Банки / Под ред. О.И. Лаврушина. – М.: Кнорус, 2004. – 403–429, 475–524.
7. Деньги. Кредит. Банки / Под ред. Г.Н. Белоглазовой. – М.: Юрайт, 2005. – С. 45–93. 460–504.
8. Финансы, денежное обращение и кредит / Под ред. В.К. Сенчагова. – М.: Проспект, 2004. – С. 388–414.
9. Деньги. Кредит. Банки / Под ред. Е.Ф. Жукова. – М.: ЮНИТИ, 2004. – С. 204–218.
10. Голикова Ю.А., Хохленкова М.А. Банк России: организация деятельности. – М.: Дека, 2000. – С. 21–128, 267–374.

*При изучении темы 8 необходимо акцентировать внимание на следующих понятиях:* эмиссионный банк, денежно-кредитная политика и методы (инструменты) ее проведения, эмиссионно-кассовое регулирование, ставка рефинансирования, кредитные и депозитные операции ЦБ РФ, учетная политика, операции на открытом рынке, департамент банка, пруденциальные нормы деятельности, предупредительные и принудительные меры воздействия, Совет директоров Банка России, «Вестник Банка России», Национальный банковский совет, финансовое оздоровление кредитной организации.

### **8.1. Причины возникновения центрального банка, его необходимость и роль в регулировании экономики**

Центральные банки являются первым уровнем двухуровневой банковской системы, практически сложившейся во всех странах. От их деятельности зависит эффективность и устойчивость функционирования денежно-кредитной сферы и соответственно стабильность экономического развития государства.

На ранних стадиях экономического развития отсутствовало разграничение между центральными (эмиссионными) и коммерческими банками, но по мере развития денежно-кредитной системы происходил процесс централизации банкнотной эмиссии в немногих крупных коммерческих банках, в результате чего монопольное право выпуска банкнот закрепилось за одним банком.

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

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

По свидетельству историков, первым центральным банком в мире был Риксбанк – Центральный банк Швеции (1668 г.). В большинстве западных стран центральные банки как бы вырастали «снизу», действовали как независимые кредитно-эмиссионные центры<sup>1</sup>. Банк Англии появился в 1694 г., когда английскому правительству для ведения войны с Францией понадобился очень крупный заем, для выдачи которого несколько купцов объединились в один частный акционерный банк, а в качестве благодарности за оказанную государству услугу получили исключительное право эмиссии банкнот, свободно разменивавшихся на золото. Выпущенные этим банком банкноты стали платежным средством и вошли в платежный оборот страны. Банку Англии было предоставлено право размещения государственных займов, в результате чего была сформирована система управления государственным долгом через этот банк. В течение полутора веков Банк Англии выполнял роль центрального банка. Законодательно же это было закреплено лишь в 1844 году актом Роберта Пилля. После второй мировой войны, в 1946 году Банк Англии был национализирован и наряду с денежной политикой ему было предоставлено право контроля за банками.

По другим источникам первым центральным банком был Банк Стокгольма, осуществивший в 1650 г. эмиссию, т.е. выпуск депозитных сертификатов на предъявителя, размерных на золотые монеты и обращавшихся наравне с другими видами денег на территории Швеции.

Начало деятельности банков в России можно отнести к середине XVIII века. Однако впервые попытка создания кредитного учреждения в России была предпринята в 1665 году в Пскове. Ее инициатором был псковский воевода боярин А.Л. Ордын-Нащекин. К сожалению, эта попытка закончилась неудачно. Он был отозван из Пскова, а новый воевода ликвидировал все его начинания. Банки как особые экономические институты начали создаваться в России лишь через сто лет<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> Голикова Ю.С., Хохленкова М.А. Банк России: организация деятельности. – М.: Дека, 2000. Т. 1. – С. 22.

<sup>2</sup> Голикова Ю.С., Хохленкова М.А. Банк России: организация деятельности. – М.: Дека, 2000. Т. 1. – С. 27.

Основной причиной запоздания распространения коммерческого кредита в России явилась неразвитость рыночных (капиталистических) отношений, вследствие чего торговля велась за наличный расчет, а промышленность развивалась главным образом за счет средств государства.

Однако это не означает, что до середины XVIII века в нашей стране отсутствовали кредитные отношения. В 1733 году была учреждена в Петербурге Монетная канцелярия. Это положило начало развитию кредитных операций и возникновению банков в стране.

Развитие кредитно-банковской системы России до 1917 года можно разделить на два этапа: с 1733 г. по 1860 г. и с 1860 г. по 1917 г.

Первый период характеризовался государственной монополией в банковской сфере. За исключением нескольких городских общественных банков, а также двух десятков частных банкирских домов и контор придворных банкиров, обслуживавших государственные внешнеторговые операции, кредитная система состояла из центральных и местных казенных кредитных учреждений, осуществлявших преимущественно ипотечное кредитование. Это объяснялось тем, что до середины XIX века наиболее распространенным залогом считалось недвижимое имущество. Государственные банки выдавали кредиты, источником которых являлись средства казны.

В 1770 году российские банки приступили к осуществлению депозитных операций. В те годы Россия являлась единственной страной в мире, банки которой неограниченно принимали вклады и начисляли по ним проценты. Крупнейшими центральными государственными банковскими институтами являлись Монетная контора, государственный Заемный банк, Дворянский, Купеческий и Медный банки и ряд других, предназначенные для заемщиков определенных сословий.

В последней трети XVIII века наряду с центральными банковскими институтами возникли местные государственные кредитные учреждения: Ссудная, Вдовья, Сохранная казны. Они создавались, как правило, в благотворительных целях для предоставления ссуд под весьма низкие проценты.

Возникшая в XVIII веке казенная организация коммерческого кредита ограничивала торговлю ненужными формальностями и служила главным образом интересам дворян и казны, в связи с чем не могла добиться значительных успехов. Приток вкладов в казенные коммерческие банки непроизводительным образом использовался вследствие экономической отсталости России.

В 1818 году, в правление Александра I, был открыт Государственный коммерческий банк. Кроме приема вкладов, он предоставлял кредиты крупным купцам посредством учета векселей и выдачи подтоварных ссуд.

Основная особенность банковской системы России заключалась в том, что сначала была создана система государственных банков, а затем под эгидой Госбанка Российской империи были созданы первые частные коммерческие банки.

Крымская война 1853–56 гг. привела к кризису банковской системы. В стране наблюдался спад торгово-промышленной деятельности, вызвавший сокращение операций по учету векселей и выдаче ссуд под товары. В результате уменьшились объемы долгосрочных кредитов, а банки увеличили размеры заимствований казначейству для покрытия бюджетного дефицита.

Для улучшения положения банков в 1857 году уровень процентных ставок был снижен. Последствия этой акции были очень сильными: отток средств из банков превысил все ожидания, и банковская система практически рухнула. В этих условиях было принято решение о ликвидации казенных банков и передаче их средств и обязательств новому Государственному банку Российской империи. Он был создан 31 мая 1860 года по указу императора Александра II. Основой для его образования стали Государственный



коммерческий банк, Заемный банк и ряд других кредитных учреждений. Первым управляющим был назначен барон Александр Людвигович Штиглиц. Основная задача Государственного банка состояла в регулировании денежного обращения России, находившегося после Крымской войны в плачевном состоянии.

В отличие от Англии, где центральный банк вырос «снизу», Государственный банк России был учрежден «сверху», причем если, например, Банк Англии действовал как независимый кредитно-эмиссионный центр, то Государственный банк России был подчинен министерству финансов. Он действовал на основании устава, согласно которому являлся банком краткосрочного коммерческого кредита, призванным содействовать «упрочению денежной кредитной системы» и «оживлению торговых оборотов» в стране. В начале он не имел эмиссионного права, обладая лишь разрешением о «временных выпусках» в небольших объемах кредитных билетов, учитывал векселя и срочные обязательства, выдавал ссуды и открывал кредиты, покупал и продавал ценные бумаги, драгоценные металлы и иностранную валюту. Он также переводил суммы, принимал вклады и открывал текущие счета и до конца XIX в. оставался банком, кредитовавшим в основном крупную промышленность и торговлю. При этом кредитование земледельцев, ремесленников, мелкой промышленности не получило большого развития. Поворот в деятельности Государственного банка был связан с деятельностью министра финансов России С.Ю. Витте, сторонником идеи «национальной экономики», предусматривавшей широкое кредитование отечественных производителей. В 1884 г. был принят новый устав, закрепивший право выдавать «промышленные» ссуды, значительную часть которых представляли кредиты промышленности и торговле, крестьянам и ремесленникам. Возросли объемы кредитования отдельных предприятий, преимущественно тяжелой промышленности, а в результате денежной реформы 1895–1897 гг. банк получил эмиссионное право. Денежно-кредитная политика Государственного банка Российской империи была направлена на поддержание стабильности курса национальной валюты и поступательное развитие отечественной экономики. В начале XX в. в Российской империи окончательно сложилась двухуровневая банковская система.

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

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

В начале реформ 1990-х годов на базе Российской республиканской конторы Госбанка СССР был учрежден Госбанк РСФСР, которому после упразднения Государственного банка СССР были переданы его функции, а также имущество на территории РСФСР. С принятием в декабре 1990 г. закона о Центральном банке РСФСР банку было предоставлено право выпуска и изъятия денег из обращения. В это же время был принят закон «О банках и банковской деятельности», что заложило основу формирования в России двухуровневой банковской системы.

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

Исторически существовали два пути образования центральных банков. Одни из них стали центральными в результате длительной исторической эволюции. Это имело место главным образом в странах, где капиталистические отношения возникли сравнительно рано (в середине XIX–начале XX вв.). Первоначально они имели статус акционерных банков, но после экономического кризиса 1929–1933 гг. и второй мировой войны были национализированы.

Другие банки с самого начала были учреждены как эмиссионные центры (федеральные банки США, образованные в 1913 г., центральные банки многих латиноамериканских государств, Бундесбанк – 1957 г., Резервный банк Австрии – 1960 г.).

В современных условиях в большинстве стран центральные банки по своей сути являются государственными, даже в тех случаях, когда формально не принадлежат государству. Например, государству принадлежит часть капитала Швейцарского национального банка, 55% капитала Банка Японии, 50% капитала Национального банка Бельгии.<sup>1</sup>

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

Какие бы функции не возлагались на центральный банк, он всегда остается органом государственного регулирования, сочетающим черты банка и государственного ведомства. Центральный банк, прежде всего, выступает как посредник между государством и остальной экономикой через банки. В качестве такого учреждения он призван регулировать денежные и кредитные потоки с помощью инструментов, которые закреплены за ним в законодательном порядке и реже по традиции.

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

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

---

<sup>1</sup> Поляков В.П., Московкина Л.А. Основы денежного обращения и кредита. – М.: Инфра-М, 1995.

Банковское законодательство является комплексной отраслью законодательства, объединяющей в себе публичные и частноправовые методы правового регулирования. Такое сочетание приводит к тому, что правовое регулирование банковской деятельности осуществляется нормами административного, финансового, а также гражданского законодательства. На практике нормативные акты Банка России издаются в форме инструкций, положений, указаний, писем и др.

## 8.2. Банк России: статус, цели деятельности, операции, организационное построение, независимость

Центральный банк РФ является главным банком России и центром денежно-кредитной системы.

Правовой статус, цели деятельности, функции и полномочия Центрального банка РФ (Банка России) определяются Конституцией РФ, ФЗ «О центральном банке РФ (Банке России)» и другими нормативными актами.

Банк России является юридическим лицом. Уставный капитал (в размере 3 млрд. рублей) и имущество Банка России являются федеральной собственностью, а он осуществляет полномочия по владению, пользованию и распоряжению этим имуществом, включая золотовалютные резервы. Банк России осуществляет свои расходы за счет собственных доходов. Получение прибыли не является целью его деятельности. 80 процентов фактически полученной им по итогам года прибыли, остающейся после уплаты налогов и сборов, перечисляется в доходы федерального бюджета. Из оставшейся прибыли формируются резервы и фонды различного назначения.

Целями деятельности Банка России являются:

- защита и обеспечение устойчивости рубля;
- развитие и укрепление банковской системы РФ;
- обеспечение эффективного и бесперебойного функционирования платежной системы<sup>1</sup>.

Банк России подотчетен Государственной Думе Федерального Собрания РФ, которая:

- назначает на должность и освобождает от должности Председателя Банка России по представлению Президента РФ;
- назначает на должность и освобождает от должности членов Совета директоров Банка России (далее – Совет директоров) по представлению Председателя Банка России, согласованному с Президентом РФ;
- направляет и отзывает представителей Государственной Думы в Национальном банковском совете в рамках своей квоты;
- рассматривает основные направления единой государственной денежно-кредитной политики и принимает по ним решение;
- рассматривает годовой отчет Банка России и принимает по нему решение;
- принимает на основании предложения Национального банковского совета решение о проверке Счетной палатой РФ финансово-хозяйственной деятельности Банка России;
- заслушивает доклады Председателя Банка России о деятельности Банка России и т.д.

<sup>1</sup> Федеральный закон от 10 июля 2002 г. №86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».

Нормативные акты Банка России вступают в силу по истечении 10 дней после дня их официального опубликования в официальном издании Банка России – «Вестнике Банка России». Они регистрируются в Министерстве юстиции РФ и могут быть обжалованы в суде. Некоторые из них не подлежат государственной регистрации, например, акты, устанавливающие курсы иностранных валют по отношению к рублю; изменение процентных ставок; размер резервных требований и др. Принятие Банком России нормативных актов является обязательным для органов власти, физических и юридических лиц.

Банк России за некоторым исключением не вправе участвовать в капиталах кредитных организаций, но может участвовать в капиталах и деятельности международных валютно-финансовых организаций.

В структуре Банка России функционирует Национальный банковский совет. Его численность составляет 12 человек, из которых двое направляются Советом Федерации Федерального Собрания РФ из числа членов Совета Федерации, трое – Государственной Думой из числа депутатов Государственной Думы, трое – Президентом РФ, трое – Правительством РФ. В состав Национального банковского совета также входит и Председатель Банка России. Члены Национального банковского совета, за исключением Председателя Банка России, не работают в Банке России на постоянной основе и не получают оплату за эту деятельность. В компетенцию Национального банковского совета входит:

- 1) рассмотрение: годового отчета Банка России; вопросов совершенствования банковской системы РФ; проекта основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики и основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики;
- 2) утверждение объема расходов: на содержание служащих Банка России; на пенсионное обеспечение, страхование жизни и медицинское страхование служащих Банка России; на капитальные вложения; и др. расходы порядка формирования провизии Банка России и распределения прибыли Банка России, остающейся в распоряжении Банка России;
- 3) ежеквартальное рассмотрение информации Совета директоров по основным вопросам деятельности Банка России;
- 4) определение аудиторской организации – аудитора годовой финансовой отчетности Банка России;
- 5) утверждение по предложению Совета директоров правил бухгалтерского учета и отчетности для Банка России и др.

Банк России возглавляет Председатель Банка России, который назначается на должность Государственной Думой сроком на четыре года. Его кандидатуру представляет Президент РФ.

В случае досрочного освобождения от должности Председателя Банка России Президент РФ представляет кандидатуру на эту должность в двухнедельный срок со дня указанного освобождения.

Председатель Банка России может быть освобожден от должности в случаях:

- истечения срока полномочий;
- невозможности исполнения служебных обязанностей, подтвержденной заключением государственной медицинской комиссии;
- подачи личного заявления об отставке;
- совершения уголовно наказуемого деяния, установленного вступившим в законную силу нарушением федеральных законов, которые регулируют вопросы, связанные с деятельностью Банка России<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> Федеральный закон от 10 июля 2002 г. №86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».

Председатель Банка России: действует от его имени и представляет без доверенности интересы Банка России; председательствует на заседаниях Совета директоров; подписывает нормативные акты Банка России; назначает на должность и освобождает от должности своих заместителей и распределяет между ними обязанности; несет всю полноту ответственности за деятельность Банка России.

Высшим органом управления Банка России является Совет директоров, в который входят Председатель Банка России и 12 членов Совета директоров, они работают на постоянной основе. Его функции определены законом «О Центральном банке РФ (Банке России)».

Банк России не вправе предоставлять кредиты Правительству РФ для финансирования дефицита бюджетов бюджетной системы РФ и бюджетов государственных внебюджетных фондов, покупать государственные ценные бумаги при их первичном размещении. В Банке России хранятся средства федерального бюджета и средства государственных внебюджетных фондов, операции с ними осуществляются без взимания комиссионного вознаграждения.

Банк России ежегодно не позднее 15 мая года, следующего за отчетным, представляет в Государственную Думу годовой отчет за период с 1 января по 31 декабря включительно.

Годовой отчет Банка России включает: отчет о деятельности Банка России; анализ состояния экономики РФ; годовую финансовую отчетность Банка России; аудиторское заключение по годовой финансовой отчетности Банка России; заключение Счетной палаты РФ по результатам проверки счетов и операций Банка России.

Структура баланса Банка России устанавливается Советом директоров. Операции ЦБ отличаются от аналогичных операций коммерческих банков, что отражает их специфику (особые задачи и функции центральных банков) и отражаются в его балансе. Баланс Банка России представлен в таблице 5.

По организационной структуре Банк России представляет собой единую централизованную систему с вертикальной структурой управления, включающую: центральный аппарат, территориальные учреждения, расчетно-кассовые центры, вычислительные центры, полевые учреждения, учебные заведения и другие организации, в том числе подразделения безопасности и Российское объединение инкассации, которые необходимы для осуществления деятельности Банка России.

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

В настоящее время в Центральном банке РФ функционируют следующие структурные подразделения и департаменты:

- Сводный экономический департамент
- Департамент исследований и информации
- Департамент наличного денежного обращения
- Департамент регулирования, управления и мониторинга платежной системы Банка России
- Департамент регулирования расчетов
- Департамент бухгалтерского учета и отчетности
- Департамент лицензирования деятельности и финансового оздоровления кредитных организаций
- Департамент банковского регулирования и надзора
- Главная инспекция кредитных организаций
- Департамент операций на финансовых рынках
- Департамент обеспечения и контроля операций на финансовых рынках

Таблица 5

**Баланс Банка России в 2007 году (млн руб.)**

	1.01	1.02	1.03	1.04	1.05	1.06	1.07	1.08	1.09	1.10	1.11	1.12
1. Драгоценные металлы	64 303	278 139	292 713	280 091	281 652	276 200	270 301	275 806	276 883	300 223		
2. Средства, размещенные у нерезидентов, и ценные бумаги иностранных эмитентов	7 744 466	8 002 439	8 191 898	8 748 654	9 405 725	10 379 098	10 335 974	10 606 928	10 636 838	10 575 179		
3. Кредиты и депозиты	7 514	7 025	7 142	7 230	7 114	6 855	6 663	3 214	5 390	5 412		
4. Ценные бумаги	279 789	255 065	282 062	331 693	329 708	330 191	323 922	323 663	384 238	438 402		
из них:												
— долговые обязательства Правительства Российской Федерации	272 614	249 062	267 457	245 867	244 294	244 771	238 508	238 255	279 267	316 615		
5. Прочие активы	107 795	118 052	116 857	117 745	122 348	128 695	131 841	137 072	134 261	129 161		
из них:												
— основные средства	60 659	59 947	59 342	59 111	58 552	58 301	57 866	57 896	57 844	57 601		
— авансовые платежи по налогу на прибыль	63	—	—	—	—	—	—	—	—	—		
<b>Итого по активу</b>	<b>8 203 867</b>	<b>8 660 720</b>	<b>8 890 672</b>	<b>9 485 413</b>	<b>10 146 547</b>	<b>11 121 039</b>	<b>11 068 701</b>	<b>11 346 683</b>	<b>11 437 610</b>	<b>11 448 377</b>		
1. Наличные деньги в обращении	3 066 355	2 831 034	2 888 780	2 949 011	3 083 850	3 116 965	3 261 210	3 327 456	3 419 931	3 477 125		
2. Средства на счетах в Банке России	4 787 552	5 106 748	5 228 735	5 647 513	6 130 232	7 041 019	6 834 604	6 990 395	7 001 456	7 132 849		
из них:												
— Правительства Российской Федерации	3 317 090	3 547 628	3 713 691	3 800 583	3 985 983	4 132 343	4 387 122	4 593 080	4 807 514	5 001 637		
— кредитных организаций-резидентов	959 115	767 226	668 779	974 318	1 209 244	1 914 183	1 534 474	1 226 602	969 569	968 064		
3. Средства в расчетах	31 014	50 525	66 838	52 744	65 251	48 839	64 858	52 855	40 445	84 635		
4. Прочие пассивы	195 593	588 261	622 178	752 036	783 176	810 718	804 609	872 619	872 482	650 543		
5. Капитал	84 156	84 152	84 141	84 109	84 038	103 498	103 420	103 358	103 296	103 225		
6. Прибыль отчетного года	39 197	—	—	—	—	—	—	—	—	—		
<b>Итого по пассиву</b>	<b>8 203 867</b>	<b>8 660 720</b>	<b>8 890 672</b>	<b>9 485 413</b>	<b>10 146 547</b>	<b>11 121 039</b>	<b>11 068 701</b>	<b>11 346 683</b>	<b>11 437 610</b>	<b>11 448 377</b>		

Указанная структура баланса Банка России утверждена Советом директоров Банка России.

- Департамент финансового мониторинга и валютного контроля
- Департамент платежного баланса
- Департамент методологии и организации обслуживания счетов бюджетной системы Российской Федерации
- Юридический департамент
- Департамент полевых учреждений
- Департамент информационных систем
- Департамент персонала
- Департамент по работе с территориальными учреждениями Банка России
- Финансовый департамент
- Департамент внутреннего аудита и ревизий
- Департамент международных финансово-экономических отношений
- Департамент внешних и общественных связей
- Административный департамент
- Главное управление недвижимости Банка России
- Главное управление экспертизы
- Главное управление безопасности и защиты информации

Банк России имеет право осуществлять следующие *банковские операции и сделки*:

- предоставлять кредиты на срок не более одного года под обеспечение ценными бумагами и другими активами;
- покупать и продавать государственные ценные бумаги на открытом рынке; облигации, эмитированные Банком России, и депозитные сертификаты; иностранную валюту, а также платежные документы и обязательства, номинированные в иностранной валюте;
- покупать, хранить, продавать драгоценные металлы и иные виды валютных ценностей;
- проводить расчетные, кассовые и депозитные операции, принимать на хранение и в управление ценные бумаги и другие активы;
- выдавать поручительства и банковские гарантии;
- открывать счета в российских и иностранных кредитных организациях;
- выставлять чеки и векселя в любой валюте и др.

Обеспечением кредитов Банка России в основном могут выступать:

- золото и другие драгоценные металлы в стандартных и мерных слитках;
- иностранная валюта;
- векселя, номинированные в российской или иностранной валюте;
- государственные ценные бумаги.

Банк России не имеет права:

- осуществлять банковские операции с юридическими лицами, не имеющими лицензии на осуществление банковских операций;
- приобретать акции (доли) кредитных и иных организаций;
- осуществлять операции с недвижимостью;
- заниматься торговой и производственной деятельностью;
- пролонгировать предоставленные кредиты.

Закон устанавливает степень независимости ЦБ, т.е. государство не отвечает по обязательствам Банка России, а Банк России – по обязательствам государства, если они не приняли на себя такие обязательства.

Банк России независим в пределах выполнения своих полномочий, поэтому федеральные органы государственной власти, органы государственной власти субъектов РФ и органы местного самоуправления не имеют права вмешиваться в его деятельность. Определенная степень независимости является необходимым условием эффективности его деятельности по поддержанию денежно-кредитной и валютной стабильности, которая нередко вступает в противоречие с краткосрочными целями правительства.

В то же время независимость центрального банка имеет относительный характер, поскольку экономическая политика Правительства не может быть успешной без согласования и тесной увязки ее основных элементов: денежно-кредитной и финансовой политики.

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

Степень независимости центральных банков неодинакова – от максимально независимого Немецкого Федерального банка до Банка Франции, находящегося в полной зависимости от правительства. Банк России занимает в этом ряду промежуточное место. Здесь существенное значение имеет четкое законодательное разграничение государственных финансов и банковской системы, т.е. ограничение возможностей правительства пользоваться средствами центрального банка.

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

В ближайшем будущем в Европе вообще снимется вопрос о зависимости центральных банков от правительства, т.к. в уставе Европейского центрального банка (ЕЦБ) закреплено правило, в соответствии с которым ЕЦБ не может получать никаких инструкций от органов Содружества или национальных правительств, а последние обязуются не нарушать принцип независимости ЕЦБ. В национальное законодательство о центральном банке членов Содружества должны быть внесены изменения с тем, чтобы оно не противоречило уставу ЕЦБ.

### **8.3. Функции Банка России. Денежно-кредитная политика и методы ее проведения**

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

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

- во взаимодействии с Правительством РФ разрабатывает и проводит единую государственную денежно-кредитную политику;
- монопольно осуществляет эмиссию наличных денег и организует наличное денежное обращение;
- является кредитором последней инстанции для кредитных организаций, организует систему их рефинансирования;
- устанавливает правила осуществления расчетов в РФ и проведения банковских операций;
- осуществляет обслуживание счетов бюджетов всех уровней бюджетной системы РФ;
- осуществляет эффективное управление золотовалютными резервами Банка России;
- принимает решение о государственной регистрации кредитных организаций, выдает и отзывает лицензии на осуществление банковских операций кредитным организациям;
- осуществляет надзор за деятельностью кредитных организаций и банковских групп;
- регистрирует эмиссию ценных бумаг кредитными организациями;
- осуществляет самостоятельно или по поручению Правительства РФ все виды банковских операций и сделок;
- организует и осуществляет валютное регулирование и валютный контроль;
- устанавливает правила бухгалтерского учета и отчетности для банковской системы РФ;
- устанавливает и публикует официальные курсы иностранных валют по отношению к рублю;
- принимает участие в разработке прогноза платежного баланса РФ;
- проводит анализ и прогнозирование состояния экономики и др.

Важнейшей функцией центрального банка любой страны является разработка и реализации единой государственной денежно-кредитной политики.

*Денежно-кредитная политика* представляет собой совокупность мероприятий государства в сфере денежного обращения и кредита, направленных на защиту и обеспечение устойчивости национальной денежной единицы, обеспечение стабильности цен, полной занятости населения, роста реального объема производства и выравнивание платежного баланса.

Денежно-кредитная политика является сложным экономическим понятием, отражающим достаточно широкий, даже глобальный круг проблем современного общества и требующим больших усилий и специальных знаний для ее эффективной организации и проведения. Ее цель заключается в регулировании экономики посредством оказания воздействия на состояние денежного обращения и кредита. Необходимость регулирования вытекает из-за стремления государства сохранить доверие общества к банковским институтам. Для достижения этой цели Центральный Банк РФ использует различные инструменты и методы, состав которых изменяется и расширяется с развитием денежно-кредитных отношений.

*Методы денежно-кредитного регулирования* представляют собой набор инструментов, объединяемых единым признаком, а *инструменты* – это переменные, находящиеся в сфере прямого воздействия Центрального Банка, величина которых может быть быстро скорректирована и с которыми тесно связаны целевые ориентиры<sup>1</sup>.

Проводя денежно-кредитную политику, ЦБ не оказывает прямого воздействия на состояние реального сектора экономики. Его главная задача – создать объективные предпосылки для формирования сбережений предприятий и населения и последующей их трансформации в производительные инвестиции. Под такими объективными предпосылками, которые находятся в компетенции ЦБ, следует понимать стабильность темпов роста инфляции, курса национальной валюты, низкий уровень процентных ставок.

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

Правовой основой денежно-кредитной политики (ДКП) в России является закон «О Центральном Банке РФ (Банке России)». Он предусматривает ежегодное представление в Государственную Думу основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на предстоящий год, включающей следующие положения:

- концептуальные принципы, лежащие в основе денежно-кредитной политики, проводимой Банком России;
- краткую характеристику состояния экономики РФ;
- прогноз ожидаемого выполнения основных параметров денежно-кредитной политики в текущем году;
- количественный анализ причин отклонения от целей денежно-кредитной политики, заявленных Банком России на текущий год, оценку перспектив достижения указанных целей и обоснование их возможной корректировки;
- сценарный (состоящий не менее чем из двух вариантов) прогноз развития экономики РФ на предстоящий год с указанием цен на нефть и другие товары российского экспорта, предусматриваемых каждым сценарием;
- прогноз основных показателей платежного баланса РФ на предстоящий год;
- целевые ориентиры, характеризующие основные цели денежно-кредитной политики, заявляемые Банком России на предстоящий год, включая интервальные показатели инфляции, денежной базы, денежной массы, процентных ставок, изменения золотовалютных резервов;
- основные показатели денежной программы на предстоящий год;
- варианты применения инструментов и методов денежно-кредитной политики, обеспечивающих достижение целевых ориентиров при различных сценариях экономической конъюнктуры;
- план мероприятий Банка России на предстоящий год по совершенствованию банковской системы РФ, банковского надзора, финансовых рынков и платежной системы.

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

Воздействие ЦБ на денежную массу осуществляется путем проведения процентной политики и политики ликвидности (рис. 9). Процентная политика предполагает установление ставки рефинансирования, учетной ставки и др. ставок по операциям ЦБ.

<sup>1</sup> Деньги. Кредит. Банки / Под ред. О.И. Лаврушина. – М.: Кнорус, 2004. – С 487.

Политика ликвидности означает использование ряда инструментов ДКП с целью воздействия на ликвидность банковской системы.<sup>1</sup>



Рис. 9. Механизм действия денежно-кредитной политики

*Денежное обращение* представляет собой кругооборот денег, их движение в наличной и в безналичной форме, возникающее в процессе реализации товаров, а также при совершении нетоварных платежей и расчетов в хозяйстве.

Между налично-денежным оборотом и безналичным существует тесная взаимозависимость. Деньги постоянно переходят из одной сферы обращения в другую, меняя форму банкнот на депозит в банке, и наоборот. Безналичные платежи в сравнении с наличными имеют следующие преимущества:

- позволяют увеличивать кредитные ресурсы банковской системы, развивать кредитные отношения;
- способствуют укреплению денежного обращения, т.к. уменьшают сумму наличных средств, необходимых для совершения оборота;
- снижают затраты государства по организации денежного обращения (эмиссии банкнот, их перевозки, хранению, утилизации и др.);
- ускоряют оборот денежных средств и в результате – материальных ресурсов.

Структура совокупного денежного оборота по мере развития форм товарного обмена и платежно-расчетных отношений постепенно претерпевала изменения. До середины XIX века наибольший удельный вес составляли наличные деньги, причем до двух третей – золотые и серебряные монеты. В результате внедрения кредитных форм обращения, и, прежде всего, системы безналичных расчетов, доля налично-денежного компонента значительно снизилась. Как правило, это соотношение составляет 20 и 80%, в некоторых странах даже 5 и 95%, что свидетельствует о высокой степени развитости современных банковских технологий. В нашей стране это соотношение до августовского

<sup>1</sup> Голикова Ю.С., Хохленкова М.А.. Банк России: организация деятельности. – М.: ДЕКА, 2000. Т.1. – С. 271.

кризиса было 35 и 65%, а после кризиса – 43 и 57%<sup>1</sup>, что объясняется экономической и политической нестабильностью, недоверием к банковской системе, несовершенством банковских технологий.

ЦБ РФ использует для денежного регулирования денежные агрегаты, принятые в международной практике.

В экономической теории *денежный агрегат* – это совокупность специфических экономических единиц, которые рассматриваются так, как если бы они составляли одну единицу.

Денежные агрегаты используются для анализа количественных изменений денежного обращения на определенную дату и за определенный период, а также для разработки мероприятий по регулированию темпов роста и объема денежной массы. Так агрегат  $M_0$  показывает сумму наличных денег в обращении. Денежная база включает средства банков на корреспондентских счетах в ЦБ и в фонде обязательных резервов. Агрегат  $M_1$  включает агрегат  $M_0$  + депозиты до востребования и средства, находящиеся на расчетных и текущих счетах в банках. Агрегат  $M_2$  отличается от  $M_1$  на сумму срочных вкладов в системе Сбербанка. Для исчисления агрегата  $M_3$  к агрегату  $M_2$  добавляют депозитные сертификаты и облигации государственных займов.

Набор денежных агрегатов в разных странах различен. Однако принцип построения этого набора основан на том, что все блага можно ранжировать от абсолютно ликвидных до абсолютно неликвидных. Под ликвидностью, как правило, понимается способность материальных благ быстро и без потерь превращаться в деньги и выполнять их основные функции.

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

Денежное обращение регулируется Банком России и в процессе осуществления денежно-кредитной политики, выражается в кредитной экспансии или кредитной рестрикции. *Кредитная экспансия* увеличивает ресурсы коммерческих банков, которые в результате выдаваемых кредитов увеличивают общую массу денег в обращении. *Кредитная рестрикция* влечет за собой ограничение возможностей коммерческих банков по выдаче кредитов и тем самым по насыщению экономики деньгами. В целом кредитные организации служат каналом воздействия на денежную массу.

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

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

<sup>1</sup> Голикова Ю.С., Хохленкова М.А.. Банк России: организация деятельности. – М.: ДЕКА, 2000. Т. 1. – С. 131.

В мировой банковской практике эти инструменты давно известны, хорошо отработаны, при их применении необходимо учитывать конкретные условия той или иной страны с рыночной либо переходной экономикой.

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

Банк России стремится к тому, чтобы процентная политика была направлена на достижение и поддержание низкого реального положительного курса процентных ставок в экономике, удешевлению кредитных ресурсов для реального сектора по мере замедления инфляционных процессов, а с другой стороны, она должна способствовать стимулированию склонности к сбережению временно свободных средств всеми экономическими агентами.

*Нормативы обязательных резервов,* депонируемых в Банке России (резервные требования), представляют собой часть кредитных ресурсов (обязательств) банков, содержащихся по требованию ЦБ на открытом в нем беспроцентном (как правило) счете. Они служат ограничению возможностей банков осуществлять кредитную и депозитную эмиссию и выполняют следующие функции: обеспечивают постоянный уровень ликвидности банков за счет аккумуляции минимального резерва; являются инструментом центрального банка для регулирования денежной массы в стране и платежеспособности банков.

Обязательные резервы представляют собой административный рычаг. В ряде стран мира они были либо полностью отменены, либо размер их существенно снижен. В России размер обязательных резервов в процентном отношении к обязательствам кредитной организации, а также порядок их депонирования в Банке России устанавливаются Советом директоров Банка России. Предусмотрены следующие условия применения обязательных резервов:

- нормативы обязательных резервов не могут превышать 20% обязательств кредитной организации и могут быть дифференцированными для различных кредитных организаций;
- нормативы обязательных резервов не могут быть одновременно изменены более чем на пять пунктов;
- при нарушении нормативов обязательных резервов Банк России имеет право взыскать в бесспорном порядке с кредитной организации сумму недовнесенных средств, а также штраф в установленном им размере, но не более двойной ставки рефинансирования;
- после отзыва у кредитной организации лицензии на осуществление банковских операций средства обязательных резервов, депонированные кредитной организацией в Банке России, перечисляются на счет ликвидационной комиссии или конкурсного управляющего и используются в установленном порядке для погашения обязательств кредитной организации перед вкладчиками и кредиторами.<sup>1</sup>

Данный инструмент в отличие от операций на открытом рынке не является гибким и пригодным для текущего оперативного регулирования рынка ссудных капиталов, т.к. представляет собой дестабилизирующий фактор экономики. Его влияние на величину депозитно-резервного мультипликатора и перспективу развития рынка ссудных капиталов таково, что даже небольшие колебания норм вызывают значительные изменения

---

<sup>1</sup> Закон Федерации от 10 июля 2002 г. №86-ФЗ «О Центральном Банке Российской Федерации (Банк России)»

в объеме кредитных операций. Поэтому нормы обязательного резервирования средств используются центральными банками для долгосрочного регулирования деятельности кредитных организаций и пересматриваются не чаще чем через несколько лет. Использование резервных требований приводит к развитию операций, не включенных в базу расчетов, и способствует повышению конкурентоспособности операций, на которые они не распространяются. Тем не менее, Банк России в последние годы широко использовал этот инструмент, что продемонстрировано в таблице 6.<sup>1</sup>

Таблица 6

**Нормативы обязательных резервов кредитных организаций  
(с 1991 года) (%)**

1.06.91 - 31.01.92	Норматив перечисления от объема привлеченных средств 2				
	Счета до востребования и счета со сроком погашения до 1 года			Обязательства свыше 1 года	
1.02.92 - 29.02.92	10			5	
1.03.92 - 31.03.92	15			10	
1.04.92 - 31.01.95	20			15	
	Счета до востребования и срочные обязательства до 30 дней включительно	Срочные обязательства от 31 дня до 90 дней включительно	Срочные обязательства от 91 дня и более	Счета в иностранной валюте	Вклады и депозиты физических лиц в рублях независимо от сроков (Сбербанк РФ)
01.02.95 - 30.04.95	22	15			
01.05.95 - 30.04.96	20	14			
01.05.96 - 10.06.96	18	14			
11.06.96 - 31.07.96	20	16			
01.08.96 - 30.10.96	18	14			
01.11.96 - 30.04.97	16	13			10 <sup>1</sup>
01.05.97 - 11.11.97	14				9,5
12.11.97 - 30.11.98	14				9,5
01.12.97 - 31.01.98	14				
01.02.98 - 23.08.98					
24.08.98 - 31.08.98					
<sup>1</sup> с 01.12.96.					
1 сентября 1998 г. - 30 ноября 1998 г.	5		5		7,5
	Норматив обязательных резервов по привлеченным средствам юридических лиц			Норматив обязательных резервов по привлеченным средствам физических лиц	
1 декабря 1998 г. - 19 марта 1999 г. - 9 июня 1999 г		7	5*		5

\* Единый норматив по привлеченным средствам в рублях и иностранной валюте.

<sup>1</sup> www.cdr.ru/

	Норматив обязательных резервов по обязательствам кредитных организаций перед банками-нерезидентами в валюте Российской Федерации и иностранной валюте	Норматив обязательных резервов по обязательствам перед физическими лицами в валюте Российской Федерации	Норматив обязательных резервов по иным обязательствам кредитных организаций в валюте Российской Федерации и обязательствам в иностранной валюте
8 июля 2004 г. – 31 июля 2004 г.	–	3,5	3,5
1 августа 2004 г. – 30 сентября 2006 г.	2	3,5	3,5
1 октября 2006 г.	3,5	3,5	3,5
1 июля 2007 г. – 10 октября 2007 г.	4,5	4,0	4,5
11 октября 2007 г. – 14 января 2008 г.	3,5	3,0	3,5
15 января 2008 г.	4,5	4,0	4,5

Дата последнего обновления: 15 октября 2007 года.

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

Банк России проводит *операции на открытом рынке*.

Под *операциями на открытом рынке* подразумевают операции центрального банка по купле-продаже казначейских векселей, государственных облигаций, облигаций Банка России и прочих государственных ценных бумаг, включая краткосрочные операции с совершением позднее обратной сделки.

Такие операции служат, прежде всего, для регулирования спроса и предложения на денежном рынке. Лимит операции на открытом рынке утверждает Советом директоров.

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

Последние годы Банк России для текущего регулирования банковской ликвидности практически не использовал операции на открытом рынке. Тем не менее, он намерен активизировать свое участие в нем, что будет способствовать оптимизации процентных ставок на денежном рынке и даст возможность участникам рынка использовать обращающиеся инструменты для самостоятельного сглаживания остроты проблем управления банковской ликвидностью.

Используется и такой инструмент денежно-кредитного регулирования, как *рефинансирование банков*, под которым понимается кредитование коммерческих банков Банком России.



Формы, порядок и условия рефинансирования устанавливаются Банком России, который выступает как кредитор последней инстанции или банк банков.

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

Кредиты рефинансирования классифицируются в зависимости от:

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

Механизм рефинансирования служит для кредитных организаций инструментом регулирования их ликвидности. Динамика ставки рефинансирования представлена в таблице 7<sup>1</sup>.

Таблица 7

### Ставка рефинансирования Центрального банка Российской Федерации

Период действия	%	Нормативный документ
19 июня 2007 г. –	10	Телеграмма ЦБ РФ от 18.06.2007 № 1839-У
29 января 2007 г. – 18 июня 2007 г.	10,5	Телеграмма ЦБ РФ от 26.01.2007 № 1788-У
23 октября 2006 г. – 28 января 2007 г.	11	Телеграмма ЦБ РФ от 20.10.2006 № 1734-У
26 июня 2006 г. – 22 октября 2006 г.	11,5	Телеграмма ЦБ РФ от 23.06.2006 № 1696-У
26 декабря 2005 г. – 25 июня 2006 г.	12	Телеграмма ЦБ РФ от 23.12.2005 № 1643-У
15 июня 2004 г. – 25 декабря 2005 г.	13	Телеграмма ЦБ РФ от 11.06.2004 № 1443-У
15 января 2004 г. – 14 июня 2004 г.	14	Телеграмма ЦБ РФ от 14.01.2004 № 1372-У
21 июня 2003 г. – 14 января 2004 г.	16	Телеграмма ЦБ РФ от 20.06.2003 № 1296-У
17 февраля 2003 г. – 20 июня 2003 г.	18	Телеграмма ЦБ РФ от 14.02.2003 № 1250-У
7 августа 2002 г. – 16 февраля 2003 г.	21	Телеграмма ЦБ РФ от 06.08.2002 № 1185-У
9 апреля 2002 г. – 6 августа 2002 г.	23	Телеграмма ЦБ РФ от 08.04.2002 № 1133-У
4 ноября 2000 г. – 8 апреля 2002 г.	25	Телеграмма ЦБ РФ от 03.11.2000 № 855-У
10 июля 2000 г. – 3 ноября 2000 г.	28	Телеграмма ЦБ РФ от 07.07.2000 № 818-У
21 марта 2000 г. – 9 июля 2000 г.	33	Телеграмма ЦБ РФ от 20.03.2000 № 757-У
7 марта 2000 г. – 20 марта 2000 г.	38	Телеграмма ЦБ РФ от 06.03.2000 № 753-У
24 января 2000 г. – 6 марта 2000 г.	45	Телеграмма ЦБ РФ от 21.01.2000 № 734-У
10 июня 1999 г. – 23 января 2000 г.	55	Телеграмма ЦБ РФ от 09.06.99 № 574-У
24 июля 1998 г. – 9 июня 1999 г.	60	Телеграмма ЦБ РФ от 24.07.98 № 298-У
29 июня 1998 г. – 23 июля 1998 г.	80	Телеграмма ЦБ РФ от 26.06.98 № 268-У
5 июня 1998 г. – 28 июня 1998 г.	60	Телеграмма ЦБ РФ от 04.06.98 № 252-У
27 мая 1998 г. – 4 июня 1998 г.	150	Телеграмма ЦБ РФ от 27.05.98 № 241-У
19 мая 1998 г. – 26 мая 1998 г.	50	Телеграмма ЦБ РФ от 18.05.98 № 234-У
16 марта 1998 г. – 18 мая 1998 г.	30	Телеграмма ЦБ РФ от 13.03.98 № 185-У
2 марта 1998 г. – 15 марта 1998 г.	36	Телеграмма ЦБ РФ от 27.02.98 № 181-У
17 февраля 1998 г. – 1 марта 1998 г.	39	Телеграмма ЦБ РФ от 16.02.98 № 170-У
2 февраля 1998 г. – 16 февраля 1998 г.	42	Телеграмма ЦБ РФ от 30.01.98 № 154-У
11 ноября 1997 г. – 1 февраля 1998 г.	28	Телеграмма ЦБ РФ от 10.11.97 № 13-У
6 октября 1997 г. – 10 ноября 1997 г.	21	Телеграмма ЦБ РФ от 01.10.97 № 83-97
16 июня 1997 г. – 5 октября 1997 г.	24	Телеграмма ЦБ РФ от 13.06.97 № 55-97
28 апреля 1997 г. – 15 июня 1997 г.	36	Телеграмма ЦБ РФ от 24.04.97 № 38-97
10 февраля 1997 г. – 27 апреля 1997 г.	42	Телеграмма ЦБ РФ от 07.02.97 № 9-97

<sup>1</sup> www.cbr.ru

Период действия	%	Нормативный документ
2 декабря 1996 г. – 9 февраля 1997 г.	48	Телеграмма ЦБ РФ от 29.11.96 № 142-96
21 октября 1996 г. – 1 декабря 1996 г.	60	Телеграмма ЦБ РФ от 18.10.96 № 129-96
19 августа 1996 г. – 20 октября 1996 г.	80	Телеграмма ЦБ РФ от 16.08.96 № 109-96
24 июля 1996 г. – 18 августа 1996 г.	110	Телеграмма ЦБ РФ от 23.07.96 № 107-96
10 февраля 1996 г. – 23 июля 1996 г.	120	Телеграмма ЦБ РФ от 09.02.96 № 18-96
1 декабря 1995 г. – 9 февраля 1996 г.	160	Телеграмма ЦБ РФ от 29.11.95 № 131-95
24 октября 1995 г. – 30 ноября 1995 г.	170	Телеграмма ЦБ РФ от 23.10.95 № 111-95
19 июня 1995 г. – 23 октября 1995 г.	180	Телеграмма ЦБ РФ от 16.06.95 № 75-95
16 мая 1995 г. – 18 июня 1995 г.	195	Телеграмма ЦБ РФ от 15.05.95 № 64-95
6 января 1995 г. – 15 мая 1995 г.	200	Телеграмма ЦБ РФ от 05.01.95 № 3-95
17 ноября 1994 г. – 5 января 1995 г.	180	Телеграмма ЦБ РФ от 16.11.94 № 199-94
12 октября 1994 г. – 16 ноября 1994 г.	170	Телеграмма ЦБ РФ от 11.10.94 № 192-94
23 августа 1994 г. – 11 октября 1994 г.	130	Телеграмма ЦБ РФ от 22.08.94 № 165-94
1 августа 1994 г. – 22 августа 1994 г.	150	Телеграмма ЦБ РФ от 29.07.94 № 156-94
30 июня 1994 г. – 31 июля 1994 г.	155	Телеграмма ЦБ РФ от 29.06.94 № 144-94
22 июня 1994 г. – 29 июня 1994 г.	170	Телеграмма ЦБ РФ от 21.06.94 № 137-94
2 июня 1994 г. – 21 июня 1994 г.	185	Телеграмма ЦБ РФ от 01.06.94 № 128-94
17 мая 1994 г. – 1 июня 1994 г.	200	Телеграмма ЦБ РФ от 16.05.94 № 121-94
29 апреля 1994 г. – 16 мая 1994 г.	205	Телеграмма ЦБ РФ от 28.04.94 № 115-94
15 октября 1993 г. – 28 апреля 1994 г.	210	Телеграмма ЦБ РФ от 14.10.93 № 213-93
23 сентября 1993 г. – 14 октября 1993 г.	180	Телеграмма ЦБ РФ от 22.09.93 № 200-93
15 июля 1993 г. – 22 сентября 1993 г.	170	Телеграмма ЦБ РФ от 14.07.93 № 123-93
29 июня 1993 г. – 14 июля 1993 г.	140	Телеграмма ЦБ РФ от 28.06.93 № 111-93
22 июня 1993 г. – 28 июня 1993 г.	120	Телеграмма ЦБ РФ от 21.06.93 № 106-93
2 июня 1993 г. – 21 июня 1993 г.	110	Телеграмма ЦБ РФ от 01.06.93 № 91-93
30 марта 1993 г. – 1 июня 1993 г.	100	Телеграмма ЦБ РФ от 29.03.93 № 52-93
23 мая 1992 г. – 29 марта 1993 г.	80	Телеграмма ЦБ РФ от 22.05.92 № 01-156
10 апреля 1992 г. – 22 мая 1992 г.	50	Телеграмма ЦБ РФ от 10.04.92 № 84-92
1 января 1992 г. – 9 апреля 1992 г.	20	Телеграмма ЦБ РФ от 29.12.91 № 216-91

Дата последнего обновления: 19 июня 2007 года.

В последние годы ЦБ предоставлял следующие виды кредитов:

- однодневный расчетный;
- внутридневной; «овернайт»; ломбардный;
- кредит банку-санатору, осуществляющему мероприятия по санации проблемной кредитной организации;
- кредит в поддержку мер по погашению обязательств перед вкладчиками;
- кредит на поддержание ликвидности;
- кредит в поддержку мер по повышению финансовой устойчивости банка;
- стабилизационный кредит.

В основном кредиты ЦБ предоставляются под залог государственных ценных бумаг на аукционной основе, обеспечивающей равный доступ банков к кредитным ресурсам Центрального банка. Но использование этого инструмента в условиях излишней ликвидности банковской системы не представляется возможным. В последние годы объявленная Банком России ломбардные кредитные аукционы на срок до 7 календарных дней, неоднократно из-за отсутствия спроса со стороны банков в условиях значительной ликвидности банковской системы признавались не состоявшимися.

В целях создания условий для стимулирования кредитования банками предприятий реального сектора экономики ЦБ был разработан механизм предоставления банкам кредитов, обеспеченных залогом и поручительствами, в соответствии с которым он пред-

полагает принимать в обеспечение кредитов, предоставленных банкам, отвечающим установленным ЦБ требованиям, залог (в виде залога) веселей, прав требований по кредитным договорам финансово-устойчивых предприятий и организаций.

Для повышения эффективности операций рефинансирования (кредитования) кредитных организаций как инструмента денежно-кредитной политики Банк России планирует проводить работу в рамках создания единого механизма рефинансирования (кредитования) кредитных организаций, который обеспечит возможность финансово стабильным кредитным организациям получать внутрисдневные кредиты, кредиты «вернaйт» и кредиты на срок до 1 года под любой вид обеспечения, входящий в «единый пул» обеспечения.

Будет продолжена работа по включению в Ломбардный список ценных бумаг, отвечающих установленным требованиям, расширению круга контрагентов по операциям рефинансирования и увеличению количества кредитруемых счетов кредитных организаций, открытых во всех территориальных учреждениях Банка России<sup>1</sup>.

Начиная с 1999 г. ЦБ РФ проводит операции по привлечению денежных средств кредитных организаций в валюте РФ в депозиты, открываемые в Банке России. Цель проводимых операций - регулирование ликвидности (изъятие излишней ликвидности) банковской системы путем привлечения в депозиты денежных средств кредитных организаций. Участниками депозитных операций являются ЦБ РФ (его уполномоченные учреждения/подразделения) с одной стороны и кредитные организации с другой стороны.

Кредитные организации, с которыми Банк России осуществляет депозитные операции, должны отвечать следующим критериям по состоянию на день (дату) проведения депозитной операции:

- должны быть отнесены к I категории финансового состояния «Финансово стабильные кредитные организации» (в соответствии с требованиями соответствующих нормативных актов Банка России);
- выполнять обязательные резервные требования Банка России (не иметь недоплат в обязательные резервы, неуплаченных штрафов за нарушение нормативов обязательных резервов, не представленного расчета регулирования размера обязательных резервов);
- не иметь просроченных денежных обязательств перед Банком России, в том числе по кредитам Банка России и процентам по ним и др.

Проценты по депозитам, привлеченным Банком России (размещенным в Банке России), начисляются по формуле простых процентов. Уплата процентов по депозиту, привлеченному Банком России (размещенному в Банке России), производится Банком России одновременно с возвратом кредитной организации суммы депозита. Досрочное изъятие кредитной организацией средств, размещенных в депозит в Банке России, не допускается. Депозиты, открытые в Банке России, пролонгации не подлежат. Вся информация о совершенных с конкретной кредитной организацией депозитных операциях является конфиденциальной.

Депозитные аукционы проводятся Банком России как процентный конкурс Договоров-Заявок кредитных организаций на участие в депозитном аукционе. Депозитные аукционы Банка России проводятся по «американскому» способу, при котором Договоры-Заявки (вошедшие в список удовлетворенных) удовлетворяются по предлагаемым кредитными организациями процентным ставкам, которые не превышают либо равны ставке отсечения, устанавливаемой Банком России по результатам аукциона и по «голландскому» способу, при котором Договоры-Заявки (вошедшие в список удовлетворен-

<sup>1</sup> Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2007 год // Деньги и кредит. №11, 2006.

ных) удовлетворяются по ставке отсечения, устанавливаемой Банком России по результатам аукциона.

Проведение Банком России депозитных операций с использованием системы «Рейтерс-Дилинг» осуществляется на условиях: «овернайт», «том-некст», «1 неделя», «2 недели», «спот-некст», «спот-неделя», «спот-2 недели», «1 месяц», «3 месяца», «до востребования»<sup>1</sup>.

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

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

Средства на проведение валютных интервенций черпаются из официальных золотовалютных резервов или кредитов по межбанковским соглашениям «своп», представляющим собой валютную операцию, сочетающую куплю-продажу двух валют на условиях немедленной поставки с одновременной контрделкой на определенный срок с теми же валютами. Валютные интервенции эффективны лишь в случае незначительной неуравновешенности платежного баланса. Из-за ограниченности размеров официальных валютных резервов продажа инвалюты должна чередоваться с ее покупкой, в противном случае величина резервов может быть уменьшена, что негативно отражается на международной ликвидности. По состоянию на 01.02.2007 г. золотовалютные резервы Банка России составляли 463,528 млрд. долларов США.

Золотовалютные резервы представляют собой высоколиквидные финансовые активы, находящиеся в распоряжении Банка России и Правительства РФ по состоянию на отчетную дату. Они складываются из активов в иностранной валюте, монетарного золота, специальных прав заимствования (СДР), резервной позиции в МВФ и других резервных активов. В категорию активов в иностранной валюте входят валютные активы Банка России и Правительства РФ в форме наличных денег, банковских депозитов в банках-нерезидентах (с рейтингом не ниже "А" по классификациям "Fitch IBCA" и "Standart and Poor's" или "A2" по классификации "Moody's"), а также государственных и других ценных бумаг, выпущенных нерезидентами, имеющих аналогичный рейтинг. В категории другие резервные активы учитываются средства в форме обратных репо.

Начиная с 1 января 2006 года монетарное золото оценивается по текущим котировкам Банка России. До этого использовалась фиксированная цена в 300 долларов за одну тройскую унцию.

Банк России может *устанавливать и ориентировать* показатели денежной массы, исходя из основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики.

Также Банк России может использовать *прямые количественные ограничения*, под которым понимают пределы ставок, прямое ограничение кредитования («кредитные потолки»), периодическое «замораживание» процентных ставок,

<sup>1</sup> Положение ЦБР от 5 ноября 2002 г. №203-П «О порядке проведения Центральным банком Российской Федерации депозитных операций с кредитными организациями в валюте Российской Федерации».

регулирование конкретных видов кредита для стимулирования (сдерживания) определенных видов производства (селективный кредитный контроль).

Причем Банк России вправе применять количественные ограничения в исключительных случаях в целях поведения единой государственной денежно-кредитной политики только после консультаций с Правительством РФ.

Банк России в целях реализации денежно-кредитной политики может от своего имени осуществлять *эмиссию облигаций*, размещаемых и обращааемых среди кредитных организаций.

Предельный размер общей номинальной стоимости облигаций Банка России всех выпусков, не погашенных на дату принятия Советом директоров решения об очередном выпуске облигаций Банка России, устанавливается как разница между максимально возможной суммой обязательных резервов кредитных организаций и суммой обязательных резервов кредитных организаций, определенной исходя из действующего норматива обязательных резервов.

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

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

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

*Допуск к рынкам* – регулирование открытия новых банков и кредитных учреждений, в том числе иностранных.

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

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

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

#### 8.4. Регулирование и надзор за банковской деятельностью

Помимо денежно-кредитной политики важным способом оказания воздействия на кредитные организации с целью повышения эффективности их деятельности является регулирование и надзор. Историческое осознание необходимости создания системы ре-

гулирования и надзора за банковскими учреждениями происходило не сразу, в основном после крупных банковских крахов, влияющих на всю экономику.

В экономической литературе под *банковским регулированием* понимается система мер, с помощью которых государство через центральный банк или иной надзорный орган обеспечивает стабильное и безопасное функционирование банковской системы, предотвращает дестабилизирующие тенденции в банковском секторе.

Практически банковское регулирование сводится к разработке и реализации соответствующими органами необходимых правил или инструкций, основанных на действующем законодательстве и учитывающих конкретную экономическую ситуацию. Контроль за деятельностью банков предусматривает непрерывный надзор за осуществлением банками деятельности в соответствии с действующим законодательством и инструкциями.

Сущность *банковского надзора* состоит в проверке соответствия решений и действий кредитной организации федеральному законодательству и нормативным актам, которые в совокупности составляют правовую базу банковского надзора<sup>1</sup>.

Сфера банковского надзора обычно охватывает:

- оценку финансового состояния кредитных организаций;
- контроль за соблюдением кредитными организациями требований действующего законодательства и нормативных актов, регулирующих банковскую деятельность;
- применение в соответствующих случаях мер надзорного реагирования (корректирующих мер) как предупредительного (совещания и т. д.), так и при необходимости принудительного характера.

К вспомогательным (обеспечивающим) действиям относят издание документов, необходимость подготовки и издания которых обусловлена тем обстоятельством, что непосредственно законодательство не обеспечивает формирования всеобъемлющего правового поля, которое требуется для осуществления полноценного банковского надзора.

В классическом варианте банковский надзор включает два основных компонента:

1. Лицензирование и согласование изменений структуры кредитной организации.
2. Надзор за повседневной деятельностью кредитных организаций (*ongoing banking supervision*, текущий надзор).

Текущий надзор, в свою очередь, включает два элемента:

- а) пруденциальный (дистанционный, документарный, офсайт надзор, *off-site surveillance* – надзор вне места) – надзор за соблюдением установленных требований, осуществляемый без выхода в банк. Наиболее распространенная форма пруденциального надзора – получение и анализ банковской отчетности;
- б) инспекционный или онсайт надзор (*on-site examination* – проверка на месте) – надзор, осуществляемый непосредственно в банке. Название связано с тем, что наиболее распространенной формой онсайт надзора является проведение инспекционных проверок банков. Некоторые страны практикуют использование для целей проведения проверок на месте аудиторов<sup>2</sup>.

В России, так же как и в некоторых других развивающихся странах с формирующейся банковской системой, банковский надзор включает третий компонент – санирование и контроль за процедурой ликвидации кредитных организаций, лишенных лицензии.

<sup>1</sup> Голикова Ю.С., Хохленкова М.А. Банк России: организация деятельности. – М.: Дека. – 2002. – Т.2. – С. 16.

<sup>2</sup> Симановский А.Ю. Надзорные и контрольные функции Банка России: краткий экскурс // Деньги и кредит, 2001. №5. – С. 14.

Система банковского надзора в России находится в процессе формирования и еще далека от совершенства, но в последнее время Банк России делает все более понятными, четкими и конкретными свои рекомендации, качество документов, бесспорно, улучшается. С развитием банковской системы, несомненно, будет возрастать роль органов пруденциального надзора не как организации, применяющей различные санкции к финансовым учреждениям, а как методологического, технологического центра банковской системы.

Банк России на основе документарного надзора, так и путем инспектирования ведет активную работу по обеспечению формирования в банках необходимых резервов. Другим важным аспектом его деятельности является влияние кредитных операций банков на ликвидность. В этом плане первостепенное значение приобретает не только соблюдение требований экономических нормативов, но и уровень развития внутреннего управления рисками. При этом особое внимание необходимо обращать на покрытие обязательств активами соответствующей срочности на достаточно широком временном диапазоне, наличие в банках возможностей оперативного управления ресурсами: источников фондирования, возможностей прибыльного краткосрочного размещения временно свободных средств. Большое значение имеет осуществление надзора и оценки рисков на консолидированной основе. Консолидированная отчетность является в большинстве стран стандартным приемом надзорной деятельности, позволяющим повышать ответственность за финансовое состояние дочерних и зависимых структур. Необходимо также отметить роль такого элемента банковского надзора, как степень транспарентности информации о финансовом состоянии банков. В этой связи Банк России последовательно расширяет состав данных, раскрываемых банками, и повышает их достоверность. Такой подход позволит повысить стимулы к изменению подходов самих банков к информированию партнеров о своем финансовом состоянии, а окончательный переход на международные стандарты финансовой отчетности решить проблему содержания раскрываемой информации. Требуется уточнение возможности Банка России как органа банковского надзора по раскрытию информации о банках. Это необходимо в силу парадоксальности ситуации, когда он не может раскрыть конфиденциальные сведения, полученные в ходе исполнения им надзорных функций в отношении проблемных банков, а у банков стоят толпы разъяренных вкладчиков.

В развитых индустриальных странах совершенствованию системы банковского регулирования и надзора придается исключительное значение, что хорошо видно на примере активной деятельности Базельского комитета.

Органами, осуществляющими надзор за банками, в разных странах могут быть государственные и негосударственные структуры: центральные банки (Италия, Россия); специальные органы надзора, отделенные от центрального банка (Канада, Швейцария); органы, разделяющие обязанности по надзору с центральным банком (США, Германия, Франция, Япония).

Международная практика организации надзора за деятельностью финансовых посредников являет широкое разнообразие вариантов решения этой общей для всех стран проблемы. Существование самой проблемы обусловлено тем, что риск невыполнения обязательств (дефолта) или тем более банкротства финансового посредника может иметь более существенные системные последствия, чем риск дефолта или банкротства сопоставимого по размеру предприятия нефинансового сектора экономики.<sup>1</sup>

Различия в системе надзора главным образом связаны с национальными особенностями, историческими традициями и действующим законодательством.

---

<sup>1</sup> Симановский А.Ю. Надзорные и контрольные функции Банка России: краткий экскурс // Деньги и кредит, 2001. №5. – С. 12.

Регулирование и надзор за банками является составной частью системы государственного регулирования не только финансовых, но и общеэкономических процессов. Необходимость государственного контроля и регулирования этой сферы объясняется ролью банков в экономике.

Банк России как орган банковского регулирования и банковского надзора, осуществляющего постоянный надзор за соблюдением кредитными организациями и банковскими группами банковского законодательства, нормативных актов Банка России, установленных ими обязательных нормативов. Целями регулирования и надзора провозглашены поддержание стабильности банковской системы РФ, защита интересов вкладчиков и кредиторов. Стабильность экономики в целом тесно связана с обеспечением стабильности банков. Таким образом, в общеэкономическом смысле, банковский надзор – не только сложная, но и чрезвычайно ответственная функция Банка России.

В Банке России создан Комитет банковского надзора, осуществляющий регулирующие и надзорные функции.

В рамках надзора Банк России устанавливает обязательные для кредитных организаций и банковских групп правила проведения банковских операций, бухгалтерского учета и отчетности, организации внутреннего контроля, составления и представления бухгалтерской и статистической отчетности, а также другой информации, предусмотренной федеральными законами.

Осуществляя надзорную деятельность, Банк России не вправе требовать от кредитных организаций выполнения несвойственных им функций, а также требовать предоставления не предусмотренной федеральными законами информации о клиентах кредитных организаций и об иных третьих лицах, не связанной с банковским обслуживанием указанных лиц.

Банк России принимает решение о государственной регистрации кредитных организаций и в целях осуществления им контрольных и надзорных функций ведет Книгу государственной регистрации кредитных организаций, выдает кредитным организациям лицензии на осуществление банковских операций, приостанавливает действие указанных лицензий и отзывает их.

С некоторых пор Банк России вправе в соответствии с федеральными законами устанавливать квалификационные требования к кандидатам на должности членов совета директоров (наблюдательного совета), единоличного исполнительного органа, его заместителей, членов коллегиального исполнительного органа, главного бухгалтера, заместителей главного бухгалтера кредитной организации, а также к кандидатам на должности руководителя, заместителей руководителя, главного бухгалтера, заместителей главного бухгалтера филиала кредитной организации.

В целях надзора ограничивается приобретение и (или) получение в доверительное управление в результате осуществления одной или нескольких сделок одним юридическим или физическим лицом, либо группой юридических и (или) физических лиц, связанных между собой соглашением, либо группой юридических лиц, являющихся дочерними или зависимыми организациями по отношению друг к другу, более 1% акций (долей) кредитной организации требуют уведомления Банка России, а более 20% – предварительного согласия Банка России.

Банк России в рамках осуществления своих надзорных функций вправе запрашивать и получать информацию о финансовом положении и деловой репутации участников (акционеров) кредитной организации в случае приобретения ими более 20 % акций (долей) кредитной организации, а также устанавливать требования к финансовому положению приобретателей более 20 процентов акций (долей) кредитной организации.



Он имеет право отказать в даче согласия на приобретение более 20% акций (долей) кредитной организации в случае выявления неудовлетворительного финансового положения их приобретателей, а также в иных случаях, установленных федеральными законами.

В целях обеспечения устойчивости кредитных организаций Банк России может устанавливать следующие обязательные нормативы:

- предельный размер имущественных (неденежных) вкладов в уставный капитал кредитной организации, а также перечень видов имущества в неденежной форме, которое может быть внесено в оплату уставного капитала;
- максимальный размер риска на одного заемщика или группу связанных заемщиков;
- максимальный размер крупных кредитных рисков;
- нормативы ликвидности кредитной организации;
- нормативы достаточности собственных средств (капитала);
- размеры валютного, процентного и иных финансовых рисков;
- минимальный размер резервов, создаваемых под риски;
- нормативы использования собственных средств (капитала) кредитной организации для приобретения акций (долей) других юридических лиц;
- максимальный размер кредитов, банковских гарантий и поручительств, предоставленных кредитной организацией (банковской группой) своим (акционерам).<sup>1</sup>

Банк России определяет порядок формирования и размер образуемых до налогообложения резервов (фондов) кредитных организаций для покрытия возможных потерь по ссудам, валютным, процентным и иным финансовым рискам.

Методики определения собственных средств (капитала) кредитной организации, активов, пассивов и размеров риска по активам для каждого норматива с учетом международных стандартов и консультаций с кредитными организациями, банковскими ассоциациями и союзами также устанавливает Банк России.

В рамках своих надзорных полномочий Банк России проводит проверки кредитных организаций (их филиалов), направляет им обязательные для исполнения предписания об устранении выявленных в их деятельности нарушений и применяет предусмотренные законом санкции по отношению к нарушителям.

В случаях нарушения кредитной организацией федеральных законов, издаваемых в соответствии с ними нормативных актов и предписаний Банка России, непредставления информации, представления неполной или недостоверной информации Банк России имеет право требовать от кредитной организации устранения выявленных нарушений, взыскивать штраф в размере до 0,1% *минимального размера уставного капитала* либо ограничивать проведение кредитной организацией отдельных операций на срок до шести месяцев.

Банк России наделен правом в случае неисполнения в установленный Банком России срок предписаний Банка России об устранении нарушений, выявленных в деятельности кредитной организации, а также в случае, если эти нарушения или совершаемые кредитной организацией банковские операции или сделки создали реальную угрозу интересам ее кредиторов (вкладчиков):

- 1) взыскать с кредитной организации штраф в размере до 1% размера оплаченного уставного капитала, но не более 1% минимального размера уставного капитала;
- 2) потребовать от кредитной организации:

<sup>1</sup> Федеральный закон от 10 июля 2002 г. №ФЗ-86 «О Центральном Банке ...»

- осуществления мероприятий по финансовому оздоровлению кредитной организации, в том числе изменения структуры ее активов;
  - замены руководителей кредитной организации;
  - осуществления реорганизации кредитной организации;
- 3) изменить на срок до шести месяцев установленные для кредитной организации обязательные нормативы;
  - 4) ввести запрет на осуществление кредитной организацией отдельных банковских операций, предусмотренных выданной ей лицензией на осуществление банковских операций, на срок до одного года, а также на открытие ею филиалов на срок до одного года;
  - 5) назначить временную администрацию по управлению кредитной организацией на срок до шести месяцев;
  - 6) ввести запрет на осуществление реорганизации кредитной организации, если в результате ее проведения возникнут основания для применения мер по предупреждению банкротства кредитной организации, предусмотренные *Федеральным законом «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций»*;
  - 7) предложить учредителям (участникам) кредитной организации, предпринять действия, направленные на увеличение собственных средств (капитала) кредитной организации до размера, обеспечивающего соблюдение ею обязательных нормативов.

Крайняя мера, к которой прибегает Банк России, – это отзыв у кредитной организации лицензии на осуществление банковских операций по основаниям, предусмотренным *Федеральным законом «О банках и банковской деятельности»*.

Банк России осуществляет анализ деятельности кредитных организаций (банковских групп) в целях выявления ситуаций, угрожающих законным интересам их вкладчиков и кредиторов, стабильности банковской системы РФ и вправе принимать меры и осуществлять мероприятия по финансовому оздоровлению кредитных организаций.

В целях защиты интересов вкладчиков и кредиторов Банк России вправе назначить в кредитную организацию, у которой отозвана лицензия на осуществление банковских операций, уполномоченного представителя Банка России, с которым согласовываются все сделки. Его деятельность прекращается с момента создания ликвидационной комиссии (ликвидатора) или назначения арбитражным судом арбитражного управляющего<sup>1</sup>.

Укрепление банковского надзора, включая процедуры регистрации и лицензирования кредитных организаций, текущего надзора и отзыва лицензий, играет важную роль в реформировании банковского сектора. Направления совершенствования банковского надзора нашли отражение в Стратегии развития банковского сектора Российской Федерации<sup>2</sup>.

В сфере регистрации и лицензирования деятельности кредитных организаций Банк России намерен продолжить работу по совершенствованию системы лицензирования деятельности кредитных организаций, включая повышение требований к их учредителям (участникам) и унификацию подходов к лицензированию банков.

Для повышения эффективности надзора предстоит решить следующие задачи:

- развить подходы к оценке финансового положения учредителей (участников) кредитных организаций, лиц, приобретающих существенную долю их капитала, а также к оценке их деловой репутации;

---

<sup>1</sup> Федеральный закон РФ «О Центральном Банке РФ (Банке России)» №86 от 10 июля 2002 г.

<sup>2</sup> Стратегии развития банковского сектора Российской Федерации на период до 2008 года // Деньги и кредит. №4, 2005.

- повысить квалификационные требования к кандидатам на должности руководителей и главных бухгалтеров кредитных организаций, руководителей и бухгалтеров филиалов, включая требования, предъявляемые к их деловой репутации;
- усовершенствовать методики оценки бизнес-планов кредитных организаций;
- обеспечить раскрытие кредитной организацией сведений о ее реальных владельцах, повысить требования к прозрачности структуры собственности кредитных организаций;
- провести оценку возможного влияния взаимозависимости учредителей (участников) на деятельность кредитных организаций;
- расширить возможности капитализации кредитных организаций путем упрощения порядка увеличения их уставного капитала, в том числе за счет конвертации долгов в капитал.

В сфере текущего надзора важнейшей задачей является внедрение системы оценки деятельности кредитных организаций на основе международно признанных подходов.

Существенным элементом обеспечения финансовой стабильности банковского сектора должно быть дальнейшее развитие системы требований, определяющих допустимые параметры принимаемых кредитными организациями рисков.

Банк России предпринимает меры по развитию функции текущего надзора. В этих целях получает дальнейшее совершенствование система раннего предупреждения, базирующаяся на данных документального анализа и результатах инспекторских проверок.

Основное внимание должно уделяться финансовому состоянию кредитных организаций, достоверности бухгалтерского учета и финансовой отчетности, обнаружению проблем в деятельности кредитных организаций на ранних стадиях их возникновения.

Совершенствование системы обязательных нормативов осуществляется путем повышения эффективности их регулирующего воздействия на уровень рисков кредитных организаций и ориентирована на более точный учет реальных рисков банковской деятельности.

Развитие системы формирования резервов на возможные потери проводится на основе включения в число инструментов и рисков, по которым банки должны формировать резервы на возможные потери, внебалансовых операций, срочных сделок, ценных бумаг, приобретенных для инвестирования (включая государственные).

В перспективе одновременно с внедрением международных стандартов бухгалтерского учета финансовой отчетности и модернизацией системы налогообложения Банк России дополнительно либерализует подходы к порядку формирования всех видов резервов, в части предоставления кредитным организациям более широких возможностей для вынесения суждения о величине принятого риска при формировании резервов с последующим контролем надзорного органа и внешних аудиторов.

Усиление инспекционной деятельности Банка России, включает проведение более частых проверок кредитных организаций, испытывающих проблемы в деятельности, принявших повышенные риски, либо не имеющих адекватной системы управления рисками и внутреннего контроля.

Переход на международные стандарты бухгалтерского учета и финансовой отчетности важнейшее условие повышения эффективности регулирования и банковского надзора. В целях подготовки перехода кредитных организаций на международные стандарты бухгалтерского учета и финансовой отчетности Правительство РФ и Банк России в течение 2001 года определили меры организационно-правового характера, необходимые для такого перехода.

В сфере предупреждения несостоятельности (банкротства) кредитных организаций практическими задачами Банка России являются:

- усиление контроля за соблюдением кредитными организациями требований Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций»,

связанных с обязательным уменьшением кредитными организациями уставного капитала в случае уменьшения величины собственных средств (капитала);

- обеспечение своевременного предъявления требований об осуществлении кредитными организациями мер по предупреждению несостоятельности (банкротства) кредитных организаций;
- разработка методических рекомендаций по составлению кредитными организациями планов мер по финансовому оздоровлению, а также по оценке рыночной стоимости активов кредитных организаций;
- усиление контроля за выполнением кредитными организациями мероприятий, предусмотренных планами мер по финансовому оздоровлению (планами мероприятий по реорганизации);
- активизация применения механизма введения временных администраций по управлению кредитными организациями и усовершенствование нормативно-правовой базы их деятельности;
- своевременное применение мер воздействия к кредитным организациям, допускающим нарушения действующего законодательства.

Одной из важнейших задач на ближайшую перспективу является совершенствование процедур ликвидации кредитных организаций, включая создание эффективного механизма реализации банковских активов ликвидируемых банков. Эффективность ликвидационных процедур неразрывно связана с решением проблемы инициирования процедуры ликвидации кредитных организаций, у которых лицензии на осуществление банковских операций отозваны Банком России до вступления в силу Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций».

В целях повышения эффективности системы корпоративного управления в кредитных организациях и банковского надзора за их деятельностью Банк России обеспечивает развитие обмена информацией с внешними аудиторами кредитных организаций в соответствии с подходами, содержащимися в международных рекомендациях. Внешний аудит призван играть возрастающую роль в развитии транспарентности деятельности кредитных организаций, усилении дисциплины рынка и совершенствовании систем корпоративного управления и внутреннего контроля.<sup>1</sup>

### Вопросы для самопроверки темы 8:

1. Какими нормативными актами регулируется деятельность Банка России?
2. Каковы цели деятельности Банка России?
3. В каких случаях Председатель Банка России может быть освобожден от должности?
4. Какому органу государственной власти подотчетен Центральный Банк РФ?
5. Какими полномочиями обладает Совет Директоров Банка России?
6. Какие меры воздействия может применить Банк России к кредитным организациям в случае нарушения пруденциальных норм деятельности?
7. Какие операции не имеет права осуществлять Банк России?
8. Какие операции осуществляет Банк России?
9. Каковы критерии степени независимости Банка России?
10. Как реализуется надзорная функция Банка России?
11. Какова цель денежно-кредитной политики Банка России и методы ее проведения?
12. Какие требования в рамках регулирования и надзора предъявляются к банкам?
13. Какова цель надзора за банковской деятельностью?

---

<sup>1</sup> Стратегия развития банковского сектора Российской Федерации до 2008 г. // Деньги и кредит. №4. 2005.

## Тест

1. *Объектом денежно-кредитного регулирования является:*
  - а) финансовая деятельность предприятий;
  - б) объем и структура денежной массы, находящейся в обращении;
  - в) отношения, возникающие между страхователем и страховщиком;
  - г) объем и структура ВВП.
  
2. *Денежно-кредитная политика Центрального банка, направленная на сокращение объемов кредитных операций банков, называется:*
  - а) воспроизводственная;
  - б) регулирующая;
  - в) рестриктивная;
  - г) экспансионистская.
  
3. *Целью надзора за кредитными организациями, осуществляемого ЦБ, является:*
  - а) сбалансированность бюджета;
  - б) обеспечение активного сальдо торгового баланса;
  - в) стабильность банковской системы, защита интересов вкладчиков и кредиторов;
  - г) обеспечение получения прибыли предприятиям.
  
4. *Целями деятельности Центрального банка РФ являются:*
  - а) составление, рассмотрение, утверждение и исполнение федерального бюджета;
  - б) защита и обеспечение устойчивости рубля; развитие и укрепление банковской системы РФ; обеспечение эффективного функционирования платежной системы;
  - в) получение прибыли и уплата налогов;
  - г) предоставление кредитов правительству для финансирования бюджетного дефицита.
  
5. *Обеспечением кредитов, предоставляемых Банком России в порядке рефинансирования, не могут выступать:*
  - а) золото и драгоценные металлы;
  - б) недвижимость;
  - в) государственные ценные бумаги;
  - г) иностранная валюта.
  
6. *Видами кредитов, предоставляемых Банком России кредитным организациям в порядке рефинансирования являются:*
  - а) ломбардный, однодневный расчетный (овернайт);
  - б) среднесрочный, долгосрочный;
  - в) необеспеченный (бланковый), потребительский;
  - г) на пополнение оборотных средств, на инвестиции в основные средства.
  
7. *Официальным изданием ЦБ РФ является:*
  - а) «Экономика и жизнь»;
  - б) «Бизнес и банки»;
  - в) «Вестник Банка России»;
  - г) «Вопросы экономики»;
  - д) «Человек и закон».

**8. Высший орган управления Банка России:**

- а) Национальный банковский совет;
- б) Председатель ЦБ;
- в) Совет директоров;
- г) Комитет по открытому рынку.

## ТЕМА 9

---

### Кредитные организации, их функции и операции

Изучив тему 9, студент должен

**знать:**

- а) сущность и функции банков;
- б) основные банковские операции;
- в) нормативные акты, регламентирующие деятельность кредитных организаций;
- г) порядок учреждения кредитных организаций;
- д) сущность капитала банка и его роль в деятельности банка;
- е) источники привлеченных денежных средств банков;
- ж) порядок заключения кредитного договора;
- з) понятие ликвидности банка и факторы, влияющие на нее;

**уметь:**

- а) использовать нормативные документы, регулирующие порядок учреждения и функционирования кредитных организаций;
- б) классифицировать активы банка по степени ликвидности, прибыльности и степени риска;
- в) рассчитывать значение обязательных экономических нормативов;
- г) разбираться в финансовой отчетности банков.
- д) определять кредитоспособность заемщиков.

Сущность и функции коммерческих банков (посредничество в кредите, в расчетах, в операциях с ценными бумагами и др.). Виды банков, признаки их классификации (по праву эмиссии, по организационно-правовой форме, по масштабам деятельности, по кругу совершаемых операций и т.д.). Кредитные организации (банки и небанковские кредитные организации): порядок учреждения, регистрации и лицензирования. Правовое регулирование деятельности кредитных организаций.

Пассивные операции банков: собственные источники (капитал) и обязательства. Роль капитала в деятельности банка, его функции (защитная, регулирующая, оперативная, эмиссионная и др.). Депозитные и расчетные операции банков.

Активные операции банков: кассовые, кредитные и др. Способы обеспечения исполнения кредитных обязательств (залог, банковская гарантия, поручительство и др.). Ликвидность коммерческих банков, управление ею.

*Целью изучения темы 9* является выявление сущности банков освещение порядка проведения ими активных и пассивных операций.

*При изучении темы 9 необходимо использовать следующую литературу:*

1. ФЗ №395-1 от 02.12.1990 г. «О банках и банковской деятельности».
2. Финансово-кредитный энциклопедический словарь / Под ред. А.Г. Грязновой. – М.: Финансы и статистика, 2002.
3. Банковское дело / Под ред. Г.Г. Коробовой. –М.: Экономист, 2003. – С. 103-177, 195–329.
4. Банковская система России. – М.: Дека, 1995. – С. 174–322.
5. Банковское дело / Под ред. О.И. Лаврушина. – М.: Финансы и статистика, 2005. – С. 140–169, 213–222, 243–269.
6. Банковское дело: современная система кредитования / Под ред. О.И. Лаврушина. – М.: Кнорус, 2008. – С. 39–117.
7. Ольхова Р.Г. Банковское дело: управление в современном банке. – М.: Кнорус, 2008. – С. 185–207.
8. Деньги. Кредит. Банки / Под ред. О.И. Лаврушина. – М.: Кнорус, 2004. – 430-474.
9. Деньги. Кредит. Банки / Под ред. Г. Н. Белоглазовой. – М.: Юрайт, 2005. – С. 307–350, 504–588.
10. Деньги. Кредит. Банки / Под ред. Е. Ф. Жукова. – М.: ЮНИТИ, 2004. – С. 218–360.
11. Финансы, деньги, кредит / Под ред. О.В. Соколовой. – М.: Юрист, 2000. – С. 132–193.
12. Финансы, денежное обращение и кредит / Под ред. В.К. Сенчагова. – М.: Проспект, 2004. – С. 332–338.
13. Финансы. Денежное обращение. Кредит / Под ред. Г.Б. Поляка. – М.: ЮНИТИ, 2003. – С. 397–419.

*При изучении темы 9 необходимо акцентировать внимание на следующих понятиях:* кредитные организации, банки, банковские операции и сделки, иностранный банк, союзы и ассоциации кредитных организаций, уставный капитал, достаточность капитала, государственная регистрация кредитной организации, регулирование деятельности банков, банковские риски, отзыв лицензии, финансовое состояние кредитной организации, банковская тайна, депозитные операции, кредитные операции, обязательства банка, ликвидность активов, кассовые активы, кредитоспособность заемщика, рынок межбанковских кредитов, ссудные операции, депозитные и недепозитные источники финансовых ресурсов, сберегательный (депозитный) сертификат, срочные вклады и вклады до востребования.



## 9.1. Кредитные организации: сущность и функции, классификация порядок учреждения

Банки – неперенный атрибут товарно-денежного хозяйства. Без банков немисливо современное денежное обращение, им нет альтернативы в будущем, поскольку они являются главным и связующим звеном всей экономической жизни.

Основное назначение банка – посредничество в перемещении свободных денежных средств от кредиторов к заемщикам. В результате свободные денежные средства превращаются в ссудный капитал, приносящий процент.

Конкретным результатом банковской деятельности является **банковский продукт** – особые операции и услуги, оказываемые банками клиентам, и эмитируемые ими наличные и безналичные платежные средства. Специфика банковского продукта состоит: в неосязаемости банковских услуг, их абстрактном характере; непостоянстве качества услуг и неотделимости их от квалификации людей; нематериальном содержании и ограниченности сферой денежного обращения.

Коммерческие банки строят свою деятельность на основании следующих *принципов*:

- работа в пределах реально имеющихсся ресурсов;
- полная экономическая самостоятельность;
- взаимоотношения банков со своими клиентами строятся как обычные рыночные отношения;
- регулирование деятельности банков должно осуществляться экономическими, а не административными методами.

На практике выделяют множество видов кредитных организаций, классифицируя их по различным *признакам*.

По праву эмиссии банки делят на:

- эмиссионные (Центральные банки);
- неэмиссионные.

По характеру выполняемых операций выделяют следующие банки:

- универсальные;
- специализированные;
- отраслевые.

К **универсальным банкам** относятся банки, способные выполнять широкий круг разнообразных операций и услуг.

**Специализированными** считаются те, деятельность которых сконцентрирована на выполнении конкретных операций (сберегательные, инвестиционные и др.).

**Отраслевые банки**, как правило, обслуживают предприятия одной отрасли. В настоящее время все банки развиваются в сторону универсализации.

По типу собственности банки могут быть:

- государственные (Центральные банки);
- частные;
- кооперативные;
- муниципальные;
- акционерные.

В зависимости от масштабов деятельности различают:

- крупные банки;
- средние банки;
- мелкие банки.

По территориальному признаку можно выделить:

- региональные банки;
- межрегиональные;
- национальные;
- международные.

По числу филиалов банки подразделяются на:

- бесфилиальные;
- многофилиальные.

В зависимости от обслуживаемых банками отраслей их можно подразделить на:

- многоотраслевые;
- обслуживающие преимущественно одну из отраслей<sup>1</sup>.

В российском законодательстве под **кредитной организацией** понимается юридическое лицо, которое для извлечения прибыли как основной цели своей деятельности на основании специального разрешения (лицензии) Центрального банка РФ (Банка России) имеет право осуществлять банковские операции.

Кредитная организация образуется на основе любой формы собственности как *хозяйственное общество* и может быть двух типов:

- банк;
- небанковская кредитная организация.

**Небанковская кредитная организация** – кредитная организация, имеющая право осуществлять отдельные банковские операции, допустимые сочетания которых устанавливаются Банком России<sup>2</sup>.

**Банк** - кредитная организация, которая имеет исключительное право осуществлять в совокупности следующие банковские операции:

- привлечение во вклады денежных средств физических и юридических лиц;
- размещение указанных средств от своего имени и за свой счет на условиях возвратности, платности, срочности, открытие;
- ведение банковских счетов физических и юридических лиц.

Выделяют следующие *функции банков*:

- посредничество в привлечении (аккумуляция) денежных средств и превращении их в ссудный капитал;
- стимулирование накоплений в народном хозяйстве;
- посредничество в кредите – важнейшая функция банка как кредитной организации, которая обеспечивает эффективное перераспределение финансовых ресурсов в экономике;
- посредничество в платежах – изначальная и основополагающая функция банков. В рыночной экономике все хозяйствующие субъекты имеют расчетные счета в банках, с помощью которых осуществляются безналичные расчеты. На банках ле-

---

<sup>1</sup> Банковское дело / Под ред. О.И. Лаврушина. – М.: Финансы и статистика, 2003.

<sup>2</sup> Федеральный Закон от 02.12.1990 г. №395-1. «О банках и банковской деятельности».

жит ответственность за своевременное выполнение поручений своих клиентов по совершению платежей;

- создание кредитных средств обращения – процесс производства денег банковской системой;
- посредничество на рынке ценных бумаг;
- предоставление консультационных, информационных и других услуг.

На территории РФ действуют иностранные банки, которые признаются банками по законодательству иностранного государства, на территории которого они зарегистрированы.

Кредитные организации для защиты и представления интересов своих членов могут создавать *союзы и ассоциации*, не преследующие цели извлечения прибыли. Им запрещается осуществление банковских операций.

Банки могут объединяться в банковские группы и холдинги.

**Банковской группой** признается не являющееся юридическим лицом объединение кредитных организаций, в котором одна (головная) кредитная организация оказывает прямо или косвенно существенное влияние на решения, принимаемые органами управления другой кредитной организации.

**Банковским холдингом** признается не являющееся юридическим лицом объединение юридических лиц с участием кредитной организации, в котором юридическое лицо, не являющееся кредитной организацией (головная организация банковского холдинга), имеет возможность прямо или косвенно оказывать существенное влияние на решения, принимаемые органами управления кредитной организации.

Банки могут осуществлять следующие *банковские операции*:

- привлечение денежных средств физических и юридических лиц во вклады (до востребования и на определенный срок);
- размещение указанных привлеченных средств от своего имени и за свой счет;
- открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц;
- осуществление расчетов по поручению физических и юридических лиц, в том числе банков-корреспондентов, по их банковским счетам;
- инкассация денежных средств, векселей, платежных и расчетных документов и кассовое обслуживание физических и юридических лиц;
- купля-продажа иностранной валюты в наличной и безналичной формах;
- привлечение во вклады и размещение драгоценных металлов;
- выдача банковских гарантий.
- осуществление переводов денежных средств по поручению физических лиц без открытия банковских счетов (за исключением почтовых переводов).

Помимо вышеперечисленных операций кредитная организация вправе осуществлять следующие *сделки*:

- выдачу поручительств за третьих лиц, предусматривающих исполнение обязательств в денежной форме;
- приобретение права требования от третьих лиц исполнения обязательств в денежной форме;
- доверительное управление денежными средствами и иным имуществом по договору с физическими и юридическими лицами;

- осуществление операций с драгоценными металлами и драгоценными камнями в соответствии с законодательством РФ;
- предоставление в аренду физическим и юридическим лицам специальных помещений или находящихся в них сейфов для хранения документов и ценностей;
- лизинговые операции;
- оказание консультационных и информационных услуг<sup>1</sup>.

Банковские операции и сделки осуществляются в национальной валюте (рубль), а при наличии соответствующей лицензии Банка России – в иностранной валюте.

Кредитной организации *запрещается* заниматься производственной, торговой и страховой деятельностью.

Банк вправе осуществлять выпуск, покупку, продажу, учет, хранение и иные операции с ценными бумагами, выполняющими функции платежного документа, с ценными бумагами, подтверждающими привлечение денежных средств во вклады и на банковские счета, с иными ценными бумагами, осуществление операций с которыми не требует получения специальной лицензии, а также вправе осуществлять доверительное управление указанными ценными бумагами по договору с физическими и юридическими лицами.

Также кредитная организация имеет право осуществлять профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг (брокерскую, дилерскую и др.).

Она не отвечает по обязательствам государства и Банка России, а они в свою очередь не отвечают по обязательствам кредитной организации.

Кредитная организация регистрируется в соответствии ФЗ-129 от 08.08.2001 «О государственной регистрации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей».

Кредитная организация имеет *фирменное (полное официальное) наименование* на русском языке и на другом языке народов РФ, сокращенное наименование и наименование на иностранном языке, имеет печать со своим фирменным наименованием.

Фирменное наименование кредитной организации должно содержать указание на характер деятельности этого юридического лица посредством использования слов «банк» или «небанковская кредитная организация», а также указание на его организационно-правовую форму.

Учредителями кредитной организации могут быть юридические и (или) физические лица. Они не имеют права выходить из состава участников банка в течение первых трех.

*Учредитель кредитной организации* – юридическое лицо – должен иметь устойчивое финансовое положение, достаточно собственных средств для внесения в уставный капитал кредитной организации, осуществлять деятельность в течение не менее трех лет, выполнять обязательства перед бюджетами (федеральным, субъектов федерации, местным) за последние три года.

Для государственной регистрации кредитной организации и получения лицензии на осуществление банковских операций должны быть представлены следующие документы:

- заявление о государственной регистрации кредитной организации;
- учредительный договор;
- бизнес-план кредитной организации;
- протокол общего собрания учредителей кредитной организации;
- документы, подтверждающие уплату государственной пошлины за государственную регистрацию (в размере 2 000 рублей) и лицензионного сбора за рассмотрение

---

<sup>1</sup> Федеральный Закон от 02.12.1990 г. №395-1 «О банках и банковской деятельности».

вопроса о выдаче лицензии на осуществление банковских операций (в размере 0,1 % от размера уставного капитала банка);

- копии документов, подтверждающих государственную регистрацию учредителей кредитной организации;
- копии учредительных документов учредителей кредитной организации – юридических лиц;
- аудиторские заключения о достоверности финансовой отчетности учредителей кредитной организации – юридических лиц за последние три года;
- подтверждения налоговыми органами выполнения учредителями кредитной организации – юридическими лицами – обязательств перед бюджетами за последние три года;
- анкеты кандидатов на должности руководителей кредитной организации (главного бухгалтера, заместителей главного бухгалтера), которые должны содержать сведения о наличии (отсутствии) у этих лиц высшего юридического или экономического образования и судимости;
- копии документов, подтверждающих право собственности (право аренды) учредителя или иного лица на завершенное строительство здания (помещение), в котором будет располагаться кредитная организация;
- уведомление о приобретении более 5% акций (долей) кредитной организации и др.

*Уставный капитал* кредитной организации, создаваемой в форме *акционерного общества*, составляется из номинальной стоимости ее акций, приобретенных учредителями кредитной организации.

*Уставный капитал* кредитной организации, создаваемой в форме *общества с ограниченной ответственностью* или *общества с дополнительной ответственностью*, составляется из номинальной стоимости долей ее учредителей. Его минимальную величину в сумме рублевого эквивалента 5 миллионов евро. устанавливает Банк России.

Вклад в уставный капитал кредитной организации может быть в виде:

- денежных средств в валюте РФ;
- денежных средств в иностранной валюте;
- принадлежащего учредителю кредитной организации на праве собственности здания, в котором может располагаться кредитная организация;
- иного имущества в неденежной форме.

Имущество в неденежной форме, вносимое в качестве вклада в уставный капитал кредитной организации, должно быть оценено и отражено в балансе кредитной организации в национальной валюте.

Для формирования уставного капитала кредитной организации не могут использоваться привлеченные денежные средства, средства федерального бюджета и государственных внебюджетных фондов.

Размер вкладов в виде имущества в неденежной форме в уставный капитал не может превышать 20% уставного капитала кредитной организации.

Для государственной регистрации кредитной организации, создаваемой путем учреждения и получения лицензии на осуществление банковских операций, учредители направляют в территориальное учреждение Банка России по предполагаемому местонахождению кредитной организации необходимые документы.

Срок рассмотрения учредительных документов не должен превышать трех месяцев с даты их представления.

Сообщение о государственной регистрации кредитной организации публикуется в «Вестнике Банка России».

Учредители кредитной организации должны оплатить 100% объявленного уставного капитала кредитной организации, указанного в уставе кредитной организации, в течение одного месяца со дня получения уведомления о государственной регистрации кредитной организации. Подтверждение своевременной и правомерной оплаты 100% уставного капитала кредитной организации является основанием для выдачи ей лицензии на осуществление банковских операций.

Банку могут быть выданы *лицензии* следующих видов:

- лицензия на осуществление банковских операций со средствами в рублях (без права привлечения во вклады денежных средств физических лиц);
- лицензия на осуществление банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте (без права привлечения во вклады денежных средств физических лиц)<sup>1</sup>.

Органами управления кредитной организации наряду с общим собранием ее учредителей (участников) являются совет директоров (наблюдательный совет), единоличный исполнительный орган и коллегиальный исполнительный орган.

Текущее руководство деятельностью кредитной организации осуществляется единоличным исполнительным органом и коллегиальным исполнительным органом.

*Отказ в государственной регистрации* кредитной организации и выдаче ей лицензии на осуществление банковских операций допускается только по следующим основаниям:

1) несоответствие кандидатов, предлагаемых на должности руководителя кредитной организации квалификационным требованиям, под которыми понимаются:

- отсутствие у них высшего юридического или экономического образования и опыта руководства отделом, иным подразделением кредитной организации, либо отсутствие двухлетнего опыта руководства таким отделом, подразделением;
- наличие судимости за совершение преступлений в сфере экономики;
- несоответствие деловой репутации указанных кандидатов;
- наличие иных оснований, установленных федеральными законами;

2) неудовлетворительное финансовое положение учредителей кредитной организации;

3) несоответствие деловой репутации кандидатов на должности членов совета директоров наблюдательного совета квалификационным требованиям и др.

Под *деловой репутацией* понимается оценка профессиональных и иных качеств лица, позволяющих ему занимать соответствующую должность в органах управления кредитной организации.

У действующего банка Банк России *может отозвать у кредитной организации лицензию* на осуществление банковских операций в случаях:

- 1) установления недостоверности сведений, на основании которых выдана указанная лицензия;
- 2) задержки начала осуществления банковских операций, предусмотренных этой лицензией, более чем на один год со дня ее выдачи;
- 3) установления фактов существенной недостоверности отчетных данных;
- 4) задержки более чем на 15 дней представления ежемесячной отчетности (отчетной документации);

<sup>1</sup> Инструкция ЦБР от 14 января 2004 г. №109-И «О порядке принятия Банком России решения о государственной регистрации кредитных организаций и выдаче лицензий на осуществление банковских операций».

- 5) осуществления, в том числе однократного, банковских операций, не предусмотренных указанной лицензией;
- 6) неисполнения федеральных законов, регулирующих банковскую деятельность и др.

Банк России обязан отозвать лицензию на осуществление банковских операций в случаях:

- 1) если достаточность капитала кредитной организации становится ниже 2 %;
- 2) если размер собственных средств (капитала) кредитной организации ниже минимального значения уставного капитала, установленного Банком России на дату государственной регистрации кредитной организации;
- 3) если кредитная организация не способна удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей в течение 14 дней с наступления даты их удовлетворения в размере 1000 МРОТ.<sup>1</sup>

## 9.2. Пассивные операции банков. Источники формирования финансовых ресурсов банков: собственные (капитал) и привлеченные (деPOSITные и недеPOSITные)

Пассивные операции банка связаны с привлечением денежных средств. Коммерческие банки для обеспечения своей деятельности должны располагать определенной суммой денежных средств, то есть ресурсами. В пассиве банковского баланса (табл. 8) отражаются все источники формирования банковских ресурсов, которые аккумулируются банком для выдачи ссуд, инвестирования в ценные бумаги и т.д. Очевидно, что устойчивая ресурсная база банка позволяет ему успешно проводить ссудные и иные активные операции. Поэтому каждый коммерческий банк стремится наращивать свои ресурсы.

Таблица 8

Баланс банка

№ п/п	Наименование статьи
1	2
I	АКТИВЫ
1	Денежные средства
2	Средства кредитных организаций в Центральном банке Российской Федерации
2.1	Обязательные резервы
3	Средства в кредитных организациях
4	Чистые вложения в торговые ценные бумаги
5	Чистая ссудная задолженность
6	Чистые вложения в инвестиционные ценные бумаги, удерживаемые до погашения
7	Чистые вложения в ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи
8	Основные средства, нематериальные активы и материальные запасы
9	Требования по получению процентов
10	Прочие активы
11	Всего активов

<sup>1</sup> Федеральный закон №395-1 от 02.12.1990 г. «О банках и банковской деятельности».

№ п/п	Наименование статьи
II	ПАССИВЫ
12	Кредиты Центрального банка Российской Федерации
13	Средства кредитных организаций
14	Средства клиентов (некредитных организаций)
14.1	Вклады физических лиц
15	Выпущенные долговые обязательства
16	Обязательства по уплате процентов
17	Прочие обязательства
18	Резервы на возможные потери по условным обязательствам кредитного характера, прочим возможным потерям и по операциям с резидентами офшорных зон
19	Всего обязательств
III	ИСТОЧНИКИ СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ
20	Средства акционеров (участников)
20.1	Зарегистрированные обыкновенные акции и доли
20.2	Зарегистрированные привилегированные акции
20.3	Незарегистрированный уставный капитал неакционерных кредитных организаций
21	Собственные акции, выкупленные у акционеров
22	Эмиссионный доход
23	Переоценка основных средств
24	Расходы будущих периодов и предстоящие выплаты, влияющие на собственные средства (капитал)
25	Фонды и неиспользованная прибыль прошлых лет в распоряжении кредитной организации (непогашенные убытки прошлых лет)
26	Прибыль к распределению (убыток) за отчетный период
27	Всего источников собственных средств
28	Всего пассивов
IV	ВНЕБАЛАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА
29	Безотзывные обязательства кредитной организации
30	Гарантии, выданные кредитной организацией
V	СЧЕТА ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ
	АКТИВНЫЕ СЧЕТА
	ПАССИВНЫЕ СЧЕТА

Пассивы банка во многом определяют его *кредитный потенциал*, который характеризует возможности банка предоставлять ссуды. Величина *кредитного потенциала* зависит от размера мобилизованных банком средств за минусом суммы отчислений в фонд обязательных резервов.

Ресурсы коммерческих банков формируются за счет собственных, привлеченных и эмитированных средств.

Существует четыре формы *пассивных операций* коммерческих банков:

- первичная эмиссия ценных бумаг коммерческого банка;
- отчисления от прибыли банка на формирование или увеличение фондов;
- получение кредитов от других юридических лиц;
- депозитные операции.

С помощью первых двух форм пассивных операций создается первая крупная группа кредитных ресурсов – собственные ресурсы. Следующие две формы пассивных операций создают вторую крупную группу ресурсов – заемные, или привлеченные ресурсы.



Собственные ресурсы банка представляют собой банковский капитал и приравненные к нему статьи. Роль и величина собственного капитала коммерческих банков имеет особую специфику, отличающую его от капитала других субъектов экономики, поскольку за счет капитала банки покрывают около 10% общей потребности в средствах.

Значение собственных ресурсов банка состоит в поддержании его устойчивости. На начальном этапе деятельности банка за счет собственных средств покрываются первоочередные расходы, создаются необходимые резервы. Собственные ресурсы являются главным источником вложений в долгосрочные активы.

Капитал банка образуется за счет собственных средств учредителей и включает уставный капитал, прочие фонды банка, нераспределенную прибыль и служит обеспечением его обязательств.

Центральный банк России устанавливает минимальную сумму капитала. Соблюдение установленного нижнего предела капитала – одно из важнейших условий выдачи лицензии на проведение банковских операций.

Первоначально, в период создания банков, единственным источником собственного капитала служит уставный капитал. Остальные источники образуются уже в процессе его функционирования. В зависимости от формы организации банка по-разному происходит образование уставного капитала.

Собственный капитал включает:

- 1) *основной капитал* – постоянная, неизменяемая часть капитала, которая должна быть использована на покрытие любых убытков:
  - уставный капитал;
  - эмиссионный доход кредитных организаций, созданных в форме АО;
  - фонды кредитной организации (резервный фонд, а также иные фонды);
  - прибыль текущего года в части, подтвержденной заключением аудиторской организации и др.;
- 2) *дополнительный капитал* – величина, изменяемая в зависимости от изменения стоимости активов или рыночных рисков:
  - прирост стоимости имущества, находящегося на балансе кредитной организации;
  - резерв общего характера;
  - фонды кредитной организации в части, сформированной за счет отчислений из прибыли текущего года;
  - субординированный кредит и др.<sup>1</sup>

Собственный капитал банка имеет большое значение для обеспечения его деятельности и выполняет следующие функции:

- *защитную* – это, по существу, обеспечение ликвидности банка;
- *оперативную* – создает условия для бесперебойной работы банка;
- *регулирующую* – состоящую в соблюдении требований о поддержании собственного капитала на определенном уровне.

Функции банковского капитала показывают, что собственный капитал – основа коммерческой деятельности банка, которая обеспечивает его самостоятельность и гарантирует финансовую устойчивость, являясь источником сглаживания негативных последствий различных рисков, которые несет банк.

Достаточность капитала – относительный показатель, характеризующий деятельность банка с точки зрения его устойчивости при возникновении различных рисков по активным операциям банка.

---

<sup>1</sup> Положение ЦБР №215-П «О методике определения собственных средств (капитала) кредитных организаций» от 10 февраля 2003 г.

Норматив достаточности собственных средств (капитала) банка (Н1) рассчитывается по следующей формуле:

$$H1 = \frac{K}{\sum Kp_i(A_i - Pk_i) + \text{код } 8930 + \text{код } 8957 + KPB + KPC - \text{код } 8992 + PP} \times 100\%,$$

где К – собственные средства (капитал) банка;  
Кр<sub>i</sub> – коэффициент риска i-того актива;  
А<sub>i</sub> – i-й актив банка;  
Рк<sub>i</sub> – величина резерва на возможные потери по ссудам;  
КРВ – величина кредитного риска по условным обязательствам кредитного характера;  
КРС – величина кредитного риска по срочным сделкам;  
РР – величина рыночного риска.

Минимально допустимое значение норматива установлено в размере 10%. Общий критерий достаточности капитала – обеспечение максимальной прибыли, с одной стороны, и ликвидности – с другой<sup>1</sup>.

В общей сумме банковских ресурсов *привлеченные ресурсы* преобладают. Их доля по различным банкам составляет до 90%.

Переход к двухуровневой банковской системе, создание экономически самостоятельных коммерческих банков, перевод хозяйства на принципы самофинансирования обозначили проблему формирования пассивов как одну из наиболее актуальных в работе банка. В банковской практике все привлеченные ресурсы по источнику формирования делятся на:

- депозитные;
- недепозитные.

Основную часть привлеченных ресурсов коммерческих банков составляют депозиты.

Депозитные, вкладные операции связаны с образованием привлеченных средств и включают средства во вкладах, депозитах физических и юридических лиц в виде остатков средств на расчетных счетах (текущих счетах и бюджетных счетах предприятий и учреждений и др.), кредиты, получаемые от других банков, и прочие пассивы.

Депозит есть форма выражения кредитных отношений банка с вкладчиками по поводу предоставления последними банку своих собственных средств во временное пользование.

«Депозит» в переводе с латинского – вещь, отданная на хранение. Депозитом может быть любой открытый клиенту в банке счет, на котором хранятся денежные средства.

Современная банковская практика характеризуется большим разнообразием вкладов, депозитов и депозитных счетов. Это обусловлено стремлением банков в условиях рынка наиболее полно удовлетворять спрос различных групп клиентов на банковские услуги и привлекать их сбережения и свободные денежные капиталы на банковские счета.

По экономическому содержанию депозиты можно разделить на четыре группы:

- срочные депозиты (с их разновидностью – депозитными сертификатами);
- депозиты до востребования;
- сберегательные вклады населения;
- ценные бумаги.

<sup>1</sup> Инструкция ЦБР от 16 января 2004 г. №110-И «Об обязательных нормативах банков».

Депозиты можно классифицировать также и по следующим признакам: по срокам (до востребования, срочные), по видам вкладчиков, условиям внесения и изъятия средств, уплачиваемым процентам и др.

*Депозиты до востребования* представляют собой средства, которые могут быть востребованы в любой момент без предварительного уведомления банка со стороны клиента. Счета до востребования характеризуются нестабильностью остатка, высокой ликвидностью и низкой доходностью для владельцев, с них осуществляется платежи и расчеты.

Эти депозиты классифицируются в зависимости от характера и принадлежности средств, хранящихся на счетах:

- средства на расчетных, текущих счетах предприятий, организаций, учреждений;
- средства на специальных счетах по хранению различных (по своему целевому экономическому назначению) фондов;
- собственные средства предприятий, предназначенные для капитальных вложений и хранящиеся на отдельных счетах;
- средства в расчетах;
- кредитовые остатки средств на корреспондентских счетах по расчетам с другими банками;
- средства местных бюджетов;
- средства на счетах по доходам местных бюджетов;
- кредитовые остатки средств на счетах иностранных банков корреспондентов<sup>1</sup>.

*Срочные вклады* – это денежные средства, внесенные клиентом в банк на фиксированный срок с целью получения по ним дохода. Ставка по ним зависит от размера и срока вклада, значительно превышает ставку по депозитам до востребования. Владелец срочного вклада имеет возможность досрочного получения своих денежных средств в банке, но в этом случае процент по вкладу будет снижен до уровня вклада до востребования. Высокая ставка по срочным депозитам обусловлена тем, что для банков они представляют больший интерес с точки зрения управления ликвидности, т.к. банки знают, на какой срок вкладчики предоставили им свои денежные средства и на какой срок они могут их разместить.

Разновидностью срочных депозитов юридических и физических лиц являются банковские сертификаты.

**Сберегательный (депозитный) сертификат** является ценной бумагой, удостоверяющей сумму вклада, внесенного в банк, и права вкладчика (держателя сертификата) на получение по истечении установленного срока суммы вклада и обусловленных в сертификате процентов в банке, выдавшем сертификат, или в любом филиале этого банка<sup>2</sup>.

Сберегательный сертификат предназначен для физических лиц, а депозитный – для юридических. Право выдачи сберегательного сертификата предоставляется банкам при следующих условиях:

- осуществления банковской деятельности не менее двух лет;
- публикации годовой отчетности (баланса и отчета о прибылях и убытках), подтвержденной аудиторской фирмой;
- соблюдения банковского законодательства и нормативных актов Банка России;
- выполнения обязательных экономических нормативов;

<sup>1</sup> Банковское дело / Под ред. О.И. Лаврушина – М.: Финансы и статистика, 1999. – С. 82.

<sup>2</sup> Письмо Центрального банка России от 10 февраля 1992 года №14-3-20 «О депозитных и сберегательных сертификатах банков».

- наличия резервного фонда в размере не менее 5 процентов от фактически оплаченного уставного капитала;
- выполнения обязательных резервных требований.

Сертификаты могут выпускаться как в разовом порядке, так и сериями, быть именными или на предъявителя, выпускаются в валюте РФ.

На бланке сертификата должны содержаться следующие обязательные реквизиты:

- наименование «сберегательный (или депозитный) сертификат»;
- номер и серия сертификата;
- дата внесения вклада или депозита;
- размер вклада или депозита, оформленного сертификатом (прописью и цифрами);
- безусловное обязательство кредитной организации вернуть сумму, внесенную в депозит или на вклад, и выплатить причитающиеся проценты;
- дата востребования суммы по сертификату;
- ставка процента за пользование депозитом или вкладом;
- сумма причитающихся процентов (прописью и цифрами);
- ставка процента при досрочном предъявлении сертификата к оплате;
- наименование, местонахождение и корреспондентский счет кредитной организации, открытый в Банке России;
- для именного сертификата: наименование и местонахождение вкладчика – юридического лица и Ф.И.О. и паспортные данные вкладчика – физического лица;
- подписи двух лиц, уполномоченных кредитной организацией на подписание такого рода обязательств, скрепленные печатью кредитной организации.

Отсутствие в тексте бланка сертификата какого-либо из обязательных реквизитов делает этот сертификат недействительным<sup>1</sup>.

Наряду с депозитными источниками, банки используют *недепозитные источники привлечения ресурсов*. Основная цель этих операций – улучшение ликвидности банка. К наиболее распространенным формам привлечения средств относятся:

- выпуск долговых ценных бумаг;
- получение займов на межбанковском рынке.

*Банки с целью привлечения денежных средств выпускают облигации и простые векселя.*

Кредитная организация может выпускать ценные бумаги именные и на предъявителя. Именные ценные бумаги кредитной организации выпускаются только в бездокументарной форме. Ценные бумаги кредитной организации на предъявителя могут выпускаться в документарной форме.

Все выпуски ценных бумаг (кроме векселей) подлежат государственной регистрации независимо от величины выпуска и количества инвесторов. Кредитная организация-эмитент обязана уплатить налог на операции с ценными бумагами. Реклама ценных бумаг кредитных организаций до момента государственной регистрации их выпуска запрещается.

Кредитная организация вправе размещать облигации. Размещение облигаций осуществляется по решению совета директоров (наблюдательного совета) кредитной организации. Выпуск облигаций допускается только после полной оплаты уставного капитала. Номинальная стоимость всех выпущенных кредитной организацией облигаций не должна превышать размер уставного капитала либо величину обеспечения, предоставленного кредитной организации третьими лицами для цели выпуска облигаций.

---

<sup>1</sup> Письмо ЦБР от 10 февраля 1992 года №14-3-20 «О депозитных и сберегательных сертификатах банков».

Кредитная организация может выпускать облигации именные и на предъявителя; обеспеченные залогом собственного имущества либо облигации под обеспечение, предоставленное кредитной организацией для целей выпуска третьими лицами, облигации без обеспечения; процентные и дисконтные; конвертируемые в акции; с единовременным сроком погашения или облигации со сроком погашения по сериям в определенные сроки.

Кредитные организации могут выпускать облигации без обеспечения не ранее третьего года существования кредитной организации при условии надлежащего утверждения к этому времени двух годовых балансов и на сумму, не превышающую размер уставного капитала кредитной организации. Облигации могут быть конвертированы в акции.

Предоставление обеспечения третьими лицами при выпуске облигаций кредитными организациями требуется в случаях:

- существования кредитной организации менее двух лет (на всю сумму выпуска облигаций);
- существования кредитной организации более двух лет при выпуске облигаций на сумму, превышающую размер уставного капитала (величина обеспечения должна быть не менее суммы превышения размера уставного капитала).

Номинальная стоимость облигаций может быть выражена в валюте РФ или в иностранной валюте при соблюдении норм валютного законодательства РФ и нормативных актов Банка России.

Процедура эмиссии ценных бумаг, включает следующие этапы:

- принятие решения о размещении ценных бумаг;
- утверждение решения о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг;
- государственную регистрацию выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг;
- размещение ценных бумаг;
- государственную регистрацию отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг или представление в регистрирующий орган уведомления об итогах выпуска облигаций.

Государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг кредитной организации – эмитента сопровождается регистрацией их проспекта в случае размещения ценных бумаг путем открытой подписки или путем закрытой подписки среди круга лиц, число которых превышает 500.

В иных случаях государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг может сопровождаться регистрацией проспекта ценных бумаг по усмотрению кредитной организации – эмитента.

Если государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг кредитной организации – эмитента сопровождается регистрацией проспекта ценных бумаг, каждый этап процедуры эмиссии ценных бумаг кредитной организации – эмитента сопровождается раскрытием информации.<sup>1</sup>

В последнее время в России широкое распространение получили *банковские* векселя. Они удостоверяют, что предприятие внесло в банк депозит в сумме, указанной в векселе. Банк обязуется погасить такой вексель при предъявлении его к оплате в указанный на нем срок. При этом на вексель начисляется определенный процентный доход. В этом случае вексель фактически выполняет роль депозитного сертификата.

<sup>1</sup> Инструкция от 10 марта 2006 г. №128-И «О правилах выпуска и регистрации ценных бумаг кредитными организациями на территории РФ».

Вексель банка может быть выдан любому юридическому или физическому лицу, в том числе предпринимателю, действующему без образования юридического лица, зарегистрированного на территории РФ.

Взаиморасчеты по векселю осуществляются только в безналичной форме.

Выданный вексель может быть передан юридическому или физическому лицу, или предпринимателю, действующему без образования юридического лица, посредством передаточной надписи (индоссамент). Частичный индоссамент недействителен.

При приобретении векселя клиент вносит:

- за процентный вексель – номинал ценной бумаги;
- за дисконтный вексель – цену его реализации.

При предъявлении к оплате векселя в срок погашения банком выплачивается:

- по процентному векселю – номинал и доход в виде процентов, начисляемых на вексельную сумму;
- по дисконтному векселю – номинал, состоящий из цены реализации и дисконта в виде разницы между номинальной вексельной суммой и ценой продажи векселя.

Банк может принять и оплатить вексель до наступления срока платежа по векселю. Досрочная оплата производится на условиях, установленных банком. При досрочном предъявлении векселя к оплате доход по нему начисляется по пониженной процентной ставке (ставка до востребования). Когда срок получения вексельной суммы и дохода по ней прошел, оплата по нему производится по предъявлении векселя в течение одного года от даты платежа, указанной на векселе. Доход за срок, превышающий обозначенный на векселе, не начисляется и не выплачивается. Срок давности векселя – три года, по истечении которого оплата векселя производится в соответствии с законодательством.

Вексель выдается на основании договора, заключенного между учреждением банка и векселеприобретателем. Вексель оформляется и выдается представителю векселедержателя после зачисления средств на счет учреждения банка.

*Доход по простым векселям* рассчитывается по следующей формуле:

$$S = (N \times T \times P) / (100 \times 365(366)),$$

где S – сумма процентов;

N – вексельная сумма (номинал векселя);

T – срок с даты, следующей за датой составления векселя ;

P – процентная ставка для начисления процентов на вексельную сумму, указанная в векселе.

*Расчет номинала векселя выданного с дисконтом* осуществляется по формуле:

$$N = C \times [1 + (T \times P) / (365(366) \times 100)],$$

где N – вексельная сумма (номинал векселя);

C – цена реализации векселя (сумма, которую векселеприобретатель перечислил на счет в банк на покупку векселя);

T – вексельный срок (в днях с даты, следующей за датой составления);

P – процентная ставка привлечения ресурсов под дисконтные векселя на сумму C и срок T (в процентах годовых).

## **Привлечение ресурсов с рынка межбанковских кредитов**

Рынок межбанковского кредита – часть денежного рынка, на котором операции по взаимному кредитованию осуществляются кредитными организациями. Он выполняет задачу оперативного обеспечения банковской системы ресурсами для поддержания ее ликвидности и стабильности.

На межбанковском рынке продаются и покупаются депозиты, хранящиеся на резервном счете в Центральном Банке. Многие банки, имеющие на резервном счете избыточные средства (по сравнению с обязательным минимумом), предоставляют их в ссуду на короткое время (часто на один деловой день). Это позволяет им получать дополнительную прибыль.

Межбанковские кредиты удобны тем, что они поступают в распоряжение банка-заемщика практически немедленно и не требуют резервного обеспечения, поскольку не являются вкладами. Банки привлекают также денежные средства и с международных финансовых рынков.

Межбанковские ссуды преобладают в общем объеме операций на денежном рынке. Операции на межбанковском рынке происходят в рамках корреспондентских отношений банков. Источником предоставления ссуд являются межбанковские депозиты, которые банки хранят на корреспондентских счетах друг у друга и в центральном банке.

В экономике происходит постоянный перелив свободных денежных капиталов с рынка межбанковских кредитов на другие сегменты финансового рынка (валютный, рынок государственных ценных бумаг) в зависимости от текущей доходности, темпов инфляции и других факторов экономической конъюнктуры.

Межбанковский сектор денежного рынка делят на два крупных сегмента:

- рынок межбанковских ссуд;
- рынок кредитов центрального банка.

В России кредиты Центрального банка РФ преобладают в структуре рынка межбанковских кредитов. Рефинансирование коммерческих банков для поддержания их ликвидности и доходности происходит не на централизованной, а на рыночной основе. Центральный банк России предоставляет кредиты банкам на аукционной основе. Кредитные аукционы являются одним из инструментов денежно-кредитной политики и проводятся в форме аукционов заявок по английской или голландской системе, или аукциона с фиксированной ставкой и оформлением кредитного договора, использованием инструментов залога. К участию в аукционах допускаются финансово устойчивые банки, не имеющие просроченной задолженности по кредитам центрального банка, выполняющие его экономические нормативы. Формой кредитования банков является также рефинансирование путем покупки у них центральным банком государственных ценных бумаг. В этом случае денежные суммы за купленные бумаги поступают на корреспондентский счет банка и пополняют его кредитные ресурсы. Разновидностью рефинансирования являются сделки типа «РЕПО» – соглашения о покупке ценных бумаг с обратным выкупом. Это краткосрочные займы банкам под обеспечение ценными бумагами (чаще всего – государственными) с условием выкупить их в определенный срок по установленному курсу. Сделки типа «РЕПО» хорошо регулируют ликвидную позицию банка.

За рубежом кредиты центральных банков используются исключительно как временный, достаточно дорогостоящий ресурс, что связано с их ролью кредитора в последней инстанции, чьи ресурсы должны быть самыми дорогими.

Прямое межбанковское кредитование может практиковаться банками в различных формах. Так, предоставление межбанковских займов может происходить путем торговли депозитами, хранящимися на корреспондентско-резервных счетах центрального банка.

На европейском межбанковском рынке доминируют сделки на Лондонском межбанковском рынке депозитов, торгующем ресурсами на разные сроки, плата за которые

базируется на ставке ЛИБОР. Ставки межбанковского кредитного рынка являются важными финансовыми индикаторами его состояния и оценки привлекательности присутствия на нем. В России на основе котировок ведущих банков – операторов денежного рынка – исчисляются ставки предложения, привлечения денежных ресурсов на межбанковском рынке, средние уровни реальных ставок<sup>1</sup>.

### 9.3. Активные операции банков: кассовые, кредитные, инвестиционные и др. Оценка кредитоспособности заемщика

*Активные операции банков* связаны с размещением собственных и привлеченных денежных средств. Основными из них являются кассовые, кредитные, инвестиционные и др. В балансе банке активы отражаются по степени понижения ликвидности. Размещение (предоставление) денежных средств может осуществляться как в национальной валюте РФ, так и в иностранных валютах.

Под размещением (предоставлением) банком денежных средств понимается заключение между банком и клиентом банка договора, составленного с учетом требований Гражданского кодекса РФ. Банк передает денежные средства на условиях платности, срочности и возвратности, а клиент банка осуществляет возврат полученных денежных средств в соответствии с условиями договора. Размещение (предоставление) денежных средств может осуществляться, как в национальной валюте РФ, так и иностранных валютах.

Предоставление (размещение) банком денежных средств осуществляется в следующем порядке:

- юридическим лицам – только в безналичном порядке путем зачисления денежных средств на расчетный или корреспондентский счет / субсчет клиента – заемщика, открытый на основании договора банковского, в том числе при предоставлении средств на оплату платежных документов и на выплату заработной платы;
- физическим лицам – в безналичном порядке путем зачисления денежных средств на банковский счет клиента – заемщика физического лица, под которым понимается также счет по учету сумм привлеченных банком вкладов (депозитов) физических лиц в банке либо наличными денежными средствами через кассу банка;
- предоставление (размещение) средств в иностранной валюте юридическим и физическим лицам осуществляется уполномоченными банками в безналичном порядке.

Предоставление (размещение) банком денежных средств клиентам банка осуществляется следующими способами:

- 1) разовым зачислением денежных средств на указанные банковские счета либо выдачей наличных денег заемщику – физическому лицу;
- 2) открытием кредитной линии, т.е. заключением соглашения / договора, на основании которого клиент – заемщик приобретает право на получение и использование в течение обусловленного срока денежных средств, при соблюдении одного из следующих условий:
  - а) общая сумма предоставленных клиенту – заемщику денежных средств не превышает максимального размера (лимита), определенного в соглашении;
  - б) в период действия соглашения / договора размер единовременной задолженности клиента – заемщика не превышает установленного ему данным соглашением / договором лимита.

<sup>1</sup> Финансово-кредитный энциклопедический словарь / Под ред. А.Г. Грязновой. – М.: Финансы и статистика, 2002.



Условия и порядок открытия клиенту – заемщику кредитной линии определяются сторонами либо в специальном генеральном (рамочном) соглашении / договоре, либо непосредственно в договоре на предоставление (размещение) денежных средств.

Под открытием *кредитной линии* следует понимать также заключение договора на предоставление денежных средств, условия которого по своему экономическому содержанию отличаются от условий договора, предусматривающего разовое (единовременное) предоставление денежных средств клиенту – заемщику.

- 3) кредитованием банком банковского счета клиента – заемщика (при недостаточности или отсутствии на нем денежных средств) и оплаты расчетных документов с банковского счета клиента – заемщика, если условиями договора банковского счета предусмотрено проведение указанной операции;
- 4) участием банка в предоставлении (размещении) денежных средств клиенту банка на синдицированной (консорциальной) основе и др. способами<sup>1</sup>.

Целью осуществления *кассовых операций* банков является бесперебойное обеспечение клиентов наличными денежными средствами для осуществления хозяйственной деятельности.

Для расчетно-кассового обслуживания банки создают кассовый узел по месту своего расположения.

Для обеспечения своевременной выдачи наличных денег с банковских счетов устанавливается сумма минимально допустимого остатка наличных денег в операционной кассе на конец дня. Фактический остаток денег в кассе не должен быть ниже установленного исходя из объема оборота наличных денег, проходящих через кассу, графика поступления денежной наличности от клиентов, порядка ее обработки и других особенностей организации наличного денежного оборота и кассовой работы. По мере необходимости минимально допустимый остаток наличных денег в операционной кассе на конец дня может пересматриваться.

Банки открывают и ведут счета юридических лиц всех организационно-правовых форм, а также предпринимателей, зарегистрированных в порядке, установленном законодательством РФ. В зависимости от цели деятельности клиент может открыть расчетный, текущий или бюджетный счет.

*Расчетные счета* открываются юридическим лицам-резидентам, которые являются коммерческими организациями. На расчетный счет зачисляется выручка от реализации продукции, работ, с него производятся расчеты с поставщиками, бюджетом, персоналом.

*Текущие счета* открываются юридическим лицам-резидентам, которые являются некоммерческими организациями. На текущие счета зачисляется выручка, осуществляются расчеты с поставщиками, бюджетом, работниками.

*Бюджетные счета* открываются предприятиям, организациям, которым выделяются средства из бюджета для целевого использования.

Основным документом, регламентирующим деятельность банков по проведению кассовых операций является Положение ЦБР от 9 октября 2002 г. №199-П «О порядке ведения кассовых операций в кредитных организациях на территории Российской Федерации».

Для проведения приходно-расходных операций и проверки правильности оформления документов клиенты обращаются к операционному работнику. После проверки до-

<sup>1</sup> «Положение о порядке предоставления (размещения) кредитными организациями денежных средств и их возврата (погашения)» №54-П от 31 августа 1998 г.

кументы передаются кассирам приходно-расходных касс. При этом передача документов в кассы через клиентов запрещается.

Кассиры операционных касс должны быть снабжены подлинными образцами подписей ответственных исполнителей, уполномоченных подписывать приходные и расходные кассовые документы, а исполнители, связанные с оформлением приходных кассовых операций, – образцами подписей кассиров. Образцы подписей заверяются подписями управляющего и главного бухгалтера и скрепляются печатью.

*Прием наличных денежных средств* от клиентов производится по объявлению на взнос наличными формы №0402001, которое состоит из трех частей – объявления, квитанции и ордера.

Клиент сдает объявление на взнос наличными операционному работнику, который должен:

- проверить соответствие указанных сумм цифрами и прописью;
- подписать объявление, квитанцию и ордер формы №0402001;
- выдать клиенту номерной жетон для передачи его кассиру;
- отразить в кассовом журнале по приходу сумму и другие реквизиты, предусмотренные кассовым журналом.

Затем объявление на взнос наличными передается в кассу.

Кассир, получив объявление на взнос наличными формы №0402001, проверяет наличие и тождественность подписи операционного работника имеющемуся образцу, сличает соответствие суммы цифрами и прописью, вызывает вносителя денег и принимает от него денежную наличность.

Если вноситель сдает деньги в кассу банка по нескольким приходным документам для зачисления на разные счета, кассир принимает деньги по каждому документу отдельно. На столе у кассира не должно быть никаких других денег, кроме принимаемых от того лица, который вносит деньги.

Рабочее место кассира должно быть оборудовано так, чтобы клиент имел возможность наблюдать за пересчетом денег.

После приема денег кассир сверяет сумму, указанную в приходном документе, с суммой, фактически оказавшейся при пересчете. При соответствии сумм кассир подписывает квитанцию, объявление и ордер к нему, ставит на квитанцию печать «Приходная касса №» и выдает квитанцию лицу, внесшему деньги. Ордер к объявлению кассир отправляет внутренним порядком ответственному операционному работнику для проведения операции по счету клиента, а объявление остается у кассира до окончания работы с клиентами и сведения всей суммы принятых наличных денег за операционный день.

Операционный работник, получив ордер к объявлению, делает условную отметку в кассовом журнале по приходу о возврате ордера из кассы и осуществляет зачисление средств на счет клиента.

В случае установления у клиента расхождения между суммой сдаваемых денег и суммой, указанной в документе, а также при обнаружении неплатежных и фальшивых денег объявление на взнос наличными переоформляется на фактически вносимую сумму денег. При этом первоначальный приходный документ кассовый работник перечеркивает, на обороте квитанции к объявлению проставляет сумму фактически принятых денег, а также достоинства, серии и номера и сумму принятых на экспертизу сомнительных денежных знаков, подпись – и возвращает операционному работнику. Вновь заполненное объявление на взнос наличными операционный работник проверяет, вносит исправление в кассовый журнал по приходу, на сомнительные денежные знаки оформляет квитанцию формы №0402004, на оборотной стороне которой

указывает достоинства, серии и номера сомнительных денежных знаков и их общую сумму. Объявление на взнос наличными и квитанция формы №0402004 передаются в кассу. После выдачи клиенту квитанции к объявлению на взнос наличными и квитанции формы №0402004 первоначально оформленные объявление, ордер к объявлению на взнос наличными уничтожаются.

Если клиентом не были внесены деньги в кассу, кассир возвращает объявление на взнос наличными операционному работнику. Записи в кассовом журнале по приходу аннулируются, объявление на взнос наличными перечеркивается и помещается в кассовые документы дня.

*Выдача наличных денег* клиентам производится по денежным чекам. При этом контроль за расходными операциями клиентов организуется таким образом, чтобы была исключена возможность:

- оплаты неправильно оформленных документов, оплаты чеков с подписями и оттиском печати, не соответствующим заявленным образцам, и чеков, выписанных из книжки, не принадлежащей данному клиенту;
- поступления в кассу чеков и других кассовых расходных документов, минуя соответствующих операционных работников и работников, осуществляющих контрольные функции;
- внесения необоснованных исправлений и дописок в кассовые документы и журналы.

Клиент предъявляет денежный чек операционному работнику, который должен:

- проверить правильность заполнения реквизитов, указанных в чеке;
- сличить суммы, указанные прописью и цифрами;
- проверить соответствие подписей, оттиска печати, номера чека, реквизитам, указанным в карточке образцов подписей формы №0401026;
- удостовериться в личности получателя денег, получить его расписку на обороте чека и сличить эту подпись с образцом подписи, имеющимся в предъявленном паспорте или документе, его заменяющем, записать на обороте чека данные паспорта или заменяющего его документа (если сведения о документе заполнены получателем, сверяет их с предъявленным документом) и поставить свою подпись;
- списать сумму чека со счета клиента.

После проверки операционный работник передает чек экономисту для осуществления дополнительного контроля, который должен:

- осуществить дополнительный контроль всех реквизитов, указанных в денежном чеке;
- отразить в кассовом журнале по расходу подлежащую выдаче сумму и другие реквизиты, предусмотренные кассовым журналом;
- отрезать контрольную марку от денежного чека для осуществления передачи ее клиенту через операционного работника;
- направить внутренним порядком денежный чек и кассовый журнал по расходу в кассу банка.

Получив денежный чек, кассир должен расписаться в кассовом журнале по расходу и передать его внутренним порядком экономисту, осуществляющему дополнительный контроль. Кроме того, в обязанности кассира входит также:

- проверить наличие на обороте чека подписей ответственных исполнителей, имеющих право разрешать выдачу денег, и тождественность этих подписей имеющимся образцам;
- сличить сумму, проставленную на документе цифрами, с суммой, указанной прописью;

- проверить наличие на денежном чеке расписки клиента в получении денег и данных его паспорта или удостоверения личности.

После совершения этих операций кассир подготавливает сумму денег, подлежащую выдаче. Затем он должен:

- вызвать получателя денег по номеру расходного документа и спросить сумму получаемых денег;
- сверить номер контрольной марки с номером на денежном чеке и приклеить контрольную марку к чеку;
- повторно пересчитать подготовленную к выдаче сумму денег в присутствии клиента, подписать расходный документ и только потом выдать деньги получателю и подписать чек.

Выдача наличных денег производится кассиром полными пачками и корешками денежных билетов по обозначенным на накладках и бандеролях суммам без полистного пересчета при условии сохранения неповрежденной упаковки. При этом с пачек в присутствии получателя денег обязательно срезаются пломбы (край гарантийного шва с личными кодами кассиров).

Если получатель денег изъявит желание полистно пересчитать полученную сумму, кассир выдает полные пачки денежных билетов, не срезая пломбы (гарантийные швы). Пересчет денежной наличности клиентом производится в счетной комнате или в специально отведенном месте под наблюдением кассового или другого работника, при этом доставку суммы в комнату пересчета осуществляет кассир банка.

Деньги из неполных корешков, а также из пачек с поврежденной упаковкой выдаются кассирами полистным пересчетом. При вскрытии корешков с денежными билетами для выдачи денег отдельными листами кассир расходной кассы обязан их предварительно пересчитать.

Кассиру расходной кассы запрещается в момент выдачи клиентам денег производить по требованию последних обмен денег одних достоинств на другие.

Всю необходимую для совершения расходных операций сумму денежной наличности кассир при получении записывает в книгу формы №0482155. В эту же книгу записывается количество и сумма оплаченных документов за операционный день и остаток денежной наличности на конец дня.

Оставшиеся в конце операционного дня у кассира расходной кассы отдельные корешки денежных билетов, упакованные другими кассирами, должны быть кассиром полистно пересчитаны и упакованы в установленном порядке.

Объявления на взнос наличными и чеки должны быть обязательно заполнены одновременно с сохранением всех реквизитов бланка. Наименование владельца счета, номер счета и наименование кредитной организации в чеках и объявлениях могут обозначаться штампами.

На денежных чеках расписки получателей осуществляются чернилами или шариковой ручкой. Кроме того, на этих документах должны делаться отметки о предъявлении паспорта или заменяющего его документа получателя. Допускается заполнение этих отметок самим получателем, правильность отметки о паспорте или другом документе, заверяется подписью операционного работника. На обороте денежных чеков клиент обязан указывать назначение сумм платежа. Сведения о назначении сумм платежа заверяются подписями чекодателя.

Предприятия, организации и учреждения, которые в установленных случаях по условиям своей деятельности не расшифровывают свои расходы, представляют денежные чеки без указания назначения сумм платежа.

В объявлениях на взнос наличными должна быть указана дата фактического представления их в банк. Объявление на взнос наличными подписывается вносителями.

Внесение исправлений и дополнений в банковские и кассовые документы не допускается.

Банк отказывает в приеме расчетного документа, если удостоверение прав распоряжения счетом будет признано сомнительным, либо при нарушении требований по оформлению документа. Денежно-расчетные документы с исправлениями таких реквизитов, как сумма, наименование клиентов и номера их счетов, хотя бы и оговоренными, являются недействительными и не подлежат приему банком к исполнению<sup>1</sup>.

*Кредитные операции* – это самая доходная статья банковского бизнеса. За счет этого источника формируется основная часть чистой прибыли, отчисляемой в резервные фонды и идущей на выплату дивидендов акционерам банка.

Банки предоставляют кредиты различным юридическим и физическим лицам из собственных и заемных ресурсов.

**Кредитные операции** представляют собой отношения между кредитором и заемщиком по предоставлению последнему определенной суммы денежных средств на условиях возвратности, срочности и платности. В зависимости от срока кредиты подразделяются на краткосрочные (до 1 года), среднесрочные (от 1 года до 3 лет) и долгосрочные (свыше 3 лет).

Мировая банковская практика, основанная на многолетнем опыте работы в условиях меняющейся конъюнктуры и конкурентного соперничества кредитных учреждений, выработала своеобразный «кодекс поведения» банков, иначе говоря, сумму правил, направленных на проведение взвешенной кредитной политики и позволяющих в значительной мере минимизировать риск по ссудным операциям. Организация кредитных взаимоотношений банка с клиентами зависит от размера банка, величины кредитного портфеля, вида ссуды, квалификации банковских работников, отвечающих за оформление ссуды. Российские банки осуществляют выдачу кредитов в пределах имеющихся у них кредитных ресурсов. Кредиты предоставляются в рублях и в иностранной валюте.

Процесс кредитования в банке делится на несколько этапов:

- предварительную оценку потенциального заемщика;
- кредитный анализ;
- предоставление кредита;
- управление кредитом и ведение кредитного дела;
- погашение кредита и закрытие кредитного дела.

Переговоры о кредите начинаются задолго до принятия конкретного решения. Предложение о выдаче кредита может исходить как от банка, так и от клиента. Для развитых рыночных отношений более типичной является ситуация, когда банк ищет клиента, предлагает ему свой продукт, в том числе кредиты на те или иные цели на определенных условиях.

Непременным условием предварительной оценки потенциального заемщика является личная встреча с его представителями, а при необходимости – выезд на предприятие.

В процессе личной беседы с потенциальным заемщиком кредитный инспектор должен получить информацию о деятельности заемщика, его платежеспособности и кредитоспособности и выяснить действительную причину обращения за кредитом, цель кредита, планируемые источники его погашения, а также то, как была рассчитана запрашиваемая сумма кредита.

<sup>1</sup> Положение ЦБР №199 от 09.10.02 «О порядке ведения кассовых операций в кредитных организациях на территории РФ».

Для кредитора важно понять текущую ситуацию предприятия, перспективы его дальнейшего развития, финансовые потребности, дать оценку стиля и методов управления. Кредит должен быть разработан заемщиком для указанной цели, так как цель кредита и возможности его погашения взаимосвязаны. При определении источников погашения следует иметь в виду, что для долгосрочных кредитов важна прибыльность предприятия, для краткосрочных – длительность производственного или торгового цикла.

При определении суммы кредита должна быть проверена: действительная потребность клиента в заемных средствах, а также ее соответствие действующим нормативам задолженности на одного заемщика или группу взаимосвязанных заемщиков; кредитная история заемщика, наличие задолженности по кредитам в других банках и условия кредитования; причины обращения за кредитом в данный банк; наличие счетов в других банках, обороты по этим счетам, претензии к ним; структура и стоимость активов предприятия и возможные варианты обеспечения.

После этого кредитный инспектор банка предварительно определяет вид кредита (инвестиционный, на пополнение оборотных средств и т.д.), основные условия кредитования (сумму кредита, предполагаемый срок и ставку, предпочтительный вид обеспечения, степень риска) и делает вывод о целесообразности рассмотрения вопроса о выдаче кредита на заседании кредитного комитета банка. Кредитный инспектор должен решить, совместим ли данный кредит с кредитной политикой банка, при этом он руководствуется принципами кредитной политики.

Если при предварительном рассмотрении кредита на кредитном комитете банка вопрос о его возможной выдаче решен положительно, от заемщика запрашиваются все необходимые документы на получение кредита и открытие ссудного счета, а также на обеспечение кредита в зависимости от его вида.

Далее кредитный инспектор осуществляет анализ кредитной заявки заемщика, который включает изучение:

- учредительных документов заемщика;
- финансовой отчетности предприятия при кредите под оборотные средства и бизнес-плана при инвестиционном кредите;
- движения денежных потоков;
- конъюнктуры рынка, наличия крупных конкурентов-производителей аналогичных товаров, работ, услуг, состояния спроса на товары, услуги;
- репутации заемщика в деловом мире, его отношения к своим обязательствам в прошлом (со службой экономической безопасности банка);
- обеспечения кредита, его стоимости и ликвидности.

В процессе изучения учредительных документов устанавливаются полномочия лиц, подписывающих кредитный договор и договор обеспечения.

При изучении финансовой отчетности и бизнес-плана можно выявить достаточность притока денежных средств заемщика для погашения кредита. Подготовка письменного заключения о целесообразности предоставления кредита по утвержденной в банке методике производится аналитической службой банка.

В процессе анализа конъюнктуры рынка необходимо исследовать реальность показателей, заложенных в бизнес-план и влияющих на произведенные расчеты, а также оценить степень риска невозврата кредита при возможных колебаниях цен, спроса и предложения на товары или услуги.

Для решения вопроса о выдаче кредита банк требует от клиента предоставления определенного набора документов. Их количество и содержание может быть различным для разных групп клиентуры. Для юридических лиц примерный перечень их содержит следующие документы:

1. Кредитная заявка (заявление-ходатайство). Это может быть стандартное заявление или письмо произвольной формы, в котором указываются цель, сумма и срок испрашиваемого кредита.
2. Копии, иногда подлинники учредительных документов (если их нет в юридическом деле), подтверждающие правомочность клиента в получении кредита.
3. Бухгалтерская отчетность, в частности балансы и приложения к ним. Банк может потребовать и другую бухгалтерскую и статистическую отчетность, необходимую для анализа финансового положения заемщика.
4. Техничко-экономическое обоснование кредитуемого мероприятия со всеми необходимыми расчетами. Оно предоставляется при получении разовых кредитов и дает представление о сроках окупаемости, а следовательно, дате возврата кредитов. При постоянном пользовании кредитами может предоставляться не само обоснование, а расчет потребности в кредите на определенный период.
5. Копии договоров, контрактов, других документов, подтверждающих цель кредита, сбыт продукции и т. д.
6. Сведения о кредитах, полученных в других банках.
7. Предполагаемые обязательства по обеспечению возвратности кредита, которые при положительном решении вопроса согласовываются с банком и оформляются специальным договором<sup>1</sup>.

*Выдача кредитов* производится на основе заключаемых кредитных договоров между банком и заемщиками, в котором отражаются права и обязанности сторон, условия сделки, способы разрешения споров и др.

Решение о предоставлении ссуды принимается кредитным комитетом.

По кредитному договору банк или иная кредитная организация (кредитор) обязуется предоставить денежные средства (кредит) заемщику в размере и на условиях, предусмотренных договором, а заемщик обязуется возвратить полученную денежную сумму и уплатить проценты на нее.

Кредитный договор должен быть заключен в письменной форме. Несоблюдение письменной формы влечет его недействительность и он считается ничтожным.

За пользование кредитом заемщик уплачивает банку проценты. По действующим договорам банк не может менять процентную ставку в одностороннем порядке.

Обязательным условием предоставления кредита является наличие обеспечения своевременного и полного исполнения обязательств заемщиком.

В качестве обеспечения используются:

- поручительство;
- залог (недвижимого имущества; транспортных средств и иного имущества; мерных слитков драгоценных металлов с обязательным хранением закладываемого имущества в банке; ценных бумаг);
- банковская гарантия;
- гарантии субъектов РФ или муниципальных образований;
- страхование;
- удержание;
- неустойка.

Выдача кредита производится в соответствии с условиями кредитного договора, как наличными деньгами, так и в безналичном порядке путем:

- зачисления на счет заемщика по вкладу, действующему в режиме до востребования;
- зачисления на счет банковской карты заемщика.

---

<sup>1</sup> Основы банковского дела в РФ / Под ред. О.Г. Семенюты. – Ростов-н/Д: Феникс, 2001. – С. 249.

Выдача кредита в иностранной валюте производится только в безналичном порядке путем зачисления на счет по вкладу или счет банковской карты. Выдача кредита путем зачисления на счета, открытые в других коммерческих банках, не производится.

Заемщик обязан получить кредит или его первую часть в течение 45 дней с даты заключения кредитного договора.

*Погашение кредита* производится, как правило, ежемесячно равными долями, начиная с 1-го числа месяца, следующего за месяцем заключения кредитного договора. Последний платеж производится не позднее даты, установленной договором.

При предполагаемом снижении доходов заемщика в течение периода действия кредитного договора составляется график платежей, в котором предусматривается погашение большей части кредита на начальном этапе договора. Отсрочка по уплате процентов не предоставляется. Заемщик вправе досрочно погасить кредит или его часть.

В случае досрочного погашения части кредита заемщик обязан производить ежемесячную уплату процентов на оставшуюся сумму задолженности до наступления срока следующего платежа по погашению основного долга.

Погашение задолженности по кредиту и уплата процентов и неустоек производится:

- путем списания денежных средств с банковского счета клиента – заемщика по его платежному поручению;
- путем списания денежных средств в порядке очередности, установленной законодательством, с банковского счета клиента – заемщика (обслуживающегося в другом банке) на основании платежного требования банка – кредитора;
- путем списания денежных средств с банковского счета клиента – заемщика (юридического лица), обслуживающегося в банке – кредиторе на основании платежного требования банка – кредитора;
- путем перечисления средств со счетов клиентов – заемщиков – физических лиц на основании их письменных распоряжений, перевода денежных средств клиентов – заемщиков – физических лиц через органы связи или другие кредитные организации, вноса последними наличных денег в кассу банка – кредитора на основании приходного кассового ордера.

Погашение (возврат) денежных средств в иностранной валюте осуществляется только в безналичном порядке.<sup>1</sup>

В период действия кредитного договора кредитный инспектор осуществляет контроль исполнения заемщиком условий договора; проверку отчетов об израсходовании средств и других документов, предусмотренных договором, а также проверку на месте; принимает меры к погашению просроченной задолженности; оформляет изменение условий кредитного и других договоров; вносит необходимую информацию в базу данных индивидуальных заемщиков; проводит операции по формированию резерва на возможные потери по ссудам.

---

<sup>1</sup> «Положение ЦРБ №54-П «О порядке предоставления (размещения) кредитными организациями денежных средств и их возврата (погашения)» от 31 августа 1998 г.



### **Кредитоспособность заемщика**

Больше всех в информации о кредитоспособности организаций нуждаются банки, поскольку их прибыльность и ликвидность во многом зависят от финансового состояния клиентов.

Снижение риска при совершении ссудных операций достигается на основе комплексного изучения кредитоспособности клиентов.

Под **кредитоспособностью** банковских клиентов следует понимать такое их финансово-хозяйственное состояние, которое дает уверенность в эффективном использовании заемных средств, способности и готовности заемщика вернуть кредит в соответствии с условиями договора.

Изучение банками разнообразных факторов, которые могут повлечь за собой непогашение кредитов, или, напротив, обеспечивают их своевременный возврат, составляет содержание банковского анализа кредитоспособности.

При анализе кредитоспособности банки должны решить: способен ли заемщик выполнить свои обязательства в срок, готов ли он их исполнить.

Состав и содержание показателей финансово-хозяйственной деятельности вытекают из самого понятия кредитоспособности. Они должны отразить финансовое состояние заемщика с точки зрения эффективности размещения и использования заемных средств и всех средств вообще, оценить способность и готовность заемщика совершать платежи и погашать кредиты в заранее определенные сроки.

Способность своевременно возвращать кредит оценивается путем анализа баланса предприятия. Определяется его ликвидность, эффективность использования кредита и оборотных средств, уровень рентабельности, перспективы его развития. Учитываются и деловые качества руководителей предприятий.

В связи с тем, что предприятия значительно различаются по характеру своей производственной и финансовой деятельности, создать единые универсальные и исчерпывающие методические указания по изучению кредитоспособности и расчету соответствующих показателей пока не представляется возможным.

Процесс кредитования связан с действием многочисленных и многообразных факторов риска, способных повлечь за собой непогашение ссуды в назначенный срок. Предоставляя ссуды, коммерческий банк должен изучать факторы, которые могут повлечь за собой их непогашение, что и осуществляется в процессе анализа кредитоспособности.

Первым источником информации для оценки кредитоспособности хозяйственных организаций служит баланс с объяснительной запиской к нему. Анализ баланса позволяет определить, какими средствами располагает предприятие, и какой по величине кредит эти средства обеспечивают. Однако для обоснованного и всестороннего заключения о кредитоспособности клиентов банка балансовых сведений недостаточно. Анализ баланса дает лишь общее представление о кредитоспособности, в то время как для выводов о степени кредитоспособности необходимо рассчитать и качественные показатели, оценивающие перспективы развития предприятий, их жизнеспособность. Для их расчета используются другие формы финансовой отчетности.

В современных условиях оценка кредитоспособности заемщика определяется двумя методами: методом коэффициентов и анализа потока денежных средств.

### Анализ кредитоспособности методом финансовых коэффициентов

Для оценки финансового состояния заемщика предлагается использовать три группы показателей:

- коэффициенты ликвидности;
- коэффициент соотношения собственных и заемных средств;
- коэффициент оборачиваемости и рентабельности.

Рассмотрим порядок комплексного использования вышеперечисленных показателей для оценки кредитоспособности заемщика.

*Коэффициент абсолютной ликвидности* ( $K_1$ ) характеризует способность организации погашать текущие краткосрочные обязательства наиболее ликвидными активами в полном объеме в установленные банком-кредитором сроки и рассчитывается по формуле:

$$K_1 = \frac{ДС + КФВ}{КО}.$$

Он характеризует отношения денежных средств (ДС) и высоколиквидных краткосрочных ценных бумаг за вычетом стоимости собственных акций, выкупленных у акционеров (КФВ), к наиболее срочным обязательствам организации в виде краткосрочных кредитов банков, краткосрочных займов и различных видов кредиторских задолженностей (КО).

Коэффициент промежуточного покрытия, или *коэффициент критической ликвидности* ( $K_2$ ), характеризует способность организации высвободить из хозяйственного оборота все имеющиеся ликвидные средства для погашения краткосрочных обязательств перед банком-кредитором, который следует рассчитывать по формуле:

$$K_2 = \frac{ДС + КФВ + ДЗ_{(непросроченная)}}{КО}.$$

Для расчета данного коэффициента предварительно рекомендуется проводить оценку групп статей «Краткосрочные финансовые вложения» и «Дебиторская задолженность» (ДЗ), платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты. Названные статьи корректируются (уменьшаются) на сумму финансовых вложений в неликвидные корпоративные ценные бумаги и неплатежеспособные предприятия, а также на сумму сомнительной (безнадежной) и просроченной дебиторской задолженности.

*Коэффициент текущей ликвидности* ( $K_3$ ), или общий коэффициент покрытия, является обобщающим показателем платежеспособности организации, в расчет которого включаются все оборотные активы (ОА) и все краткосрочные обязательства. Данный коэффициент следует рассчитывать по приведенной ниже формуле:

$$K_3 = \frac{ОА}{КО}.$$

Для расчета коэффициента текущей ликвидности предварительно корректируются уже названные выше группы статей бухгалтерского баланса, а также дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев, запасы и прочие оборотные активы на сумму соответственно безнадежной (сомнительной) дебиторской задолженности, неликвидных и труднореализуемых запасов и затрат (ОА).

Коэффициент соотношения собственных и заемных средств ( $K_4$ ) рассчитывается по формуле:

$$K_4 = \frac{СК}{ДО + КО} = \frac{СК}{ЗК}.$$

Для расчета  $K_4$  следует корректировать величину собственного капитала (СК) на сумму по статье «Целевое финансирование и поступления», так как покрытие кредита средствами целевого финансирования является грубым нарушением со стороны организации, ибо его можно использовать только по целевому назначению. К собственному капиталу (СК) можно присоединить часть собственных средств, содержащихся в доходах будущих периодов и в резервах на предстоящие расходы.

Коэффициенты оборачиваемости оборотных активов рассчитываются по каждому их элементу в отдельности: готовая продукция (ГП); незавершенное производство (НЗП); запасы (З) – общая величина; дебиторская задолженность (ДЗ); краткосрочные финансовые вложения (КФВ); денежные средства (ДС), а также по общей величине оборотных активов (ОбА) и по кредиторской задолженности (КЗ).

Например, оборачиваемость оборотных активов ( $I_{обА}$ ) за квартал рассчитывается в коэффициентах оборачиваемости, исчисляется по формуле:

$$I_{обА} = \frac{N}{ОбА},$$

где  $N$  – объем продаж за квартал, тыс. руб.;

ОбА – среднеквартальная стоимость ОбА, тыс. руб.

Аналогично формируются коэффициенты оборачиваемости: дебиторской задолженности ( $N/ДЗ$ ); денежных средств ( $N/ДС$ ); краткосрочных финансовых вложений ( $N/КФВ$ ) и т.д.

При сопоставлении данного коэффициента для разных компаний или для одной компании за разные годы необходимо проверить, обеспечено ли единообразие в оценке среднегодовой стоимости активов. Например, если на одном предприятии основные средства оценены с учетом амортизации, начисленной по методу прямолинейного равномерного списания, а на другом использовался метод ускоренной амортизации, то во втором случае оборачиваемость будет выше, однако лишь в силу различий в методах бухгалтерского учета. Более того, показатель оборачиваемости активов при прочих равных условиях будет тем выше, чем изношены основные средства предприятия.

По коэффициенту оборачиваемости дебиторской задолженности судят, сколько раз в среднем дебиторская задолженность (или только счета покупателей) превращалась в денежные средства в течение отчетного периода. Коэффициент рассчитывается посредством деления выручки от реализации продукции на среднегодовую стоимость чистой дебиторской задолженности. Несмотря на то, что для анализа данного коэффициента не существует другой базы сравнения, кроме среднеотраслевых коэффициентов, этот показатель полезно сравнивать с коэффициентом оборачиваемости кредиторской задолженности. Такой подход позволяет сопоставить условия коммерческого кредитования, которыми предприятие пользуется у других компаний, с теми условиями кредитования, которые предприятие предоставляет другим предприятиям.

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности рассчитывается как частное от деления себестоимости реализованной продукции на среднегодовую стоимость

кредиторской задолженности и показывает, сколько компании требуется оборотов для оплаты выставленных ей счетов.

Коэффициенты оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности можно также рассчитать в днях. Для этого необходимо количество дней в году разделить на рассмотренные показатели. Тогда будет известно, сколько в среднем дней требуется для оплаты соответственно дебиторской либо кредиторской задолженности.

*Коэффициент оборачиваемости материально-производственных запасов* отражает скорость реализации этих запасов. Он рассчитывается как частное от деления себестоимости реализованной продукции на среднегодовую стоимость материально-производственных запасов. Для расчета коэффициента в днях необходимо 360 или 265 дней разделить на среднегодовую стоимость материально-производственных запасов. Тогда можно узнать, сколько дней требуется для продажи (без оплаты) материально-производственных запасов. В ходе анализа этого показателя необходимо учитывать влияние оценки материально-производственных запасов, особенно при сравнении деятельности данного предприятия с конкурентами.

В целом, чем выше показатель оборачиваемости запаса, тем меньше средств связано в этой наименее ликвидной статье оборотных средств, тем более ликвидную структуру имеют оборотные средства и тем устойчивее финансовое положение предприятия (при прочих равных условиях). Особенно актуально повышение оборачиваемости и снижение запасов при наличии значительной задолженности в пассивах компании. В этом случае давление кредиторов может очутиться прежде, чем можно будет что-либо предпринять с этими запасами, особенно при неблагоприятной конъюнктуре.

Следует отметить, что в некоторых случаях увеличение оборачиваемости запасов отражает негативные явления в деятельности компании, например, в случае повышения объема реализации за счет реализации товаров с минимальной прибылью или вообще без прибыли.

Помимо вышперечисленных коэффициентов, могут быть рассчитаны коэффициенты оборачиваемости основных средств, оборачиваемости собственного капитала и ряд показателей, характеризующих эффективность использования рабочей силы.

*Коэффициент оборачиваемости основных средств (или фондоотдача)* рассчитывается как частное от деления объема реализованной продукции на среднегодовую стоимость основных средств. Повышение фондоотдачи, помимо увеличения объема реализованной продукции, может быть достигнуто как за счет относительно невысокого удельного веса основных средств, так и за счет их более высокого технического уровня. Разумеется, ее величина сильно колеблется в зависимости от особенностей отрасли и ее капиталоемкости. Однако общие закономерности здесь таковы, что чем выше фондоотдача, тем ниже издержки отчетного периода. Низкий уровень фондоотдачи свидетельствует либо о недостаточном объеме реализации, либо о слишком высоком уровне вложений в эти виды активов.

*Коэффициент оборачиваемости собственного капитала* рассчитывается как частное от деления объема реализованной продукции на среднегодовую стоимость собственного капитала. Этот показатель характеризует различные аспекты деятельности: с коммерческой точки зрения он отражает либо излишки продаж, либо их недостаточность; с экономической – активность денежных средств, которыми рискует вкладчик. Если он слишком высок (что означает значительное превышение уровня реализации над вложенным капиталом), это влечет за собой увеличение кредитных ресурсов и возможность достижения того предела, за которым кредиторы начинают больше участвовать в деле, чем собственники компании. В этом случае отношение обязательств к собственному капиталу увеличивается, увеличивается также риск кредиторов, и компания может иметь серьезные затруд-

нения, обусловленные уменьшением доходов или общей тенденцией снижения цен. Низкий показатель означает бездействие части собственных средств. В этом случае показатель оборачиваемости собственного капитала указывает на необходимость вложения собственных средств в другой, более подходящий в сложившихся условиях источник доходов.

В отдельных случаях можно расширить сферу анализа деловой активности предприятия показателями *эффективности использования трудовых ресурсов*. Например, в Японии в финансовых справочниках приводятся такие показатели, как объем реализованной продукции на одного работника, расходы на содержание одного работника, сумма активов на одного работника, среднегодовая стоимость оборудования на одного работника и др. Однако в целом эти показатели в большей степени являются показателями анализа производственно-хозяйственной деятельности компании, чем базой для принятия финансовых решений.

Достижение определенного уровня *показателей рентабельности* ( $K_5$ ) также характеризует степень кредитоспособности заемщика. Рентабельность рассчитывается в процентах или коэффициентах (долях). Так, *рентабельность продаж* есть отношение прибыли от продаж ( $P_N$ ) к объему продаж ( $N$ ) за определенный период:

$$P_N = \frac{P_N}{N}.$$

*Рентабельность активов* есть отношение прибыли до налогообложения ( $P$ ) к среднегодовой (квартальной) стоимости активов организации ( $A$ ):

$$P_A = \frac{P (\text{до налогооблож.})}{A}.$$

Коэффициент показывает, сколько денежных единиц потребовалось фирме для получения одной денежной единицы прибыли, независимо от источника одной денежной единицы прибыли, независимо от источника привлечения этих средств. Этот показатель является одним из наиболее важных индикаторов конкурентоспособности предприятия. Уровень конкурентоспособности определяется посредством сравнения рентабельности всех активов анализируемого предприятия со среднеотраслевым коэффициентом.

*Коэффициент рентабельности собственного капитала* (*рентабельность собственного капитала*) представляет собой отношение чистой (нераспределенной) прибыли ( $P_ч$ ) к среднегодовой стоимости собственного капитала ( $СК$ ) и позволяет определить эффективность использования капитала, инвестированного собственниками, и сравнить этот показатель с возможным получением дохода от вложения этих средств в другие ценные бумаги:

$$P_{СК} = \frac{P_ч}{СК}.$$

В показателе чистой прибыли находят отражения действия предпринимателей и налоговых органов по урегулированию результата деятельности компании: в благоприятные для компании годы отчисления возрастают, в период же снижения деловой активности они уменьшаются. Поэтому здесь обычно наблюдается более ровное движение показателя. Рентабельность собственного капитала показывает, сколько денежных единиц чистой прибыли заработала каждая денежная единица, вложенная собственниками компании.

Для оценки уровня коэффициентов оборачиваемости и рентабельности полезно сопоставить эти показатели между собой. Например, сравнить рентабельность всех активов с рентабельностью собственного капитала, рассчитанных по чистой прибыли. Разница между этими показателями обусловлена привлечением компанией внешних источников финансирования. Положительной оценки в этом случае будет заслуживать такая ситуация, при которой компания посредством привлечения заемных средств получает больше прибыли, чем должна уплатить процентов на этот заемный капитал.

Качественный анализ рисков позволяет определить класс кредитоспособности заемщика.

Основными оценочными показателями кредитоспособности являются показатели, каждому из которых установлено предельное нормативное значение в зависимости от категорий заемщиков.

Таких категорий три, в соответствии с которыми заемщики ранжируются по степени (классу) кредитоспособности:

- первоклассные, кредитоспособность которых не вызывает сомнений;
- второклассные, кредитоспособность которых требует взвешенного подхода;
- третьеклассные, кредитоспособность которых связана с повышенным риском.

Достаточные (предельные) значения названных выше показателей оценки кредитоспособности по категориям приведены в таблице 9.

Таблица 9

#### Категории показателей оценки кредитоспособности заемщика

Коэффициенты	Первая категория	Вторая категория	Третья категория
$K_1$	0,2 и выше	0,15-0,2	Менее 0,15
$K_2$	0,8 и выше	0,5-0,8	Менее 0,5
$K_3$	2,0 и выше	1,0-2,0	Менее 1,0
$K_4$	1,0 и выше	0,7-1,0	Менее 0,7

**Анализ денежного потока** — способ оценки кредитоспособности клиента коммерческого банка, в основе которого лежит использование фактических показателей, характеризующих оборот средств у клиента в отчетном периоде.

Анализ денежного потока заключается в сопоставлении оттока и притока средств у заемщика за период, соответствующий обычно сроку испрашиваемой ссуды. Элементами притока средств за период являются:

- прибыль, полученная в данном периоде;
- амортизация, начисленная за период;
- высвобождение средств из запасов, дебиторской задолженности, основных фондов, прочих активов;
- увеличение кредиторской задолженности;
- рост прочих пассивов;
- увеличение акционерного капитала.

В качестве элементов оттока средств можно выделить:

- уплату налогов, процентов, дивидендов, штрафов и пени;
- дополнительные вложения средств в запасы, дебиторскую задолженность, прочие активы, основные фонды;
- сокращение кредиторской задолженности;
- уменьшение прочих пассивов;

- отток акционерного капитала;
- погашение ссуд.

Разница между притоком и оттоком средств определяет величину общего денежного потока. Как видно из приведенного перечня элементов притока и оттока средств, изменение размера запасов, дебиторской и кредиторской задолженности, прочих активов и пассивов, основных фондов по-разному влияют на общий денежный поток. Для определения этого влияния сравниваются остатки по статьям запасов, дебиторов, кредиторов и т.д. на начало и конец периода. Рост остатка запасов, дебиторов и прочих пассивов в течение периода означает отток средств и показывается при расчете со знаком « – », а уменьшение – приток средств и фиксируется со знаком «+». Рост кредиторов и прочих пассивов рассматривается как приток средств («+»), снижение – как отток (« – »).

Имеются особенности в определении притока и оттока средств в связи с изменением основных фондов. Учитываются не только рост или снижение стоимости их остатка за период, но результаты реализации части основных фондов в течение периода. Превышение цены реализации над балансовой оценкой рассматривается как приток средств, а обратная ситуация – как отток средств. Приток (отток) средств в связи с изменением стоимости основных фондов = Стоимость основных фондов на конец периода – Стоимость основных фондов на начало периода + Результаты реализации основных фондов в течение периода.

Модель анализа денежного потока построена на группировке элементов притока и оттока средств по сферам управления предприятием. Этим сферам в модели анализа денежного потока (АДП) могут соответствовать следующие блоки:

- управление прибылью предприятия;
- управление запасами и расчетами;
- управление финансовыми обязательствами;
- управление налогами и инвестициями;
- управление соотношением собственного капитала и кредитов.

Для анализа денежного потока берутся данные как минимум за 3 истекшие года. Если клиент имел устойчивое превышение притока над оттоком средств, то это свидетельствует о его финансовой устойчивости – кредитоспособности. Колебание величины общего денежного потока, а также кратковременное превышение оттока над притоком средств говорит о более низком рейтинге клиента по уровню кредитоспособности. Наконец, систематическое превышение оттока над притоком средств характеризует клиента как некредитоспособного. Сложившаяся средняя положительная величина общего денежного потока (превышение притока над оттоком средств) может использоваться как предел выдачи новых ссуд. Указанное превышение показывает, в каком размере клиент может погашать за период долговые обязательства. На основе соотношения величины общего денежного потока и размера долговых обязательств клиента определяется класс его кредитоспособности.

Нормативные уровни этого соотношения:

- I – 0,75;
- II – 0,30;
- III – 0,25;
- IV – 0,2;
- V – 0,2;
- VI – 0,15.

Анализ денежного потока позволяет сделать вывод о слабых местах управления предприятием. Например, отток средств может быть связан с управлением запасами, расчетами (дебиторы и кредиторы), финансовыми платежами (налоги, проценты, дивиден-

ды). Выявление слабых мест менеджмента используется для разработки условий кредитования, отраженных в кредитном договоре. Например, если основным фактором оттока средств является излишнее отвлечение средств в расчеты, то «положительным» условием кредитования клиента может быть поддержание оборачиваемости дебиторской задолженности в течение всего срока пользования ссудой на определенном уровне. При таком факторе оттока, как недостаточная величина акционерного капитала, в качестве условия кредитования можно использовать соблюдение определенного нормативного уровня коэффициента финансового левериджа.

Для решения вопроса о целесообразности и размере выдачи ссуды на относительно длительный срок анализ денежного потока делается не только на основе фактических данных за истекшие периоды, но и на основе прогнозных данных на планируемый период. Фактические данные используются для оценки прогнозных данных. В основе прогноза величины отдельных элементов притока и оттока средств лежит их среднее значение в прошлые периоды и планируемые темпы прироста выручки от реализации.

#### **9.4. Понятие банковской ликвидности, факторы, влияющие на нее. Управление ликвидностью банка**

Понятие «ликвидность» происходит от латинского слова «liquidus» – текущий и означает способность превращения имущества и других активов в наличные деньги. Она обеспечивается ликвидными активами – средствами, которые могут быть использованы для погашения долговых обязательств и которые можно быстро реализовать. Такими средствами являются деньги, драгоценные металлы, краткосрочные ценные бумаги и др.

Различают такие понятия, как: ликвидность активов, ликвидность баланса, ликвидность фирмы, ликвидность банка, ликвидность ценных бумаг, ликвидность валютную. Для определения уровня ликвидности банка используется коэффициент ликвидности, рассчитываемый как отношение суммы задолженности по кредитам к сумме банковских вкладов.

**Ликвидность банка** – способность банка выполнять свои обязательства, превращать статьи своего актива баланса в деньги для оплаты обязательств, возникающих по пассиву, т.е. обеспечить полное и своевременное выполнение своих обязательств в денежной форме.

Факторами, обеспечивающими ликвидность банка, являются:

- соблюдение определенной структуры активов банка по степени ликвидности;
- сопряженность пассивов по срокам и суммам;
- высокое качество активов и депозитов банков (повышение доли их части);
- возможность оперативного привлечения средств с межбанковского рынка, от центрального банка и путем использования новых финансовых инструментов;
- высокий уровень управления активами банка.

Различают стационарную (на конкретную дату по балансу), текущую (за определенный период в прошлом) и перспективную ликвидность. Для оценки совокупной ликвидности банка эти показатели рассматривают в системе.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Финансово-кредитный энциклопедический словарь. – М.: Финансы и статистика, 2002.



Поддержание адекватной ликвидности банка обеспечивается в процессе управления ею и зависит от рейтинга банка. Управление ликвидностью банка включает:

- разработку политики, предусматривающей постановку цели и задач, выбор методов оценки и регулирования ликвидности, установление лимитов, контрольных цифр для показателей ликвидности;
- механизм управления (методики оценки и регулирования ликвидности);
- определение состава функций и задач специализированного подразделения, занимающегося управлением активами и пассивами;
- порядок принятия текущих и стратегических решений;
- формирование информационной базы данных.

Управление ликвидностью коммерческого банка в России осуществляется на двух уровнях: на уровне Банка России (централизованное управление), на уровне коммерческого банка (децентрализованное управление). Целью централизованного управления ликвидностью является поддержание ликвидности каждой кредитной организации.

В настоящее время в банковской системе России действуют следующие нормативы ликвидности.

*Норматив мгновенной ликвидности банка (Н2)* регулирует (ограничивает) риск потери банком ликвидности в течение одного операционного дня и определяет минимальное отношение суммы высоколиквидных активов банка к сумме пассивов банка по счетам до востребования. Норматив мгновенной ликвидности банка (Н2) рассчитывается по следующей формуле:

$$H2 = \frac{Лам}{Овм} \times 100\% \geq 15\%,$$

где Лам – высоколиквидные активы, то есть финансовые активы, которые должны быть получены в течение ближайшего календарного дня;  
Овм – обязательства (пассивы) до востребования, по которым вкладчиком и (или) кредитором может быть предъявлено требование об их незамедлительном погашении.

Минимально допустимое числовое значение норматива Н2 устанавливается в размере 15%.

*Норматив текущей ликвидности банка (Н3)* регулирует (ограничивает) риск потери банком ликвидности в течение ближайших к дате расчета норматива 30 календарных дней и определяет минимальное отношение суммы ликвидных активов банка к сумме пассивов банка по счетам до востребования и на срок до 30 календарных дней. Норматив текущей ликвидности банка (Н3) рассчитывается по следующей формуле:

$$H3 = \frac{Лат}{Овт} \times 100\% \geq 50\%,$$

где Лат – ликвидные активы, то есть финансовые активы, которые должны быть получены банком и (или) могут быть востребованы в течение ближайших 30 календарных дней;

Овт – обязательства (пассивы) до востребования, по которым вкладчиком и (или) кредитором может быть предъявлено требование об их незамедлительном погашении, и обязательства банка перед кредиторами (вкладчиками) сроком исполнения в ближайшие 30 календарных дней.

Минимально допустимое числовое значение норматива Н3 устанавливается в размере 50%.

*Норматив долгосрочной ликвидности банка (Н4)* регулирует (ограничивает) риск потери банком ликвидности в результате размещения средств в долгосрочные активы и определяет максимально допустимое отношение кредитных требований банка с оставшимся сроком до даты погашения свыше 365 или 366 календарных дней к собственным средствам (капиталу) банка и обязательствам (пассивам) с оставшимся сроком до даты погашения свыше 365 или 366 календарных дней. Норматив долгосрочной ликвидности банка (Н4) рассчитывается по следующей формуле:

$$H4 = \frac{Kpд}{K + OD} \times 100\% \leq 120\%,$$

где Крд – кредитные требования с оставшимся сроком до даты погашения свыше 365 или 366 календарных дней, а также пролонгированные, если с учетом вновь установленных сроков погашения кредитных требований сроки, оставшиеся до их погашения, превышают 365 или 366 календарных дней;

ОД – обязательства (пассивы) банка по кредитам и депозитам, полученным банком, а также по обращающимся на рынке долговым обязательствам банка с оставшимся сроком погашения свыше 365 или 366 календарных дней.

Максимально допустимое числовое значение норматива Н4 устанавливается в размере 120%.

*Норматив общей ликвидности банка (Н5)* регулирует (ограничивает) общий риск потери банком ликвидности и определяет минимальное отношение ликвидных активов к суммарным активам банка. Норматив общей ликвидности банка (Н5) рассчитывается по следующей формуле:

$$H5 = \frac{Лам}{A - Po} \times 100\% \geq 20\%,$$

где А – общая сумма всех активов по балансу банка за минусом остатков на некоторых счетах;

Po – обязательные резервы банка.

Минимально допустимое числовое значение норматива Н5 устанавливается в размере 20 процентов.<sup>1</sup> (В настоящее время отменен).

<sup>1</sup> Инструкция ЦБР от 16 января 2004 г. №110-И «Об обязательных нормативах банков».

Коэффициенты ликвидности относятся к пруденциальным нормам, выполнение которых обязательно для каждой кредитной организации. Банк России ежедневно на основе отчетности, представляемой кредитными организациями, осуществляет наблюдение (контроль) за их состоянием. При несоблюдении любого из экономических нормативов он имеет право применять предупредительные или принудительные меры воздействия (штраф, ограничение или запрещение осуществлять какие-либо операции, запрет на открытие филиалов и т.д.).

Наряду с организацией контроля за соблюдением показателей ликвидности Банк России располагает рядом других инструментов для ее регулирования. К таким инструментам относятся определение нормативов и порядка формирования обязательных резервов кредитных организаций в Банке России и система рефинансирования.

Управление ликвидностью на уровне отдельной кредитной организации представляет собой сложную систему мероприятий по измерению, анализу, контролю и регулированию ликвидности. Поскольку на ликвидность кредитной организации оказывает влияние множество факторов, лежащих в сфере формирования собственного капитала, привлеченных ресурсов, размещения средств, создания резервов, процесс управления ликвидностью по существу охватывает управление всеми активами и пассивами кредитной организации, включая забалансовые операции.

Целями управления ликвидностью на уровне конкретной кредитной организации являются:

- обеспечение своевременного и полного удовлетворения банком обязательств перед кредиторами, т.е. предотвращение рисков неликвидности и неплатежеспособности;
- поддержание такой структуры активов и пассивов, которая обеспечивала бы оптимальное сочетание ликвидности и прибыльности коммерческого банка, т.е. не допускала бы сверх ликвидности и потери некоторой доходности.

В этой связи задачи управления ликвидностью сводятся к следующим:

- определение текущей потребности кредитной организации в ликвидных средствах, обеспечивающих выполнение имеющихся обязательств перед кредиторами и вкладчиками, поддержание их на соответствующем уровне;
- обеспечение сопряженности сроков движения активов и пассивов для поддержания среднесрочной и долгосрочной ликвидности;
- организация внутрибанковского контроля за соблюдением требований Банка России к уровням экономических нормативов, регулирующих ликвидность кредитной организации, а также к полноте и срокам формирования фонда обязательных резервов;
- создание системы краткосрочного прогноза ликвидности;
- разработка процедур принятия решений в части управления ликвидностью;
- создание внутрибанковской информационной системы для сбора и анализа состояния ликвидности в кредитной организации.

Достижение названных целей и задач предполагает создание в кредитной организации стройной системы управления ликвидностью, включающей:

- комплекс организационных мер по анализу, оценке и контролю;
- обоснование методов и инструментов управления ликвидностью;
- выбор способа регулирования ликвидности<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> Управление деятельностью коммерческого банка. (Банковский менеджмент) / Под ред. О.И. Лаврушина. – М.: Юрист, 2003.

Существует два основных метода управления ликвидностью. Первый метод ориентируется на *управление активами банка*, что предполагает:

- установление зависимости структуры активов по суммам и срокам от структуры пассивов, при этом погашение обязательств перед кредиторами осуществляется за счет регулирования сроков активов;
- поддержание на определенном уровне объема высоколиквидных активов.

Второй метод управления ликвидностью связан с *регулированием объема и структуры пассивов*. При этом методе уровень высоколиквидных активов сводится к минимуму. При управлении пассивами банк ориентируется на:

- устойчивость депозитной базы, позволяющей уменьшить отток денежных средств из банка, которая достигается за счет обеспечения культуры обслуживания, расширения предоставляемых услуг, повышения доверия клиентов к банку;
- диверсификацию инструментов привлечения средств;
- расширение числа участников денежного рынка, уверенных в финансовой устойчивости банка, что позволяет привлекать дополнительные денежные ресурсы в случае недостатка ликвидных средств<sup>1</sup>.

Управление ликвидностью направлено на предотвращение и устранение недостатка или излишка ликвидности. Недостаток ликвидности может привести к потере платежеспособности, а избыток – к снижению доходов банка.

От уровня ликвидности каждого банка зависит ликвидность банковского сектора.

Возможности Банка России по управлению ликвидностью банковского сектора, тесно связано с состоянием внутреннего финансового рынка и платежной системы и осуществляется в рамках денежно-кредитной политики.

В условиях высокого уровня банковской ликвидности органы денежно-кредитного регулирования в 2007 году продолжили реализацию мер, направленных на частичное абсорбирование прироста денежного предложения, формируемого за счет операций Банка России на внутреннем валютном рынке.

Бюджетная политика и , в частности, механизм формирования Стабилизационного фонда Российской Федерации, как и в 2006 году, играют существенную роль в абсорбировании банковской ликвидности.

Банком России в 2008 году будут использоваться инструменты абсорбирования свободной банковской ликвидности, в первую очередь проводимые на регулярной основе операции с ОБР и депозитные операции. При этом в 2008 году основным каналом стерилизации (по объему абсорбируемых денежных средств) по-прежнему будет использование бюджетного механизма в рамках планируемого с 1 февраля 2008 года перехода к формированию Резервного фонда и Фонда будущих поколений.

В случае снижения уровня банковской ликвидности, в том числе носящего краткосрочный характер, Банк России готов активизировать применение инструментов по предоставлению денежных средств кредитным организациям на аукционных и фиксированных условиях.<sup>2</sup>

---

<sup>1</sup> Там же.

<sup>2</sup> Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2008 год // Деньги и кредит. №9, 2007.

### Вопросы для самопроверки темы 9:

1. Какие функции выполняет банк?
2. Кто может быть учредителями банков и какие требования к ним предъявляются?
3. Какова доля неденежной части уставного капитала?
4. По каким признакам классифицируются активные операции банков?
5. На какие цели и сроки может быть предоставлен банковский кредит?
6. Какие формы обеспечения возвратности кредита используются в РФ?
7. Какова структура и функции капитала банка?
8. В каких организационно-правовых формах могут быть образованы кредитные организации в РФ?
9. Каково значение норматива достаточности капитала банка?
10. Какие виды счетов открывает банк своим клиентам?
11. Какие депозитные и недепозитные источники банковских ресурсов Вы знаете?
12. Какие права и обязанности возникают у банка и заемщика при заключении кредитного договора?
13. Какую ответственность несет заемщик в случае невозврата кредита?
14. Какова цель управления ликвидностью банка?

### Тест

1. *Капитал (собственные средства) банка может быть увеличен за счет:*
  - а) привлечения в депозиты денежных средств клиентов;
  - б) дополнительного выпуска акций, привлечения паев, капитализации прибыли и резервного фонда;
  - в) осуществления заимствований на межбанковском кредитном рынке;
  - г) предоставления кредитов реальному сектору экономики.
2. *По законодательству РФ коммерческие банки могут функционировать в следующих организационно-правовых формах:*
  - а) потребительские кооперативы, фискальная;
  - б) союзы, ассоциации;
  - в) хозяйственные общества;
  - г) фонды, учреждения.
3. *Функции, которые выполняет капитал (собственные средства) банка:*
  - а) распределительная, контрольная;
  - б) рискованная, предупредительная, накопительная;
  - в) защитная, регулирующая, оперативная;
  - г) аккумулирующая, воспроизводственная, императивная.
4. *Кредитный потенциал банка представляет собой:*
  - а) пассив баланса банка;
  - б) обязательства банка;
  - в) актив баланса банка;
  - г) пассив баланса банка минус отчисления в фонд обязательных резервов Банка России.

5. *К депозитным источникам привлечения денежных средств банков относятся:*
- а) кредитные ресурсы рынка межбанковских кредитов;
  - б) средства на депозитных счетах физических и юридических лиц;
  - в) денежные средства, привлеченные за счет выпуска долговых обязательств;
  - г) капитал (собственные средства) банка.
7. *Учредителями кредитной организации могут быть:*
- а) только юридические лица;
  - б) любые лица, участие которых в кредитной организации не запрещено законами;
  - в) только физические лица;
  - г) только иностранные юридические лица.
8. *Для формирования уставного капитала кредитной организации могут быть использованы:*
- а) привлеченные денежные средства;
  - б) средства бюджета и государственных внебюджетных фондов;
  - в) акции и доли учредителей по их номинальной стоимости;
  - г) нематериальные активы.

## ТЕМА 10

---

### Международные валютно-финансовые и кредитные отношения

Изучив тему 10, студент должен

**знать:**

- а) Содержание валютных отношений, их участников и причины развития;
- б) этапы развития валютной системы;
- в) понятие и виды валютной системы, ее элементы;
- г) основы функционирования рынка иностранной валюты;
- д) особенности становления валютного рынка в РФ;
- е) правовые основы осуществления валютных операций;
- ж) цели деятельности и задачи, международных финансово-кредитных организаций;

**уметь:**

- а) рассчитывать курсы валют;
- б) определять роль международных финансово-кредитных организаций в условиях глобализации;
- в) выявлять преимущества участия России в международных финансово-кредитных организациях;
- г) характеризовать основные методы валютного регулирования;
- д) различать особенности международных валютных систем.

Валютные отношения и причины, обусловившие их развитие. Участники валютных отношений. Валютная система, ее модификации. Элементы валютной системы (международная валюта, валютный рынок, валютный курс, конвертируемость валют, платежный баланс, международная валютная ликвидность). Валютная политика. Валютное регулирование и валютный контроль. Валютные операции банков. Международные валютно-кредитные организации (МВФ, МБРР и др.): история возникновения, цели деятельности и организационная структура.

*Целью изучения темы 10* является изучение теоретических и практических основ организации международных валютно-финансовых и кредитных отношений.

*При изучении темы 10 необходимо использовать следующую литературу:*

1. Финансово-кредитный энциклопедический словарь / Под ред. А.Г. Грязновой. – М.: Финансы и статистика, 2002.
2. Богомолов О.Т. Мировая экономика в век глобализации. – М.: Экономика, 2007. – с. 139–171.
3. Финансы, денежное обращение и кредит / Под ред. В.К. Сенчагова. – М.: Проспект, 2004. – С. 414–476.
4. Финансы. Денежное обращение. Кредит / Под ред. Г.Б. Поляка. – М.: ЮНИТИ, 2003. – С. 463–509.
5. Валютный рынок и валютное регулирование / Под ред. И.Н. Платоновой. – М.: БЕК, 1996. – С. 1–59, 69–86, 103–170, 285–297, 318–327.
6. Международные экономические отношения / Под ред. Б.М. Смитиенко. – М.: Инфра-М, 2005. – С. 342–372, 372–385, 385–400, 439–466.
7. Деньги. Кредит. Банки / Под ред. Е.Ф. Жукова. – М.: ЮНИТИ, 2004. – С. 107–154.
8. Международные валютно-финансовые и кредитные отношения / Под ред. Л.Н. Красавиной. – М.: Финансы и статистика, 2002. – С. 7–94, 180–211, 425–498.
9. Основы международных валютно-финансовых и кредитных отношений / Под ред. В.В. Круглова. – М.: Инфра-М, 1998. – С. 9–120, 385–393.
10. Финансы / Под ред. В.М. Родионовой. – М.: Финансы и статистика, 1994. – Гл. 22. – С. 367–384.
11. Финансы и кредит / Под ред. О.И. Лаврушина. – М.: Кнорус, 2008. – С. 280–305.

*При изучении темы 10 необходимо акцентировать внимание на следующих понятиях:* валютные отношения, валютная система, валютный курс, валютное регулирование и контроль, международный кредит, национальная валюта, валютные операции, резиденты, нерезиденты, валютная политика, валютные ценности, валютные счета, МВФ, МБРР, МФК, экспортно-импортные контракты, валютная позиция, международная ликвидность, платежный баланс, конвертируемость, международные расчеты, валютная лицензия, валютные счета, паспорт сделки, либерализация внешнеэкономической деятельности.

## **10.1. Валютные отношения и причины, обусловившие их развитие. Участники валютных отношений**

В последние десятилетия мировая экономика как совокупность национальных хозяйств, их экономических и политических взаимоотношений приобретает новое качество. Новым этапом интернационализации хозяйственной жизни становится глобализация, которую можно определить «как растущую экономическую взаимосвязь стран всего мира в результате возрастающего объема и разнообразия международных сделок с товарами,



услугами и мировых потоков капитала, а также, благодаря все более быстрой и широкой диффузии технологий»<sup>1</sup>. В результате глобализации экономика стран и регионов становится частью мирового рыночного хозяйства, рушатся институциональные, юридические и технологические барьеры, разделяющие страны, расширяется действие экономических законов, осуществляется либерализация международных экономических отношений. Развитие глобализации связано с обострением общечеловеческих проблем, таких как защита окружающей среды, рациональное природопользование, увеличение численности населения, организованная преступность. В этих условиях возрастает роль международных регулирующих институтов, таких как МВФ, Всемирный банк, ЕБРР, ОЭСР и др., вырабатывающих стандарты статистической и бухгалтерской отчетности, образования, технологий и т.д. С их помощью внедряются одинаковые критерии макроэкономической политики, происходит унификация требований в валютно-кредитной, налоговой, внешнеэкономической политике, политике в области занятости, разрабатываются международные правила конкуренции. При этом не лишается смысла такое понятие, как «национально-хозяйственный комплекс», остающийся основным центром организации производства, обмена, распределения и потребления продуктов труда, а также экономической деятельности. От уровня развития национальных хозяйств, особенностей их отраслевой и территориальной структур, внутреннего разделения труда зависят, в конечном счете, масштабы и степень развития международного разделения труда, структуры мирохозяйственных связей. Интересы национального государства остаются важнейшим фактором общественного развития и международных отношений, а государства – основными субъектами мировой экономики и финансов. В результате глобализации, с одной стороны, происходит выравнивание хозяйственных структур. С другой стороны, она вызывает очаги конфликтов и противоречий. Блага глобализации распределяются неравномерно. Наибольшие выгоды получают развитые страны, зависимость развивающихся и слабо-развитых стран от международной конъюнктуры, цен усиливается. Также возрастает опасность возникновения и распространения финансовых и валютных кризисов<sup>2</sup>.

**Международные валютные отношения** – совокупность общественных отношений, складывающихся при функционировании валюты в мировом хозяйстве и обслуживающих обмен результатами деятельности национальных хозяйств.

Отдельные элементы валютных отношений появились еще в Античном мире – Древней Греции и Древнем Риме – в виде вексельного и меняльного дела. Затем появились «вексельные ярмарки» в Лионе, Антверпене и других городах Западной Европы, на которых производились расчеты по переводным векселям.

Развитие международных валютных отношений обусловлено ростом производительных сил, созданием мирового рынка, углублением международного разделения труда, формированием мировой валютной системы хозяйства, интернационализацией и глобализацией хозяйственных связей.

Международные валютные отношения опосредуют международные экономические отношения. Существует прямая и обратная связь между валютными отношениями и воспроизводством. Их объективной основой является процесс общественного воспроизводства, который порождает международный обмен товарами, капиталами, услугами. Состояние валютных отношений зависит от развития экономики, политической обстановки, соотношения сил между странами и двух тенденций – партнерства и противоречия, присущих международным отношениям. Включение мирового рынка в процесс кру-

---

<sup>1</sup> Международные валютно-финансовые и кредитные отношения / Под ред. Л.Н. Красавиной. – М.: Финансы и статистика, 2002.

<sup>2</sup> Там же.

гооборота капитала означает превращение части денежного капитала из национальных денег в иностранную валюту и наоборот.

Валютные отношения функционируют в сфере распределения и обмена. Они, обладая относительной самостоятельностью, через платежный баланс, валютные курсы, кредитные и расчетные операции оказывают воздействие на состояние мировой экономики, на ход общественного воспроизводства, темпы и пропорции экономического развития отдельных стран и международных экономических отношений. Социально-экономической функцией валютных отношений является обеспечение необходимых условий для воспроизводства капитала в рамках мирового хозяйства.

Участниками международных валютных отношений являются:

1. *Коммерческие и инвестиционные банки*, среди которых выделяются транснациональные банки (ТНБ), совершающие валютные операции между собой и с торгово-промышленными корпорациями.  
Ведущую роль в валютных операциях осуществляют глобальные ТНБ, имеющие разветвленную сеть филиалов и дочерних банков во многих странах. К этой группе банков относят 100 крупнейших банков в мире («Ситигрупп», «Бэнк оф Америка», «Джей-Пи Чейз Манхэтен», «Мицуби финансгрупп», «Сакура Банк» и др.).
2. *Центральные банки стран*, которые осуществляют валютные интервенции для регулирования курса своей национальной валюты, управляют золотовалютными резервами страны и государственным долгом, осуществляют надзор за коммерческими банками, выполняют функции валютного регулирования и валютного контроля.
3. *Институты небанковского характера* – страховые, пенсионные и инвестиционные фонды. Новым участником валютного рынка стали международные хедж-фонды (например, Long-Term Capital Management). В условиях дерегулирования мировых валютных рынков появление этих новых финансовых институтов связано с необходимостью страховать значительно возросшие валютные и кредитные риски.
4. *Брокерские фирмы*, которые заключают валютные сделки с коммерческими банками, выступают в качестве посредника между небанковскими институтами (например, пенсионными и страховыми фондами) и продавцами и покупателями валюты. Такие преимущества работы через валютных брокеров, как анонимность при совершении сделок, непрерывность процесса котировки, возможность предлагать собственные цены, ведут к росту удельного веса валютных операций, осуществляемых брокерскими компаниями. Лидерами среди них являются «Меррилл Линч», «Голдман Сакс», «Морган Стенли». В середине 90-х гг. появились электронные брокеры, доля которых на валютном рынке постоянно увеличивается.
5. *Международные валютно-кредитные и финансовые организации*, которые принимают участие в операциях на мировом валютном рынке. Валютные операции МВФ, Мирового банка, ЕБРР и др. позволяют им участвовать в регулировании мировой валютной системы, в оказании финансовой помощи развивающимся странам и т.д.
6. *Частные лица* осуществляют относительно небольшой объем операций с валютой, связанных с туризмом, накоплениями, переводами гонораров пенсий, стипендий и т.д.<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> Международные экономические отношения / Под ред. Б.М. Смитиенко. – М.: Инфра-М., 2005.

## 10.2. Валютная система, ее модификации. Элементы валютной системы

**Мировая валютная система (МВС)** является исторически сложившейся формой организации международных денежных отношений, закреплённой межгосударственными договоренностями. Она представляет собой совокупность способов, инструментов и межгосударственных органов, с помощью которых осуществляется платёжно-расчётный оборот в рамках мирового хозяйства.

Ее возникновение и последующая эволюция отражают объективное развитие процессов интернационализации капитала, требующих адекватных условий в международной денежной сфере.

В целом характер функционирования и стабильность международной валютной системы (МВС) зависят от степени ее соответствия структуре мирового хозяйства. При изменении структуры мирового хозяйства и соотношения сил на мировой арене происходит замена существующей формы МВС на новую. Появившись в XIX в., мировая валютная система прошла четыре этапа эволюции: «золотой стандарт», Генуэзская, Бреттон-Вудская система фиксированных валютных курсов и Ямайкская система плавающих валютных курсов.

Начало «золотого стандарта» было положено Банком Англии в 1821 г. Официальное признание эта система получила на конференции, состоявшейся в 1867 г. в Париже. Просуществовал «золотой стандарт» до второй мировой войны. Его основой являлось золото, за которым законодательно закреплялась роль главной формы денег. В рамках данной системы курс национальных валют жестко привязывался к золоту и через золотое содержание валюты соотносился друг с другом по твердому валютному курсу. Так, если 1 ф. ст. был равен 1/4 унции золота, а 1 дол. США составлял 1/20 унции золота, то за 1 ф. ст. можно было получить при обмене 5 дол. США (1 тройская унция золота равна 31,1 г золота 999 пробы). Отклонения от фиксированного валютного курса были крайне незначительными (не более +/- 1%) и находились в пределах «золотых точек» (так называют максимальные пределы отклонения курса валют от установленного золотого паритета, которые определяются расходами на транспортировку золота за границу).

Разновидностями «золотого стандарта» являются:

- 1) *золотомо-монетный стандарт*, при котором банками осуществлялась свободная чеканка золотых монет (действовал до начала XX в.);
- 2) *золотослитковый стандарт*, при котором золото применялось лишь в международных расчетах (начало XX в. – начало первой мировой войны);
- 3) *золотовалютный* (золотодевизный) стандарт, при котором наряду с золотом в расчетах использовались и валюты стран, входящих в систему «золотого стандарта», который известен как Генуэзский (1922 г. – начало второй мировой войны).

Преимущества «золотого стандарта»:

- обеспечение стабильности, как во внутренней, так и во внешней экономической политике, что объясняется следующим: транснациональные потоки золота стабилизировали обменные валютные курсы и создали тем самым благоприятные условия для роста и развития международной торговли;
- стабильность курсов валют, что обеспечивало достоверность прогнозов денежных потоков компании, планирование расходов и прибыли.

Недостатки «золотого стандарта»:

- установленная зависимость денежной массы от добычи и производства золота (открытие новых месторождений и увеличение его добычи приводило к транснациональной инфляции);
- невозможность проводить независимую денежно-кредитную политику, направленную на решение внутренних проблем страны.

Во время Первой мировой войны и особенно в период Великой депрессии (1929–1934 гг.) система «золотого стандарта» переживала кризис. Из-за высокой инфляции валюты большинства стран Европы стали неконвертируемыми. США превратились в нового финансового лидера, а «золотой стандарт» видоизменялся.

Генуэзская международная экономическая конференция 1922 г. закрепила переход к золотодевизному стандарту, основанному на золоте и ведущих валютах, которые конвертировались в золото. Появились девизы – платежные средства в иностранной валюте, предназначенные для международных расчетов. Золотые паритеты сохранялись, но конверсия валют в золото могла осуществляться и косвенно, через иностранные валюты, что позволяло экономить золото государствам, обедневшим во время первой мировой войны. В период между войнами страны последовательно отказывались от «золотого стандарта». Первыми вышли из системы «золотого стандарта» аграрные и колониальные страны (1929–1930 гг.), в 1931 г. – Германия, Австрия и Великобритания, в апреле 1933 г. – США, в 1936 г. – Франция. Многие страны ввели валютные ограничения и валютный контроль. В это время на базе национальных валютных систем ведущих стран начинают складываться валютные блоки и зоны (стерлинговый, долларовой и золотой). Стерлинговый блок был образован в 1931 г. В его состав вошли страны Британского содружества наций (кроме Канады и Ньюфаундленда), территории Гонконга, Египта, Ирака и Португалия. Позднее к нему присоединились Дания, Норвегия, Швеция, Финляндия, Япония, Греция и Иран. Долларовый блок, возглавляемый США, был образован в 1933 г. В него вошли, помимо США, Канада, а также страны Центральной и Южной Америки. Золотой блок в 1933 г. создали страны, стремившиеся сохранить золотой стандарт, – Франция, Бельгия, Нидерланды, Швейцария, а позже в него вошли Италия, Чехословакия и Польша. К 1936 г. в связи с отменой системы золотого стандарта во Франции блок распался. Во время второй мировой войны все валютные блоки перестали существовать.

Вторая мировая война привела к кризису и распаду Генуэзской валютной системы, которая была заменена на Бреттон-Вудскую.

Она была официально оформлена на Международной валютно-финансовой конференции ООН, проходившей с 1 по 22 июля 1944 г. в Бреттон-Вудсе (США, штат Нью-Гемпшир). Здесь же были основаны Международный валютный фонд (МВФ) и Международный банк реконструкции и развития (МБРР), именуемый Международным банком.

Целями создания третьей МВС явились:

- восстановление обширной свободной торговли;
- установление стабильного равновесия системы международного обмена на основе системы фиксированных валютных курсов;
- передача в распоряжение государств ресурсов для противодействия временным трудностям во внешнем балансе.

Бреттон-Вудская МВС базировалась на следующих принципах:

- установления твердых обменных курсов валют стран-участниц к курсу ведущей валюты;
- фиксирования курса ведущей валюты к золоту;
- поддержание центральными банками стабильного курса своих валют по отношению к ведущей (в рамках  $\pm 1\%$ ) валюте с помощью валютных интервенций;
- осуществление изменений курсов валют посредством девальвации и ревальвации;
- создание таких организационных структур, как МВФ и МБРР, которые были призваны развивать взаимное валютное сотрудничество стран и помогать в снижении дефицита платежного баланса.

Резервной валютой стал доллар США, так как только он в это время мог быть конвертируем в золото (США обладали 70% от всего мирового запаса золота). Было установлено золотое соотношение доллара США: 35 дол. за 1 тройскую унцию. Другие страны привязали курсы своих валют к доллару США. Доллар стал выполнять в международном масштабе все функции денег: международного средства обмена, международной счетной единицы, международной резервной валюты и средства сохранения ценности. Таким образом, национальная валюта США стала одновременно мировыми деньгами, и поэтому эта МВС часто называется системой золотодолларового стандарта.

Как страна ведущей валюты, США после второй мировой войны имела постоянно пассивное сальдо платежного баланса (за исключением периода корейской войны в начале 50-х гг.). В среднем сальдо составляло от 2 до 3 млрд. дол. Однако это не сказывалось негативно на экономическом положении США, а лишь способствовало экспансии американского капитала в другие страны. Не считая обязательств по продаже золота, в Бреттон-Вудской системе отсутствовал какой-либо механизм санкций на случай инфляционной политики страны ведущей валюты. Слабость доллара приводила лишь к расширению денежного базиса и приросту валютных резервов в стране с сильной валютой, не вызывая при этом каких-либо противоположных эффектов в США. При данных обстоятельствах США обладали практически неограниченными возможностями для проведения своей денежной политики, основанной на внутриэкономических целях.

Бреттон-Вудская МВС могла существовать лишь до тех пор, пока золотые запасы США могли обеспечивать конверсию зарубежных долларов в золото. Однако к началу 70-х гг. произошло перераспределение золотых запасов в пользу Европы: в период 60–70-х гг. долларские авуары центральных банков Европы утроились и к 1970 г. составляли 47 млрд. долл. против 11,1 млрд. долл. в США. Появились и значительные проблемы с международной ликвидностью, так как по сравнению с увеличением объемов международной торговли добыча золота была невелика: с 1948 г. по 1969 г. добыча золота увеличилась на 50%, а объем международной торговли – более чем в 2,5 раза. Доверие к доллару как резервной валюте падало и из-за гигантского дефицита платежного баланса США. Образовались новые финансовые центры (Западная Европа и Япония), что привело к утрате США своего абсолютного доминирующего положения в мире.

Таким образом, возникла необходимость пересмотра основ существующей валютной системы, кризис которой длился 10 лет. Формами его проявления были: валютная и золотая лихорадка; массовые девальвации и ревальвации валют; паника на фондовой бирже в ожидании изменения курсов валют; активная интервенция центральных банков, в том числе и коллективная; активизация национального и межгосударственного валютного регулирования.

После второй мировой войны образовалось шесть основных валютных зон:

- а) британского фунта стерлингов;
- б) доллара США;
- в) французского франка;
- г) португальского эскудо;
- д) испанской песеты;
- е) голландского гульдена.

После продолжительного переходного периода, в течение которого страны могли испробовать различные модели валютной системы, начала образовываться новая мировая валютная система, для которой было характерно значительное колебание обменных курсов.

Устройство современной мировой валютной системы было официально оговорено на конференции МВФ в Кингстоне (Ямайка) в январе 1976 г. Основой этой системы являются плавающие обменные курсы и мультивалютный стандарт.

Переход к гибким обменным курсам предполагал достижение трех основных целей:

- 1) выравнивание темпов инфляции в различных странах;
- 2) уравнивание платежных балансов;
- 3) расширение возможностей для проведения независимой внутренней денежной политики отдельными центральными банками.

Ямайкская валютная система имеет следующие характеристики:

- система полицентрична, т.е. основана не на одной, а на нескольких ключевых валютах;
- отменен монетный паритет золота;
- основным средством международных расчетов стала свободно конвертируемая валюта, а также СДР и резервные позиции в МВФ;
- не существует пределов колебаний валютных курсов, которые формируются под воздействием спроса и предложения;
- центральные банки стран не обязаны вмешиваться в работу валютных рынков для поддержания фиксированного паритета своей валюты, но осуществляют валютные интервенции для стабилизации курсов валют;
- страна сама выбирает режим валютного курса, но ей запрещено выражать его через золото;
- МВФ наблюдает за политикой стран в области валютных курсов;
- страны-члены МВФ должны избегать манипулирования валютными курсами, позволяющего воспрепятствовать действительной перестройке платежных балансов, или получать односторонние преимущества перед другими странами-членами МВФ.

По классификации МВФ страна может выбрать следующие режимы валютных курсов: *фиксированный, плавающий или смешанный*.

Функционирование Ямайкской валютной системы противоречиво. Ожидания, связанные с введением плавающих валютных курсов, исполнились лишь частично. Одной из причин является разнообразие возможных вариантов действий стран-участниц, доступных им в рамках этой системы. Режимы обменных курсов в своем чистом виде не практикуются в течение длительного периода. Так, например, количество стран, привязавших свои валюты к доллару за период 1982–1994 гг., уменьшилось с 38 до 20, а к СДР – с 5 до 4. Следует отметить, что если в 1982 г. лишь 8 стран осуществляли независимое плавание, то в 1994 г. их уже было 52. Страны, объявившие о свободном плавании своих валют, поддерживали валютный курс с помощью интервенций, т.е. вместо чистого плавания фактически осуществлялось управляемое плавание.

Сохранение долларом США лидирующих позиций в Ямайкской валютной системе объясняется рядом обстоятельств:

- а) со времен Бреттон-Вудской валютной системы сохранились значительные запасы долларов у частных лиц и правительств во всем мире;
- б) альтернативные к доллару, признанные всеми резервные и транзакционные валюты будут постоянно в дефиците до тех пор, пока платежные балансы стран, валюты которых могут претендовать на эту роль (Германия, Швейцария, Япония), имеют стабильные активные сальдо;
- в) евродолларовые рынки создают доллары независимо от состояния платежного баланса США и тем самым способствуют снабжению мировой валютной системы необходимым средством для транзакций.

Для Ямайкской валютной системы характерно сильное колебание валютного курса доллара США, что объясняется противоречивой экономической политикой США в

форме экспансионистской фискальной и рестриктивной денежно-кредитной политики. Это колебание доллара стало причиной многих валютных кризисов.

Создание и существование Европейской валютной системы является одной из особенностей современных валютных отношений. Решение о создании Европейской валютной системы (ЕВС) вступило в силу 13 марта 1979 г. Причиной ее формирования явилось развитие западноевропейской экономической и валютной интеграции, начавшейся с организации Общего рынка в 1957 г.

Основные цели ЕВС:

- 1) создание зоны стабильных валютных курсов в Европе, отсутствие которой затрудняло сотрудничество стран-членов Европейского сообщества в области выполнения общих программ и во взаимных торговых отношениях;
- 2) сближение экономических и финансовых политик стран-участниц.

Выполнение этих задач способствовало бы построению европейской валютной организации, способной отражать спекулятивные атаки рынка, а также сдерживать колебания международной валютной системы (особенно изменения доллара).

Принципы построения ЕВС:

- 1) страны-участницы ЕВС зафиксировали курсы своих валют по отношению к центральному курсу ЭКЮ;
- 2) на основе центрального курса к ЭКЮ были рассчитаны все основные паритеты между курсами валют стран-участниц;
- 3) страны-участницы ЕВС обязаны были поддерживать фиксированный курс валют с помощью интервенций. В начале создания системы курс валют не мог отклоняться более чем на  $\pm 2,25\%$  от паритетного, затем в пределах  $\pm 15\%$  от паритета.

Важный инструмент ЕВС – европейская валютная единица – ЭКЮ, которая затем была отменена. Ее стоимость определялась через валютную корзину ЭКЮ, состоящую из валют стран-участниц. Эмиссия наличных ЕВРО была предусмотрена с 1 января 2002 г. Европейский центральный банк определяет объем выпуска купюр и чеканки монет и места их изготовления (в национальных центральных банках).

В рамках ЕВС европейская валютная единица (евро) выполняет ряд функций:

- 1) счетной единицы, так как с ее помощью определяются взаимные паритеты валют Сообщества. Кроме того, она делает возможным определение величины бюджета ЕС, сельскохозяйственных цен, расходов и т.п.;
- 2) платежного инструмента, так как позволяет центральным банкам определять и оплачивать взаимные долги, выраженные в ней;
- 3) инструмента резервирования, так как каждый центральный банк вносит 20% своих авуаров золотом и долларами в Европейский фонд валютной кооперации, который, в свою очередь, снабжает банк суммой, соответствующей внесенным авуарам.

Роль МВФ по отношению к ЕВС выполняет Европейский фонд валютного сотрудничества.

Несмотря на имеющиеся в функционировании ЕВС противоречия, она выполнила поставленную перед ней задачу. Однако надежды на быстрое создание Валютно-экономического союза (ВЭС) не оправдались. Причиной явились кризисные ситуации в Европе 1992–1993 гг. и жесткость требований к показателям, необходимым для перехода к ВЭС:

- стабильность обменных курсов;
- стабильность цен: уровень инфляции не должен превышать более чем на 1,5% средний уровень инфляции трех государств, наиболее благополучных в этом отношении;

- дефицит государственного бюджета не более 3% от ВВП;
- государственный долг ниже 60% от ВВП;
- процентная ставка в длительном периоде превышает не более чем на 2% ставку трех стран, имеющих наименьший уровень инфляции.

Создание Валютно-экономического союза должно было обеспечить странам-участницам множество неоспоримых преимуществ: упразднение обменных институтов и комиссионных; отмену оплаты банковских переводов между странами; упрощение управления предприятиями в разных государствах Союза; уравнивание номинальных и реальных ставок процента; противопоставление ЕВРО йене и доллару и обретение им статуса международной резервной валюты; и, наконец, исчезновение ограничений между странами-участницами ВЭС<sup>1</sup>.

*Международная валютная система (МВС)* включает в себя ряд основных элементов:

- мировой денежный товар и международная ликвидность;
- валютный курс;
- валютный рынок;
- платежный баланс;
- конвертируемость;
- международные валютно-финансовые организации;
- межгосударственные договоренности;
- наличие или отсутствие валютных ограничений.

**Мировой денежный товар** принимается каждой страной в качестве эквивалента вывезенного из нее богатства и обслуживает международные отношения.

Первым международным денежным товаром выступало золото. Далее мировыми деньгами стали национальные валюты ведущих мировых держав (кредитные деньги). В настоящее время в этом качестве также распространены композиционные, или фидуциарные (основанные на доверии к эмитенту) деньги (ЕВРО и СДР).

Валютой становятся деньги, опосредующие международные торговые и кредитные отношения. Различают понятия «национальная валюта» и «иностранная валюта».

*Под национальной валютой* понимается установленная законом денежная единица данного государства.

*К иностранной валюте* относят иностранные банкноты и монеты, а также требования, выраженные в иностранных валютах в виде банковских вкладов, векселей или чеков.

В России в настоящее время под **валютой РФ** понимают:

- денежные знаки в виде банкнот и монеты Банка России, находящиеся в обращении в качестве законного средства наличного платежа на территории РФ;
- изымаемые либо изъятые из обращения, но подлежащие обмену указанные денежные знаки;
- средства на банковских счетах и в банковских вкладах.

<sup>1</sup> Основы международных валютно-финансовых и кредитных отношений / Под ред. В.В. Круглова. – М.: Инфра-М, 1998.



Под **иностранной валютой** понимают:

- денежные знаки в виде банкнот, казначейских билетов, монет, находящихся в обращении и являющихся законным средством наличного платежа на территории соответствующего иностранного государства (группы иностранных государств);
- изымаемые либо изъятые из обращения, но подлежащие обмену указанные денежные знаки;
- средства на банковских счетах и в банковских вкладах в денежных единицах иностранных государств и международных денежных или расчетных единицах<sup>1</sup>.

Различают понятие «резервная валюта», под которой подразумевается иностранная валюта, в которой центральные банки других государств накапливают и хранят резервы для международных расчетов по внешнеторговым операциям и иностранным инвестициям. Резервная валюта может служить базой определения валютного паритета и валютного курса для других стран. Классификация валют представлена в таблице 10.

Таблица 10

#### Классификация валют

Критерий	Виды валют
1. По статусу валюты	Национальная, иностранная, международная, региональная, евровалюта
2. По отношению к валютным запасам страны	Резервная и прочие валюты
3. По режиму применения	Свободно конвертируемая, частично конвертируемая (внешне конвертируемая, внутренне конвертируемая), неконвертируемая
4. По видам валютных операций	Валюта цены контракта, валюта платежа, валюта кредита, валюта клиринга, валюта векселя
5. По отношению к курсам других валют	Сильная (твердая), слабая (мягкая)
6. По материально-вещественной форме	Наличная, безналичная
7. По принципу построения	«Корзиночного» типа, обычная

Кроме национальных валют в международных расчетах используются международные валютные единицы – СДР и ЕВРО (ранее ЭКЮ).

Специальные права заимствования СДР (Special Drawing Rights) представляют собой безналичные деньги в виде записей на специальном счете страны в МВФ. Стоимость СДР рассчитывается на основе стандартной «корзины», включающей основные мировые валюты. Вначале «корзина» была образована из 16 валют. С 1 января 1981 г. в нее входят 5 валют. Состав и веса отдельных валют в «корзине» СДР пересматриваются каждые 5 лет. Веса валют в этой «корзине» отражают относительную роль каждой из 5 валют в мировой торговле и платежах, оцениваемую по стоимости экспорта товаров и услуг каждой из этих стран, а также по величине активов в данной валюте, которые использовались странами-участницами МВФ в качестве резервов на протяжении предшествующего 5-летнего периода.

<sup>1</sup> Федеральный закон №173-ФЗ от 10 декабря 2003 г. «О валютном регулировании и валютном контроле».

В 1979 г. появилась ЭКЮ (European Currency Unit) – валютная единица Европейской валютной системы, существовавшая в виде безналичных записей по счетам стран-участниц ЕВС в Европейском валютном институте Европейского союза.

В отличие от СДР, ЭКЮ обеспечивалась не только солидарными обязательствами группы стран, но и фактическими активами (залогом) в форме золота и долларов США. Под это обеспечение страны ЕВС получили специальные счета в ЭКЮ. В 1995 г. в валютную корзину ЭКЮ входили: немецкая марка (30,53%), французский франк (19,43%), фунт стерлингов (12,06%), итальянская лира (9,95%), голландский гульден (9,54%), бельгийский франк (7,83%), люксембургский франк (0,31%), датская крона (2,53%), ирландский фунт стерлингов (1,12%), греческая драхма (0,77%), испанская песета (5,18%), португальское эскудо (0,78%). В середине декабря 1996 г. лидеры Европейского союза приняли решение о переходе с 1 января 1999 г. на единую валюту стран ЕС – ЕВРО. Все требования и обязательства были пересчитаны в соотношении 1:1.

**Международная ликвидность** – это возможность страны или группы стран обеспечивать свои краткосрочные внешние обязательства приемлемыми платежными средствами.

Международная ликвидность связана с обеспечением мировой валютной системы международными резервами, необходимыми для ее нормального функционирования, с порядком их создания и регулирования. Международная ликвидность характеризует состояние внешней платежеспособности отдельных стран или регионов. Основу внешней ликвидности образуют золотовалютные резервы государства.

Международная ликвидность включает в себя следующие компоненты:

- официальные валютные резервы стран;
- официальные золотые резервы;
- резервную позицию в МВФ (право страны-члена автоматически получить безусловный кредит в иностранной валюте в пределах 25% от ее квоты в МВФ);
- счета в СДР и ЕВРО.

Международная ликвидность выполняет три функции:

- является средством образования ликвидных резервов;
- средством международных платежей (в основном для покрытия дефицита платежного баланса);
- средством валютной интервенции.

Основную часть международной валютной ликвидности составляют официальные золотовалютные резервы, т.е. запасы золота и иностранной валюты центрального банка и финансовых органов страны.

К золотовалютным резервам относятся запасы золота в стандартных слитках, а также высоколиквидные иностранные активы в свободно конвертируемой валюте (валютные резервы). Кроме того, в золотовалютные резервы могут быть включены драгоценные металлы (платина и серебро), если они используются в международных своп-операциях, заложены и под них получена валюта.

Высоколиквидные средства должны быть размещены в высоконадежных учреждениях с минимальным риском, т.е. в учреждениях, причисленных, согласно международным классификациям, например, к центральным банкам стран «Большой семерки».

Особое место в международной валютной ликвидности занимает золото. Оно используется как чрезвычайное средство покрытия международных обязательств путем

продажи на рынке за необходимую иностранную валюту или передачи кредитору в качестве залога при получении иностранных займов.

Собственные резервы образуют *безусловную ликвидность*. Ею центральные банки распоряжаются без ограничений. Заемные же ресурсы составляют *условную ликвидность*. К их числу относятся кредиты иностранных центральных и частных банков, а также МВФ. Использование заемных ресурсов связано с выполнением определенных требований кредитора<sup>1</sup>.

**Валютный курс** определяют как стоимость денежной единицы одной страны, выраженную в денежных единицах другой страны.

Валютный курс является основной категорией, используемой во внешнеэкономической деятельности. основополагающая роль валютного курса связана с необходимостью конвертации одних денежных единиц в другие при совершении международных операций.

Валютный курс необходим:

- для обмена валют при торговле товарами и услугами, движении капиталов и кредитов;
- для сравнения цен на мировых товарных рынках, а также стоимостных показателей разных стран;
- для периодической переоценки счетов в иностранной валюте фирм, банков, правительств и физических лиц.

Установление валютного курса путем оценки иностранных денежных единиц в национальной валюте называется **прямой котировкой**. Существует и **обратная котировка**, когда цена национальной валюты выражается в единицах валют других стран.

Валютные курсы подразделяются в основном на два основных вида: *фиксированные и плавающие*.

В основе фиксированного курса лежит валютный паритет, т.е. официально установленное соотношение денежных единиц разных стран. Плавающие валютные курсы зависят от рыночного спроса и предложения на валюту и могут значительно колебаться по величине.

Считается, что *фиксированный режим валютного курса* призван обеспечивать адаптацию национальных экономик к постоянно меняющимся условиям мирового рынка и автоматически поддерживать равновесие платежных балансов, в то время как для плавающих валютных курсов характерны резкие и непредсказуемые колебания, результатом которых могут стать значительные убытки участников валютного рынка и национальной экономики в целом.

Система фиксированного валютного курса обладает таким важным достоинством, как его предсказуемость. Это дает возможность использовать его для обеспечения стабильных условий хозяйственной деятельности, для устранения валютных спекуляций и управления валютными рисками. Использовать режим фиксированного валютного курса заставляет также и стремление ограничить инфляцию, рост которой возможен при резком снижении курса национальной валюты. Тем не менее, в условиях глобализации мировой экономики, при режиме фиксированного валютного курса возможны шоки от непредсказуемых переливов межстрановых финансовых потоков. Поскольку фиксированный курс предполагает жесткую привязку денежной массы страны к объему ее

<sup>1</sup> Основы международных валютно-финансовых и кредитных отношений / Под ред. В.В. Круглова. – М.: Инфра-М, 1998.

международных резервов, при увеличении или сокращении официальных резервов автоматически происходит изменение объема денежного предложения.

Понять это заставили многочисленные валютные кризисы, наблюдавшиеся еще в начале 70-х гг., которые показали, что в случае использования подобного режима перед странами ставится «невыполнимая триединая задача» – одновременно поддерживать фиксированный курс, сохранять мобильность капитала и проводить денежно-кредитную политику, направленную на достижение внутриэкономических целей.

*Система плавающего валютного курса* наиболее приемлема для стран, которые способны поддерживать стабильность своей валюты без применения специальных валютных механизмов. Это, как правило, промышленно развитые страны и крупные развивающиеся страны, имеющие относительно развитые финансовые системы, такие как, например – Корея, Бразилия и Мексика. К числу таких стран не относятся небольшие страны, открытые для потоков капитала. Неизбежные значительные колебания курса национальной валюты слишком обременительны для неокрепших экономик. Противодействие же властей этим колебаниям, как подтверждает практика, неизменно приводит к какой-либо из форм фиксации относительно иностранной валюты, будь то валютный коридор или жесткая привязка. Но, как показала целая череда кризисов в 90-х гг. такая валютная политика представляет превосходную мишень для спекулянтов. В случае, когда страна не в состоянии поддерживать или регулировать режим курса своей валюты, она может принять иностранную валюту в качестве законного платежного средства (официальная долларизация). Так, например, Эквадор и Сальвадор перешли на долларовое обращение<sup>1</sup>.

Одним из наиболее важных понятий, используемых на валютном рынке, является понятие реального и номинального валютного курса.

**Реальный валютный курс** можно определить как отношение цен товаров двух стран, взятых в соответствующей валюте.  
**Номинальный валютный курс** показывает обменный курс валют, действующий в настоящий момент времени на валютном рынке страны.

За январь-май 2007 года прирост реального эффективного курса рубля по предварительным оценкам составил 2,3%, при этом реальные курсы рубля к доллару США и евро выросли на 3,4 и 2,4% соответственно.

Номинальный курс доллара США к рублю по состоянию на 1 июня 2007 года составил 25,90 руб./долл. США, снизившись на 1,6% по сравнению с 1 января 2007 года, номинальный курс евро к рублю повысился на 0,3%, составив на 1 июня 34,81 руб./евро. Эти изменения стали результатом действия внутренних и внешних факторов, в том числе колебаний курсов на мировом валютном рынке.<sup>2</sup>

Валютный курс – это не технический коэффициент пересчета, а «цена» денежной единицы данной страны, выраженная в иностранной валюте или международных валютных единицах. Стоимостной основой курсовых соотношений является их покупательная способность, выражающая средние национальные уровни цен на товары, услуги, инвестиции.

В 2007 году курсовая политика Банка России была направлена на сдерживание инфляции при недопущении чрезмерного укрепления рубля и предотвращении резких

<sup>1</sup> Международные экономические отношения / Под ред. Б.М. Смитиенко. – М.: Инфра-М, 2005.

<sup>2</sup> Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики // Деньги и кредит №9, 2007.

колебаний курса национальной валюты. Банк России продолжает использовать режим управляемого плавающего валютного курса.

В феврале 2007 года Банка России пересмотрел состав бивалютной корзины, состоящей из доллара США и евро, рублевая стоимость которой используется в качестве операционного ориентира курсовой политики. Состав корзины был изменен в сторону увеличения веса евро: 0,55 доллара США и 0,45 евро по сравнению с прежним составом (0,6 доллара США и 0,4 евро).

В 2008 году Банк России продолжит проведение денежно-кредитной политики в условиях сохранения режима управляемого плавающего курса рубля. Курсовая политика будет направлена на сглаживание резких колебаний обменного курса, не обусловленных действием фундаментальных экономических факторов, и будет проводиться с учетом необходимости сдерживания инфляционных процессов и поддержания ценовой конкурентоспособности отечественного производства.

В среднесрочной перспективе Банк России перейдет к более гибкому формированию валютного курса, что будет способствовать выполнению количественных ориентиров денежно-кредитной политики в области поддержания ценовой стабильности путем воздействия на стоимость денег в экономике, преимущественно с помощью инструментов процентной политики органов денежно-кредитного регулирования.<sup>1</sup>

На валютный курс влияют ряд факторов:

- состояние экономики (макроэкономические показатели, темпы инфляции, уровень процентных ставок, валютная политика, состояние платежного баланса и др.);
- политическая обстановка;
- степень доверия к валюте.

Эти факторы, в зависимости от оказываемого ими воздействия, подразделяются на *структурные* (действующие в долгосрочном периоде) и *конъюнктурные* (вызывающие краткосрочное колебание валютного курса).

К структурным факторам относятся: конкурентоспособность товаров страны на мировом рынке и ее изменение; состояние платежного баланса страны; покупательная способность денежных единиц и темпы инфляции; разница процентных ставок в различных странах; государственное регулирование валютного курса; степень открытости экономики.

Конъюнктурные факторы связаны с колебаниями деловой активности в стране, политической обстановкой, слухами и прогнозами. К ним относятся: деятельность валютных рынков; спекулятивные валютные операции; кризисы, войны, стихийные бедствия; прогнозы; цикличность деловой активности в стране.

Перечисленные факторы определяют спрос и предложение валюты.

Например, уровень инфляции в стране обратно пропорционально влияет на величину курса национальной валюты.

Изменение процентных ставок влияет на валютный курс двояким образом. Их увеличение внутри страны приводит к повышению курса национальной валюты в краткосрочном периоде, а в долгосрочном – к понижению курса национальной валюты.

Активный платежный баланс способствует повышению курса национальной валюты, так как увеличивается спрос на нее со стороны иностранных должников, соответ-

<sup>1</sup> Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2008 г. // Деньги и кредит. 2007, №9.

ственно пассивный платежный баланс порождает тенденцию к понижению курса национальной валюты.

Конъюнктурные факторы изменения валютного курса могут значительно изменять величину курса национальной валюты только в краткосрочных интервалах времени. К ним относятся колебания деловой активности в стране, прогнозы, валютные спекуляции и кризисы.

Мерами государственного воздействия на величину валютного курса являются валютные интервенции, дисконтная политика и протекционистские меры. Наиболее действенным методом воздействия выступают *валютные интервенции*.

**Валютные интервенции** – операции центральных банков на валютных рынках по купле-продаже национальной денежной единицы против основных ведущих валют мира.

Для того чтобы валютные интервенции привели к желаемым результатам по изменению национального валютного курса в долгосрочной перспективе, необходимо:

- наличие необходимого количества резервов в центральных банках для проведения валютных интервенций;
- доверие участников рынка к долгосрочной политике центральных банков;
- изменение фундаментальных макроэкономических показателей (темпов экономического роста, инфляции, изменения денежной массы).

Манипулирование с валютным курсом может оказать существенное влияние на внешнеторговые операции в стране.

Валютный курс как прямо, так и косвенно влияет на стабильность экономики и макроэкономическое равновесие. Государственная стабилизационная политика должна учитывать способ фиксации валютного курса. Фискальная политика при фиксированном валютном курсе эффективна, но безрезультатна при плавающем режиме валютного курса. Монетарная (денежно-кредитная) политика соответственно эффективна при плавающем валютном курсе и не приносит существенных результатов при жесткой его фиксации.

Изменения валютного курса по-разному влияют на деятельность субъектов экономики. Снижение курса выгодно экспортерам, т.к. они получают экспортную премию (надбавку) при обмене подорожавшей иностранной валюты, на подешевевшую национальную. Импортёры при этом проигрывают, т.к. им дороже обходится покупка валюты контракта. При падении курса национальной валюты снижается реальный долг, выраженный в ней, но увеличивается внешняя задолженность в иностранной валюте, приобретение которой обходится дороже.

Повышение курса национальной валюты по отношению к иностранным денежным единицам оказывает противоположное влияние на международные экономические отношения. Последствия колебаний валютного курса зависят от валютно-экономического и экспортного потенциалов страны, ее позиции в мировом хозяйстве.<sup>1</sup>

Осуществление внешнеэкономической деятельности предполагает покупку и продажу валюты на валютных рынках, на которых осуществляется формирование валютного курса.

**Валютный рынок** можно определить как совокупность организационных форм, методов и учреждений купли-продажи валюты.

Валютный рынок в широком смысле слова – это сфера экономических отношений, возникающих при осуществлении операций по купле-продаже иностранной валюты,

<sup>1</sup> Деньги. Кредит. Банки / Под ред. О.И. Лаврушина. – М.: Финансы и статистика, 1999.

кредитно-депозитных операций, проводимых участниками валютного рынка по рыночному курсу или рыночной процентной ставке, а также операций по движению капитала иностранных инвесторов.

Мировой валютный (форексный) рынок включает отдельные рынки, локализованные в различных регионах мира, центрах международной торговли и валютно-финансовых операций. На нем осуществляется широкий круг операций, связанных с внешнеторговыми расчетами, миграцией капитала, туризмом, а также со страхованием валютных рисков и проведением валютных интервенций.

С одной стороны, валютный рынок – это особый институциональный механизм, опосредующий отношения по купле-продаже иностранной валюты между банками, брокерами и другими финансовыми институтами. С другой стороны, валютный рынок обслуживает отношения между банками и клиентами (как корпоративными, так правительственными и индивидуальными). Таким образом, участниками валютного рынка являются коммерческие и центральные банки, правительственные единицы, брокерские организации, финансовые институты, промышленно-торговые фирмы и физические лица, оперирующие с валютой.

Максимальный вес в операциях с валютой принадлежит крупным транснациональным банкам, которые широко применяют современные телекоммуникации. Именно поэтому валютные рынки называют системой электронных, телефонных и прочих контактов между банками, связанных с осуществлением операций в иностранной валюте.

Валютные рынки можно классифицировать по целому ряду признаков: по сфере распространения, по отношению к валютным ограничениям, по видам валютных курсов, по степени организованности (рис. 10), по участникам (табл. 11).

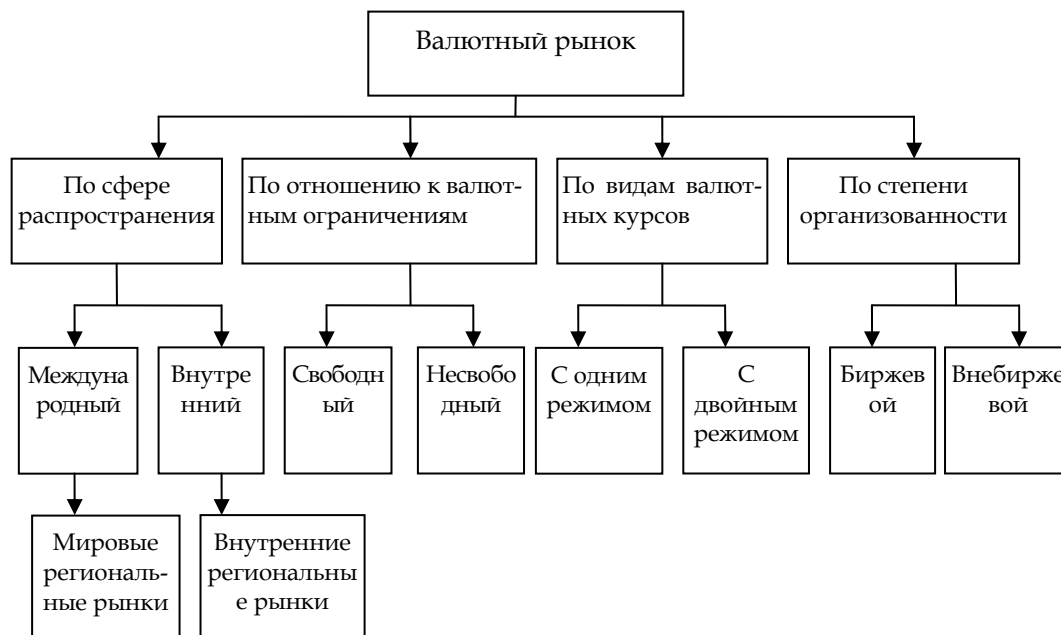


Рис. 10. Классификация валютных рынков

Важнейшими функциями валютного рынка являются:

- своевременное осуществление международных расчетов;
- регулирование валютных курсов;
- диверсификация валютных резервов;
- страхование валютных рисков;
- получение прибыли участниками валютного рынка в виде курсовой разницы валют;

- проведение валютной политики, направленной на государственное регулирование национальной экономики, и согласованной политики в рамках мирового хозяйства.

Таблица 11

**Участники валютного рынка**

Участники рынка	Сделки	Мотивы
Коммерческие банки	Сделки для клиентов Торговля валютой за собственный счет	Проведение платежей Получение прибыли или выравнивание позиций по клиентским сделкам
Предприятия (импортеры, экспортеры)	Покупка и продажа валюты Сделки для страхования валютных рисков Получение и предоставление кредита в инвалюте	Платежи в иностранной валюте Создание надежной базы для калькуляции себестоимости, исключение валютных рисков Получение выгодных условий
Центральные банки	Покупка и продажа валюты Валютные интервенции	Платежи, инкассация чеков, учет векселей и т.п. Покупка-продажа валюты для поддержания валютных рынков, обеспечение их нормального функционирования
Брокеры	Посредничество при валютных и процентных сделках, установлении курсов	Получение прибыли в виде комиссионных или процентов от сделки
Валютные биржи	Сделки для клиентов	Получение прибыли в виде комиссионных или процентов от сделки

Под международным валютным рынком понимается цепь тесно связанных между собой системой кабельных и спутниковых коммуникаций региональных валютных рынков. Между ними существует перелив средств в зависимости от текущей информации и прогнозов ведущих участников рынка относительно возможного положения отдельных валют. Выделяются такие крупнейшие региональные валютные рынки, как Европейский (в Лондоне, Франкфурте-на-Майне, Париже, Цюрихе), Американский (в Нью-Йорке, Чикаго, Лос-Анжелесе, Монреале) и Азиатский (в Токио, Гонконге, Сингапуре, Бахрейне). Годовой объем сделок на этих валютных рынках составляет, по оценкам ведущих центральных банков, свыше 250 трлн. дол. На этих рынках котируются ведущие валюты мира, а т.к. отдельные региональные валютные рынки находятся в различных часовых поясах, то международный валютный рынок работает круглосуточно.

Валютный рынок в России находится на стадии формирования. Его становление началось с 1986 г., когда валютная монополия государства была отменена, и все хозяйствующие субъекты получили право выхода на валютный рынок. До 1991 г. практически отсутствовало валютное законодательство, регулирующее валютный рынок, затем был принят закон РФ «О валютном регулировании и валютном контроле»<sup>1</sup>.

**Платежный баланс страны** – это систематические записи всех платежей, поступающих в данную страну из-за границы, и денежных платежей данной страны другим странам в течение определенного периода.

Платежный баланс отражает количественное и качественное выражение объема, структуры и характера внешнеэкономических операций государства. На него воздействуют различные факторы:

<sup>1</sup> В настоящее время действует Федеральный закон «О валютном регулировании и валютном контроле» №173-ФЗ от 10 декабря 2003 г.



- изменения в международном разделении труда;
- интернационализация производства и капитала;
- сохранение и обособление национальных экономик с целью их дальнейшего укрепления и т.п.

Тем самым платежный баланс отражает всю многочисленную сложную гамму экономических отношений между странами.

Поступления валюты в страну отражаются по кредиту платежного баланса. Для страны источником средств в валюте будут являться, в первую очередь, экспортируемые ею товары и услуги, а также приток капитала из-за границы в виде иностранных займов и инвестиций.

Платежи в валюте иностранным субъектам отражаются по дебету платежного баланса. К подобным операциям относятся расходы, связанные с импортом товаров и услуг, а также вложения денежных средств данного государства в экономику других стран.

Основными правилами формирования *платежного баланса* являются: принцип равенства его частей и принцип двойной записи. Использование двойной записи предполагает, что каждая сделка записывается одновременно на двух счетах: и дебетовом, и кредитовом. Принцип равенства частей означает, что общая сумма кредита должна быть равна общей сумме дебета платежного баланса.

Платежный баланс представляет собой чрезвычайно сложную группировку различного рода платежей и поступлений государства в целом. Он включает в себя целый ряд субсчетов. Наиболее распространенным является метод составления баланса, разработанный МВФ на основе принятого ООН «Руководства по платежному балансу». По этому методу баланс подразделяется на две большие части: *счет (баланс) текущих операций* и *счет (баланс) движения капитала*.

Структура платежного баланса:

I. Баланс текущих операций:

1. Торговый баланс:

- а) экспорт
- б) импорт

2. Баланс услуг и некоммерческих платежей – баланс «невидимых» операций

II. Баланс движения капиталов и кредитов

Счета текущих операций включают в себя экспортно-импортное движение товаров и услуг, а также трансферы. Именно поэтому составными частями счета баланса текущих операций являются торговый баланс, баланс «невидимых операций» (баланс услуг) и баланс трансферов.

Наиболее часто в печати публикуется торговый баланс, так как данные для этого баланса предоставляет таможня и они являются наиболее доступными. В нем отражаются поступления по экспорту и платежи по импорту товаров. Учет ввозимых и вывозимых товаров осуществляется в разных системах цен. Экспорт страны учитывается в ценах FOB, а импорт – в ценах CIF.

Баланс услуг включает различные операции, объединенные нетоварным характером происхождения: транспортные перевозки, экспорт-импорт лицензий и патентов, международный туризм, торговля технологиями, внешнеторговые страховые операции и т.п.

Баланс трансферов состоит из баланса некоммерческих платежей и баланса доходов и расходов по заграничным инвестициям. В свою очередь, баланс некоммерческих платежей включает в себя расходы, связанные с содержанием дипломатических предста-

вительств и военных миссий, а также частные и официальные односторонние переводы в виде государственной помощи иностранным государствам. В баланс доходов и расходов по заграничным инвестициям включается движение процентов и дивидендов на вложенный капитал между странами.

Баланс счета текущих операций образуется путем суммирования составляющих его балансов: торгового, услуг и трансферов.

Счет движения капитала связан с долгосрочными вложениями. Он включает в себя баланс долгосрочных капиталов (покупку-продажу ценных бумаг и недвижимости, получение-выдачу займов и прямые инвестиции) и баланс краткосрочных капиталов (отражает краткосрочные кредиты национального и иностранных государств).

Следующим разделом счета движения капитала является баланс резервов, в котором отражается движение золотовалютных ресурсов государства.

Помимо выделения основных балансов, формирующих платежный баланс страны, все статьи платежного баланса подразделяются на основные и балансирующие. К основным статьям платежного баланса относятся устойчивые сделки, невосприимчивые к колебаниям экономической конъюнктуры. В настоящее время к основным статьям баланса, характеризующим внешнеэкономическое положение страны, относят баланс товаров и услуг и баланс трансферов. Все остальные статьи баланса являются справочными.

Платежный баланс России представлен в приложении 1.

Платежный баланс в целом всегда *сводится с формальным равновесием*. Когда говорят о дефиците платежного баланса, имеется в виду несбалансированность платежей и поступлений по текущим операциям платежного баланса, при которой поступления в валюте меньше платежей. Возникает отрицательное (пассивное) сальдо платежного баланса. При активном платежном балансе поступления, соответственно, выше платежей по текущим операциям. Образуется положительное (активное) сальдо платежного баланса. В этом случае страна использует свое положительное сальдо для экспорта капитала в различных формах. Если в целом (с учетом счета движения капитала) платежный баланс остается пассивным, то пассивное сальдо балансируется за счет изменения статьи баланса запасов иностранной валюты, а при исчерпании данной статьи баланса – международными кредитами в виде займов между центральными банками, которые предоставляют иностранную валюту друг другу. Кроме того, существует статья платежного баланса «Пропуски и ошибки», позволяющая свести баланс к равновесию.

Различают и сальдо по отдельным балансам. Например, сальдо торгового баланса, сальдо баланса краткосрочных капиталов. Так, дефицит или активность торгового баланса отражает конкурентоспособность страны на международных рынках. Если страна экспортирует больше товаров, чем импортирует, то она имеет активное сальдо платежного баланса. И, наоборот, она имеет дефицит торгового баланса, если ввозит иностранные товары больше, чем экспортирует.

*Методами регулирования платежного баланса* являются:

- административный (регулирование национального таможенно-тарифного законодательства);
- финансовый (связан с регулированием экспорта товаров и услуг);
- кредитный (манипулирование с величиной процентных ставок);
- валютный (понижение и повышение курса национальной валюты).

Помимо платежного баланса анализируется и расчетный баланс, который характеризует состояние требований и обязательств страны по отношению к зарубежным государствам в валюте на определенную дату.

Платежный баланс страны является основным источником информации о взаимодействии основных макроэкономических показателей как внутри страны, так и на международном уровне. Большое влияние на изменение в платежном балансе оказывают величина национального валютного курса и динамика ее изменения.

С 1994 г. платежный баланс в РФ в соответствии с рекомендациями МВФ составляется Центральным банком РФ ежеквартально в двух видах: со странами ближнего зарубежья и со странами дальнего зарубежья. Приоритетное значение придается составлению счета текущих операций.

Важным понятием валютного рынка является **конвертируемость**, под которой понимается способность валюты обмениваться на другие национальные валюты.

Конвертируемость позволяет товарам и услугам преодолевать национальные границы, а также обеспечивать перелив капитала между различными сегментами мирового валютно-финансового рынка. При классификации валют в зависимости от форм и объемов валютных ограничений выделяют валюты: неконвертируемые (замкнутые), частично конвертируемые и полностью конвертируемые. При переходе к конвертируемости валюты или восстановлении ее обратимости страна должна определиться:

- по каким операциям должна вводиться обратимость валют – текущим операциям платежного баланса или по операциям, связанным с движением капитала;
- для кого должны быть сняты ограничения – для резидентов или нерезидентов, и в какой последовательности;
- в какой последовательности – сначала внешняя обратимость валюты, а затем внутренняя или наоборот.

Валюта считается **неконвертируемой**, если государство-эмитент ограничивает или запрещает ее обмен на иностранные валюты по текущим операциям платежного баланса.

Для стран с неконвертируемыми валютами, как правило, характерно существование государственной валютной монополии, означающей, что все операции с валютными ресурсами осуществляются банками, уполномоченными на то государством по валютным курсам, установленным также государственными властями.

Постепенный переход к конвертируемости всегда связан с реализацией валютной политики, которая нацелена на сужение государственного вмешательства во внешнеэкономическую деятельность и начинается с установления свободного обмена на иностранные валюты по текущим операциям, т.е. *частичной конвертируемости*.

Наиболее распространенной формой частичной конвертируемости является сохранение ограничений на операции, связанные с международным движением капитала, в том числе и на финансовые операции.

Частичная обратимость валюты находится в зависимости от существующих в стране валютных ограничений, когда на определенные направления внешнеэкономической деятельности или на некоторые категории участников валютного рынка режим конвертируемости не распространяется или же когда устанавливаются определенные ограничения по валютным операциям с определенными странами, их объединениями или регионами.

**Внутренняя обратимость** валют дает право гражданам и организациям данной страны осуществлять платежи за границу и покупать иностранную валюту без ограничений, а нерезиденты таким правом не располагают. Как показывает ми-

ровой опыт стран с развитой рыночной экономикой, при восстановлении обратимости своих валют, они начинали с *внешней ее конвертируемости*. Она дает право осуществлять свободный обмен денег данной страны для расчетов по текущим операциям с зарубежными партнерами только нерезидентам (иностранным гражданам или иностранным фирмам), а резиденты данной страны (ее граждане и предприятия, зарегистрированные по законодательству данной страны) этим правом не обладают.

При отказе от государственной монополии на валютные операции, при либерализации внешней торговли, при одновременном отказе от системы множественных валютных курсов в странах, реформировании экономики внутренняя обратимость валют должна была не только способствовать созданию институтов валютного рынка, но и побудить резидентов продавать свою валюту и использовать ее для размещения на депозитах банков, интегрировать «черный» валютный рынок в официальную экономику. Продажа части валютной выручки экспортеров должна была обеспечить формирование валютных резервов стран.

Введение обратимости валют для стран с переходной экономикой в условиях отсутствия концепции и программы обоснованной макроэкономической политики обострило проблему инфляции и привело к долларизации экономики, бегству капиталов потенциальных инвесторов, затруднило контроль за экспортными и импортными операциями. Следствием быстрого перехода к конвертируемости для некоторых стран стало снижение конкурентоспособности национального производства. Поддержание стабильного курса национальной валюты в условиях внутренней конвертируемости осложнило формирование валютных резервов из-за оттока валюты за границу. А для стран с сырьевой структурой экспорта в условиях падения цен на мировых рынках сырья ухудшение структуры платежного баланса не только сокращает валютные поступления в официальные резервы, но и усложняет поддержание режима конвертируемости национальных денежных единиц.

Переход к обратимости валют по текущим операциям платежного баланса происходит при сохранении многими странами валютных ограничений на свободное движение капиталов.

Требование МВФ и ВТО отменить все валютные ограничения и открыть рынки финансовых услуг для свободной конкуренции предполагает введение полной конвертируемости валют. Это означает отмену валютных ограничений не только при платежах по текущим операциям платежного баланса, но и по операциям, связанным с заграничными инвестициями и другими международными перемещениями капиталов.

При режиме **полной обратимости** все владельцы валюты, как резиденты, так и нерезиденты, независимо от источников их получения имеют возможность использовать эти средства на любые цели в стране и за границей путем беспрепятственного обмена (купли-продажи) на любые денежные единицы.

Переход к внешней и внутренней конвертируемости валюты, как показывает мировой опыт, еще не означает введение полной ее обратимости, поскольку страны предпочитают еще долгое время сохранять ограничения на международное перемещение капиталов.

Из 184 стран – членов МВФ – около 40 продолжают осуществлять контроль за платежами по текущим операциям и около 130 стран – по капитальным операциям, т.е. их валюты являются частично конвертируемыми<sup>1</sup>.

Для осуществления эффективной международной торговли и инвестиций между странами, упорядочения расчетов и достижения единообразия в толковании правил по проведению платежей принят ряд **межгосударственных договоренностей**, которых придерживается подавляющее число государств мира.

К ним относятся «Унифицированные правила по документарному аккредитиву», «Унифицированные правила по документарному инкассо», принятые Международной торговой палатой (МТП), «Единообразный вексельный закон», «Единообразный закон о чеках», «О банковских гарантиях», Устав СВИФТ, Устав ЧИПС и другие документы.

Нормативные акты МТП (своды единообразных правил) являются лишь рекомендациями, применение которых носит факультативный характер. Не все приведенные своды единообразных правил имеют одинаковое действие в различных государствах. Так, например:

- унифицированные правила и обычаи для документарных аккредитивов применяются более чем в 175 государствах. Их юридическая сила в Италии, США, Германии и Франции признается равной непосредственно международным обычаям, даже если в договоре не имеется на это обязательного указания (исключение составляет Великобритания);
- иные унифицированные правила и обычаи имеют меньшее распространение и не вызывают сомнений относительно юридической силы их действия.

Безусловно, следует различать действие международных финансовых и банковских обычаев и нормативных актов международных организаций: первые обязательны для применения всеми субъектами международной финансовой деятельности и имеют одинаковую юридическую силу наравне с международными договорами.

Вместе с тем статус международных обычаев по отношению к нормам национального права еще более не однозначен по сравнению с международными договорами: одни государства (Германия, Италия, Сан-Марино, Греция, Швейцария, Болгария, Португалия, Албания, Словения) прямо или косвенно признают верховенство международных обычаев над всеми национальными законами; другие государства (Великобритания, США, Швеция, Финляндия, Люксембург и т.д.) предоставляют национальным законам более высокий статус, чем международным обычаям.

**Введение запрета и ограничений** на валютные операции, как правило, происходит в период длительного ухудшения экономической конъюнктуры. Переход к полной конвертируемости своих валют многие страны увязывают со снятием всех ограничений по валютным операциям. В тоже время наряду с тенденцией к интернационализации рынка финансовых услуг, как следствия движения стран ЕС к интеграционному единству, существуют причины, которые лежат на пересечении интересов развития национальных и международных валютно-финансовых рынков, заставляющие сохранять валютные ограничения. К их числу можно отнести следующие:

Во-первых, наряду с общепринятым представлением о необходимости привлечения ссудного капитала, поскольку прямые иностранные инвестиции стимулируют развитие национальной промышленности, создавая дополнительные рабочие места, существует потребность защиты своей экономики от внешнего негативного влияния, например, от экспорта инфляции, когда эти инвестиции осуществляются в виде «горячих»

<sup>1</sup> Международные экономические отношения / Под ред. Б.М. Смитиенко. – М.: Инфра-М, 2005.

ничем не обеспеченных долларов, а это заставляет принимать протекционистские меры. Именно так поступали некоторые страны (ФРГ, Франция, Швейцария, Бельгия, Голландия, Люксембург и Испания), когда в 1971–1973 гг. ввели валютные ограничения с целью сдерживания притока капиталов.

Во-вторых, международное перемещение капиталов включает прямые и портфельные инвестиции, движение которых значительно опережает движение товаров и услуг и оказывает существенное влияние на платежный баланс и валютный курс. Учитывая это, либерализация финансовых рынков идет очень медленно: политика протекционизма и введения все новых ограничений сменяется их постепенной отменой.

В-третьих, с переходом к плавающим валютным курсам постоянные нарушения модели равновесного рынка открытых экономик возникла проблема его предсказуемости. Для ее решения на финансовых рынках стала использоваться «теория разумных ожиданий», не только не увеличившая возможность прогнозировать предполагаемые изменения в движении финансовых потоков, но и не позволяющая учитывать вероятностные ошибки с необходимой точностью.

В-четвертых, некоторые страны рассматривают либерализацию движения капиталов как дополнительную возможность оказывать на них не только политическое давление, но и существенное экономическое влияние. Это касается в первую очередь стран с развивающимися рынками, на которые в последнее десятилетие устремились финансовые потоки из развитых стран.

### 10.3. Валютная политика.

#### Валютное регулирование и валютный контроль.

#### Валютные операции

Важное место в системе регулирования рыночной экономики занимает **валютная политика**, представляющая собой совокупность мероприятий, осуществляемых в сфере международных валютных и других экономических отношений в соответствии с текущими и стратегическими задачами страны как субъекта мирового хозяйства.

Валютная политика, являющаяся неотъемлемым элементом экономической политики государства, в современных условиях жестко привязана по своим целям и приоритетам к последней.

Она направлена на достижение главных целей экономической политики:

- обеспечение устойчивости экономического роста, сдерживание роста безработицы и инфляции;
- поддержание стабильного функционирования национальной денежной системы и покупательной способности национальной валюты внутри страны;
- поддержание стабильности курса национальной валюты на международном рынке;
- достижение активности (или равновесия) платежного баланса страны.

Валютная политика включает следующие *элементы*:

- регулирование валютного курса (механизм его установления, поддержка уровня);
- управление официальными валютными резервами;
- валютное регулирование и валютный контроль;
- международное валютное сотрудничество и участие в международных валютно-финансовых организациях.

Валютная политика связана с денежно-кредитной политикой. Они являются составными элементами экономической политики государства. Общность денежно-кредитной и валютной политики определяется следующим:

- проводятся одним и тем же учреждением (Центральным банком);
- имеют общие стратегические цели;
- используют общие инструменты проведения: дисконтную (учетную) политику, операции на открытом рынке, установление резервных требований к банкам, валютные интервенции и другие.

Во многих развитых странах не делается различий между валютной и денежно-кредитной политикой, и для их обозначения используется один и тот же термин: «монетарная политика»<sup>1</sup>.

Направления валютной политики определяются экономической и политической ситуацией в стране, состоянием ее платежного баланса и денежного обращения, а также внешними обязательствами, вытекающими из участия страны в международных финансово-кредитных организациях.

Задачами валютной политики являются:

- преодоление валютного кризиса и обеспечение валютной стабилизации;
- введение валютных ограничений для активизации сальдо платежного баланса;
- переход к конвертируемости валюты;
- стимулирование притока иностранных инвестиций;
- либерализация валютного режима и т.д.

Валютная политика юридически оформляется валютным законодательством, т.е. совокупностью правовых норм, регулирующих порядок совершения операций с валютными ценностями в стране и за ее пределами, а также валютными соглашениями между государствами по валютным проблемам.

Валютная политика проводится с помощью следующих инструментов:

- дисконтной политики;
- девизной политики;
- диверсификации валютных резервов;
- установления режимов валютного курса;
- девальвации и ревальвации валют;
- валютных ограничений.

Дисконтная (учетная) политика предполагает изменение учетной ставки Центрального банка (ставки рефинансирования) для воздействия на:

- международное движение капиталов;
- динамику внутренних кредитов, денежной массы, цен внутри страны.

Повышение ставки обеспечивает приток в страну иностранных капиталов и репатриацию национальных капиталов, ведет к повышению курса национальной денежной единицы, так как стимулирует спрос на данную валюту. А ее понижение приводит к ослаблению национальной валюты.

Изменение процентных ставок способствует перемещению капитала между странами в поисках более прибыльного размещения. Но если отток капитала из страны вызван экономической и политической нестабильностью, ожиданием девальвации валюты, то повышение

<sup>1</sup> Голикова Ю.С., Хохленкова М.А. / Банк России: организация деятельности. – М.: Дека, 2000. – Т. 2.

учетной ставки не может остановить утечку капитала. Данный инструмент не всегда бывает эффективным и имеет отрицательные стороны: из-за повышения учетной ставки происходит удорожание кредита внутри страны, что негативно влияет на развитие производства. Использование этого механизма развитыми странами отрицательно воздействует на конкурентов, вынуждая их проводить аналогичную политику, чтобы защитить курс национальной валюты, что приводит к международной войне процентных ставок.

Внутри страны Банк России активно использует ставку рефинансирования для достижения целей ДКП, добиваясь последовательного снижения уровня процентных ставок по своим операциям для достижения доступности кредитных ресурсов для разных секторов экономики.

*Девизная политика* предполагает массированную куплю-продажу иностранных валют с целью их повышения или понижения. Осуществляется в *форме валютных интервенций* Центрального банка. Они не являются эффективным инструментом валютной политики в условиях валютных кризисов и нестабильной финансовой ситуации в стране.

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

Средства на проведение валютных интервенций черпаются из официальных золото-валютных резервов или кредитов по межбанковским соглашениям «своп». «Своп» – это валютная операция, сочетающая куплю-продажу двух валют на условиях немедленной поставки с одновременной контрделкой на определенный срок с теми же валютами. Краткосрочные кредиты по соглашениям «своп» могут взаимно предоставляться центральными банками в национальной валюте.

Валютные интервенции иногда используются не столько для обеспечения устойчивости валютного курса, сколько для поддержания его на искусственно заниженном уровне в целях повышения конкурентоспособности экспорта. Это позволяет экспортерам получать в обмен на инвалюту большее количество национальной валюты и сохранять прежнюю норму прибыли.

Принципы проведения интервенций:

- ЦБ не должен выступать в роли экономического субъекта, назначающего цену (т.е. котировать свой собственный курс покупки или продажи валюты);
- ЦБ должен заставить финансовые институты конкурировать за право вести с ним дела;
- действия ЦБ должны быть предсказуемы;
- ЦБ проводят интервенцию на внутреннем валютном рынке с помощью местных банков, которым должны быть установлены лимиты на валютные позиции.

На большинстве внутренних валютных рынков купля-продажа национальной денежной единицы ведется преимущественно на одну иностранную валюту (в основном доллар США). В подавляющем большинстве центральные банки осуществляют интервенции на рынке текущих сделок («слот»). Однако возможны случаи, когда центральные банки продают иностранную валюту на форвардных условиях (если их резервы оказываются под давлением), а также покупают ее на аналогичных условиях (когда приток валюты вызывает нежелательное увеличение ликвидности внутреннего рынка).

**Диверсификация валютных резервов** («валютной корзины») предполагает действия государства, банков, других участников валютного рынка, направленные на регулирование структуры своих валютных активов путем включения в их состав разных валют.



Необходимость диверсификации валютных резервов вызывается потребностью снижения валютного риска, обеспечения высокой надежности размещения средств.

Одна из основных тенденций современной мировой валютной системы – движение к валютному полицентризму, процесс перехода от долларовой к «мультивалютному стандарту». Эта тенденция – следствие реальных сдвигов в соотношении сил между ведущими державами Запада, возрастание экономического потенциала Западной Европы.<sup>1</sup>

Государства периодически осуществляют *девальвацию* или *ревальвацию* своих национальных валют. Главная причина этого – неодинаковая степень инфляционного обесценения национальных денежных единиц в различных странах. В результате реальные курсы, определяемые покупательной силой валют, отклоняются от официальных курсов. Реальные курсы валют, которые обесцениваются более быстрыми темпами, снижаются по сравнению с официальными, а курсы валют, которые обесцениваются медленнее, повышаются. Возникает необходимость корректировки валютного курса. В первом случае для приведения официального курса валюты в соответствие с реальным необходимо его понизить, то есть девальвировать. Девальвация способствует повышению конкурентоспособности экспорта и улучшению состояния платежного баланса.

Вследствие относительно более низких темпов инфляции в отдельных странах (Германии, Швейцарии, Японии) их официальные валютные курсы становились заниженными по сравнению с реальными, вследствие чего центральные банки вынуждены были прибегать к повышению курсов своих валют. Ревальвация – более редкое явление в международной практике.

**Валютные ограничения** представляют собой совокупность мероприятий по ограничению прав резидентов и нерезидентов (в форме запрещения или лимитирования) при совершении ими валютных операций.

*Целями валютных ограничений являются:*

- выравнивание платежного баланса;
- поддержание курса национальной валюты;
- концентрация валютных ценностей в руках государства для решения экономических и политических задач.

Валютные ограничения используются для сбалансирования внешних платежей и поступлений, когда валютные интервенции не эффективны, то есть в условиях хронических и крупных дефицитов платежного баланса.

*Формы валютных ограничений* связаны с установлением порядка:

- осуществления платежей в инвалюте на территории страны (денежная единица страны признается единственным средством платежа, что сокращает спрос на инвалюту на внутреннем рынке и тем самым стабилизирует обменный курс национальной валюты);
- осуществления зарубежных инвестиций резидентами и инвестиций внутри страны нерезидентами;
- перевода национальной и иностранной валюты за границу (например, обязательное осуществление всех валютных платежей только через центральный банк и уполномоченные банки);
- репатриации прибыли отечественными экспортерами и иностранными инвесторами;

<sup>1</sup> Голикова Ю.С., Хохленкова М.А. Банк России: организация деятельности. – М.: Дека, 2000. – Т. 1; 2.

- купли-продажи иностранной валюты на территории страны (так называемой внутренней конвертируемости национальной валюты):
  - 1) физическими лицами (установлением максимально допустимой суммы покупки и определения мест, где может приобретаться инвалюта – только в государственных банках или в обменных пунктах коммерческих банков);
  - 2) банками (установлением лимита открытой валютной позиции при сделках с валютой);
  - 3) иными юридическими лицами (утверждением перечня допустимых целей приобретения и определения организаций, уполномоченных на продажу безналичной валюты на территории страны);
- использования валютных счетов в уполномоченных банках;
- приобретения и использования национальной валюты на территории страны и за ее пределами нерезидентами (так называемой внешней конвертируемости национальной валюты). Эта мера определяет статус национальной валюты как свободно конвертируемой, частично конвертируемой или замкнутой (неконвертируемой), т.е. не обращающейся за пределами страны.

Лицензирование валютных операций является одним из главных инструментов реализации валютных ограничений и представляет собой требование получения предварительного разрешения органов валютного контроля на сделки с валютными ценностями.

Валютные ограничения имеют дискриминационный характер, так как способствуют перераспределению валютных ценностей в пользу государства и, частично, крупнейших компаний за счет сокращения доступа к инвалюте средних и мелких предпринимателей.

Необходимость валютных ограничений зависит от конкретной валютной ситуации в стране. Развитые государства в последние годы отходят от практики валютных ограничений, в то время как развивающиеся страны их активно используют.<sup>1</sup>

Валютная политика отражается в разрабатываемых ежегодно Банком России и Правительством «Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики».

### **Валютное регулирование и валютный контроль**

В рыночной экономике осуществляется рыночное и государственное регулирование международных валютных отношений. На валютном рынке формируются спрос и предложение различных валют и их курсовое соотношение. Рыночное регулирование основано на законе стоимости и на законе спроса и предложения. Рыночные методы валютного регулирования не всегда оказываются достаточно эффективными, что приводит к необходимости государственного регулирования и контроля валютных отношений.

Рыночное и государственное валютное регулирование дополняют друг друга. Первое, основанное на конкуренции, стимулирует развитие валютной системы, а второе способствует преодолению негативных последствий рыночного регулирования валютных отношений.

В условиях экономических кризисов, войн преобладает жесткое государственное валютное регулирование. При улучшении экономического положения происходит либерализация режима совершения валютных операций. Однако ни одно государство не отказывается от валютного регулирования как комплекса способов регламентации и надзора за состоянием валютного рынка.

---

<sup>1</sup> Голикова Ю.С., Хохленкова М.А. Банк России: организация деятельности. – М.: Дека, 2000. – Т. 2.

Для российских условий характерно укрепление роли государства в национальной экономике и переход к более сильной экономической политике.

В этой связи основная цель валютного регулирования и валютного контроля состоит в обеспечении устойчивого равновесия валютного и связанного с ним рынков (финансового, денежного).

Это должно способствовать росту конкурентоспособности предприятий, расширению емкости внутреннего рынка, внешнеэкономической экспансии в высокотехнологичных отраслях, эффективному использованию валютных ресурсов, уменьшению оттока капитала за рубеж, выравниванию платежного баланса, недопущению ущемления экономических интересов России. По мере встраивания в мирохозяйственную систему будет происходить либерализация валютного регулирования и контроля, как это происходило в большинстве развитых стран.

Современный этап валютного регулирования в России начался в конце 80-х годов. Отмена монополии внешней торговли и валютной монополии государства привела к децентрализации валютных ресурсов и создала предпосылки для формирования в России внутреннего валютного рынка. Основным органом валютного регулирования был определен Государственный банк СССР, что соответствует практике большинства стран мира, где подобные функции осуществляют центральные (национальные) банки соответствующих государств.

Центральный банк РФ стал преемником Госбанка СССР как органа валютного контроля. Деятельность Центрального банка РФ в области валютного регулирования и валютного контроля строится в соответствии с целями экономической политики и направлена на решение вопросов, связанных с защитой и обеспечением устойчивости национальной денежной системы, правовым регулированием валютных операций на территории РФ, а также предотвращением незаконных действий с валютными ценностями.

Федеральным законом от 10 декабря 2003 г. № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле» установлено, что его целью является обеспечение реализации единой государственной валютной политики, а также устойчивости валюты РФ и стабильности внутреннего валютного рынка РФ как факторов прогрессивного развития национальной экономики и международного экономического сотрудничества. Он устанавливает правовые основы и принципы валютного регулирования и валютного контроля в РФ, полномочия органов валютного регулирования, а также определяет права и обязанности резидентов и нерезидентов в отношении владения, пользования и распоряжения валютными ценностями, права и обязанности нерезидентов в отношении владения, пользования и распоряжения валютой РФ и внутренними ценными бумагами, права и обязанности органов валютного контроля и агентов валютного контроля.

Основными понятиями, используемыми в законе являются:

1) *валюта РФ*:

- а) денежные знаки в виде банкнот и монеты Банка России, находящиеся в обращении в качестве законного средства наличного платежа на территории РФ, а также изымаемые либо изъятые из обращения, но подлежащие обмену указанные денежные знаки;
- б) средства на банковских счетах и в банковских вкладах;

2) *иностранная валюта*:

- а) денежные знаки в виде банкнот, казначейских билетов, монеты, находящиеся в обращении и являющиеся законным средством наличного платежа на территории соответствующего иностранного государства (группы иностранных государств), а также изымаемые либо изъятые из обращения, но подлежащие обмену указанные денежные знаки;

- б) средства на банковских счетах и в банковских вкладах в денежных единицах иностранных государств и международных денежных или расчетных единицах;
- 3) *внутренние ценные бумаги*:
  - а) эмиссионные ценные бумаги, номинальная стоимость которых указана в валюте РФ и выпуск которых зарегистрирован в РФ;
  - б) иные ценные бумаги, удостоверяющие право на получение валюты РФ, выпущенные на территории РФ;
- 4) *внешние ценные бумаги* – ценные бумаги, в том числе в бездокументарной форме, не относящиеся в соответствии к внутренним ценным бумагам;
- 5) *валютные ценности* – иностранная валюта и внешние ценные бумаги;
- 6) *резиденты*:
  - а) физические лица, являющиеся гражданами РФ, за исключением граждан РФ, признаваемых постоянно проживающими в иностранном государстве в соответствии с законодательством этого государства;
  - б) постоянно проживающие в РФ на основании вида на жительство, предусмотренного законодательством РФ, иностранные граждане и лица без гражданства;
  - в) юридические лица, созданные в соответствии с законодательством РФ;
  - г) находящиеся за пределами территории РФ филиалы, представительства и иные подразделения резидентов;
  - д) дипломатические представительства, консульские учреждения РФ и иные официальные представительства РФ, находящиеся за пределами территории РФ, а также постоянные представительства РФ при межгосударственных или межправительственных организациях;
  - е) РФ, субъекты РФ, муниципальные образования, которые выступают в отношениях, регулируемых настоящим Федеральным законом и принятыми в соответствии с ним иными федеральными законами и другими нормативными правовыми актами;
- 7) *нерезиденты*:
  - а) физические лица, не являющиеся резидентами;
  - б) юридические лица, созданные в соответствии с законодательством иностранных государств и имеющие местонахождение за пределами территории РФ;
  - в) организации, не являющиеся юридическими лицами, созданные в соответствии с законодательством иностранных государств и имеющие местонахождение за пределами территории РФ;
  - г) аккредитованные в РФ дипломатические представительства, консульские учреждения иностранных государств и постоянные представительства указанных государств при межгосударственных или межправительственных организациях;
  - д) межгосударственные и межправительственные организации, их филиалы и постоянные представительства в РФ;
  - е) находящиеся на территории РФ филиалы, постоянные представительства и другие обособленные или самостоятельные структурные подразделения нерезидентов.
- 8) *уполномоченные банки* – кредитные организации, созданные в соответствии с законодательством РФ и имеющие право на основании лицензий Центрального банка РФ осуществлять банковские операции со средствами в иностранной валюте, а также действующие на территории РФ в соответствии с лицензиями Центрального банка РФ филиалы кредитных организаций, созданных в соответствии с законодательством иностранных государств, имеющие право осуществлять банковские операции со средствами в иностранной валюте.

Под *валютными операциями* понимаются:

- а) приобретение резидентом у резидента и отчуждение резидентом в пользу резидента валютных ценностей на законных основаниях, а также использование валютных ценностей в качестве средства платежа;
- б) приобретение резидентом у нерезидента либо нерезидентом у резидента и отчуждение резидентом в пользу нерезидента либо нерезидентом в пользу резидента валютных ценностей, валюты РФ и внутренних ценных бумаг на законных основаниях, а также использование валютных ценностей, валюты РФ и внутренних ценных бумаг в качестве средства платежа;
- в) приобретение нерезидентом у нерезидента и отчуждение нерезидентом в пользу нерезидента валютных ценностей, валюты РФ и внутренних ценных бумаг на законных основаниях, а также использование валютных ценностей, валюты РФ и внутренних ценных бумаг в качестве средства платежа;
- г) ввоз на таможенную территорию РФ и вывоз с таможенной территории РФ валютных ценностей, валюты РФ и внутренних ценных бумаг;
- д) перевод иностранной валюты, валюты РФ, внутренних и внешних ценных бумаг со счета, открытого за пределами территории РФ, на счет того же лица, открытый на территории РФ, и со счета, открытого на территории РФ, на счет того же лица, открытый за пределами территории РФ;
- е) перевод нерезидентом валюты РФ, внутренних и внешних ценных бумаг со счета (с раздела счета), открытого на территории РФ, на счет (раздел счета) того же лица, открытый на территории РФ.

Валютные операции осуществляются по *специальным счетам* – банковским счетам в уполномоченном банке, либо в специальном разделе счета депо, либо открываемом реестродержателями в реестре владельцев ценных бумаг специальный раздел лицевого счета по учету прав на ценные бумаги, используемого для осуществления по нему валютных операций.

Важную роль в организации валютных операций играют *валютные биржи* – юридические лица, созданные в соответствии с законодательством РФ, одним из видов деятельности которых, является организация биржевых торгов иностранной валютой в порядке и на условиях, которые установлены Центральным банком РФ.

Основными *принципами валютного регулирования и валютного контроля* в РФ являются:

- 1) приоритет экономических мер в реализации государственной политики в области валютного регулирования;
- 2) исключение неоправданного вмешательства государства и его органов в валютные операции резидентов и нерезидентов;
- 3) единство внешней и внутренней валютной политики РФ;
- 4) единство системы валютного регулирования и валютного контроля;
- 5) обеспечение государством защиты прав и экономических интересов резидентов и нерезидентов при осуществлении валютных операций.

*Органами валютного регулирования* в РФ являются Центральный банк РФ и Правительство РФ. Для реализации функций Центральный банк РФ и Правительство РФ издают в пределах своей компетенции акты органов валютного регулирования, обязательные для резидентов и нерезидентов.

Центральный банк РФ устанавливает единые формы учета и отчетности по валютным операциям, порядок и сроки их представления, а также готовит и публикует статистическую информацию по валютным операциям. Центральный банк РФ, Правительство РФ, а также специально уполномоченные на то Правительством РФ федеральные органы исполнительной власти осуществляют все виды валютных операций.

*Валютный контроль в РФ* осуществляется Правительством РФ, органами и агентами валютного контроля.

Органами валютного контроля в РФ являются Центральный банк РФ, федеральный орган (федеральные органы) исполнительной власти, уполномоченный (уполномоченные) Правительством РФ.

Агентами валютного контроля являются уполномоченные банки, подотчетные Центральному банку РФ, а также не являющиеся уполномоченными банками профессиональные участники рынка ценных бумаг, в том числе держатели реестра (регистраторы), подотчетные федеральному органу исполнительной власти по рынку ценных бумаг, таможенные органы и территориальные органы федеральных органов исполнительной власти, являющихся органами валютного контроля.

Контроль за осуществлением валютных операций кредитными организациями, а также валютными биржами осуществляет Центральный банк РФ.

Контроль за осуществлением валютных операций резидентами и нерезидентами, не являющимися кредитными организациями или валютными биржами, осуществляют в пределах своей компетенции федеральные органы исполнительной власти, являющиеся органами валютного контроля, и агенты валютного контроля.

Органы и агенты валютного контроля и их должностные лица в пределах своей компетенции и в соответствии с законодательством РФ имеют право:

- 1) проводить проверки соблюдения резидентами и нерезидентами актов валютного законодательства РФ и актов органов валютного регулирования;
- 2) проводить проверки полноты и достоверности учета и отчетности по валютным операциям резидентов и нерезидентов;
- 3) запрашивать и получать документы и информацию, которые связаны с проведением валютных операций, открытием и ведением счетов. Обязательный срок для представления документов по запросам органов и агентов валютного контроля не может составлять менее семи рабочих дней со дня подачи запроса.

Органы валютного контроля и их должностные лица в пределах своей компетенции имеют право:

- 1) выдавать предписания об устранении выявленных нарушений актов валютного законодательства РФ и актов органов валютного регулирования;
- 2) применять установленные законодательством РФ меры ответственности за нарушение актов валютного законодательства РФ и актов органов валютного регулирования.

В целях осуществления валютного контроля агенты валютного контроля в пределах своей компетенции имеют право запрашивать и получать от резидентов и нерезидентов документы (копии документов), связанные с проведением валютных операций, открытием и ведением счетов.

Агенты валютного контроля вправе требовать представления только тех документов, которые непосредственно относятся к проводимой валютной операции.

Агенты валютного контроля и их должностные лица обязаны:

- 1) осуществлять контроль за соблюдением резидентами и нерезидентами актов валютного законодательства РФ и актов органов валютного регулирования;
- 2) представлять органам валютного контроля информацию о валютных операциях, проводимых с их участием, в порядке, установленном актами валютного законодательства РФ и актами органов валютного регулирования.

Органы и агенты валютного контроля и их должностные лица обязаны сохранять коммерческую, банковскую и служебную тайну, ставшую им известной при осуществлении их полномочий<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> Федеральный закон №173 от 10.12.03 «О валютном регулировании и валютном контроле».

#### 10.4. Международные валютно-финансовые и кредитные организации

В целях развития и обеспечения целостности и стабилизации всемирного хозяйства после Второй мировой войны были созданы Международные организации.

Под **международной организацией** понимается объединение суверенных государств, созданное на основе международного договора и устава для выполнения определенных целей, имеющее систему постоянно действующих органов, обладающее международной правосубъектностью и учрежденное в соответствии с международным правом.

Они классифицируются по следующим признакам:

- юридической природе;
- масштабу деятельности;
- предмету деятельности.

Среди них выделяются:

- межгосударственные универсальные организации, цель и предмет деятельности которых представляют интерес для всех государств мира, например, Организация Объединенных Наций (ООН), преследующая цели поддержания мира и безопасности, развития дружественных отношений между нациями на основе уважения принципа равноправия и самоопределения народов;
- специализированные учреждения ООН, являющиеся самостоятельными международными организациями, к которым относятся Международный валютный фонд (МВФ), Международный банк реконструкции и развития (МБРР), Международная финансовая корпорация (МФК), Международная ассоциация развития (МАР);
- межгосударственные организации регионального характера, которые создаются государствами одного географического региона по вопросам экономического и финансового характера (Лига арабских государств, Организация африканского единства, Европейский союз и т.д.);
- международные неправительственные организации (МНПО), т.е. организации, не учрежденные на основании межправительственных соглашений и не являющиеся субъектами международного (публичного) права.

Необходимость экономической интеграции стран в мировое хозяйство обусловили вступление России в международные финансовые организации. Сферы деятельности международных финансовых организаций различны:

- первые предоставляют кредиты заемщикам на мировом рынке ссудных капиталов;
- другие способствуют межправительственным обсуждениям, выработки консенсуса и рекомендаций по валютной, кредитной и финансовой политике;
- третьи обеспечивают сбор и распространение информации, выпускают статистические и научно-исследовательские издания по актуальным экономическим, в том числе валютно-кредитным и банковским, проблемам.

*Целями их деятельности является:* развитие сотрудничества, обеспечение целостности и стабилизации сложной и противоречивой мировой экономики, включая валютно-кредитные отношения.

Участие России в международных финансовых организациях дает ей возможность заимствовать у них средства на определенных условиях, что повышает ее кредитный рейтинг и открывает доступ на мировой рынок ссудных капиталов. Такое сотрудничество

может способствовать развитию экономики, если международные кредиты эффективно используются. Не менее важны рекомендации международных организаций по совершенствованию банковского надзора, техническая помощь по обучению банкиров, разработка международных стандартов учета и отчетности организаций, включая банки, а также унифицированных правил основных форм международных расчетов. Использование опыта международных финансовых организаций важно для модернизации российской банковской системы.

Участие России в международных финансовых организациях требует выполнения ряда обязательств; признания уставов этих организаций, приведение национального законодательства (банковского и валютного) в соответствие с международными соглашениями и правовыми нормами.

*Международный валютный фонд* (МВФ; IMF – International Monetary Fund) является специализированным учреждением ООН, созданным в 1945 г. после ратификации Соглашения, разработанного на Конференции Организации Объединенных Наций по валютно-финансовым вопросам в Бреттон-Вудсе (1944 г.) и вступившего в силу 27 декабря 1945 г. МВФ начал функционировать в 1946 г. Место пребывания МВФ – Вашингтон (США).

Одной из задач по упорядочению валютных курсов в соответствии с Бреттон-Вудскими соглашениями было урегулирование и поддержание устойчивости паритетов валют стран-членов, выраженных в золоте или долларах. Страны не имели права изменять паритеты своих валют более чем на 10%, а также допускать при проведении операций отклонения от паритета сверх  $\pm 1\%$  (с декабря 1971 г. – сверх  $\pm 2,25\%$ ).

Согласно Уставу МВФ, государства-члены должны были на базе фиксированных курсов валют вводить их обратимость по текущим международным операциям и проводить политику по полному устранению валютных ограничений.

Межгосударственное регулирование валютных отношений через МВФ не смогло предотвратить нарастания противоречий Бреттон-Вудской валютной системы в начале 70-х гг., что привело к подрыву ее принципов и трансформации. В 1973 г. страны-члены МВФ отменили фиксированные валютные курсы и ввели режим плавающих валютных курсов, юридически закрепленных серией поправок к Уставу МВФ, принятых 1 апреля 1978 г. В соответствии с измененным уставом МВФ был заменен порядок валютного регулирования фонда: вместо права регулировать валютные паритеты, установлено право «наблюдения» за функционированием мировой валютной системы и состоянием валютных курсов.

Устав МВФ изменялся в 1969 г. (с введением СДР), в 1976–1978 гг. (с ликвидацией Бреттон-Вудской валютной системы и созданием Ямайкской валютной системы)<sup>1</sup>.

Заимствование кредитов, особенно в МВФ, налагают на Россию обязательства соблюдать их условия, выполнять одобренную фондом стабилизационную программу, которая не всегда отвечает интересам страны и позволяет влиять на экономику, денежное обращение, банковскую систему стран-заемщиков. Страны-члены обязаны предоставлять МВФ информацию об официальных золотых запасах и валютных резервах, о состоянии экономики, платежного баланса, денежного обращения заграничных инвестициях и т.д.

МВФ и Россия согласовали конкретный механизм постоянного взаимодействия: Россия регулярно предоставляет МВФ текущую информацию об экономической ситуации, для чего была создана специальная экспертная группа из представителей Министерства финансов, Министерства экономики и Центрального банка РФ.

В начале сотрудничества МВФ считал необходимым осуществить в России: резкое снижение инфляции (до 1% в месяц), ужесточение кредитно-денежной политики, замедление прироста денежной массы, сокращение вдвое бюджетного дефицита, упразднение основной массы налоговых льгот, либерализацию внешней торговли, сокращение раз-

---

<sup>1</sup> Основы международных валютно-финансовых и кредитных отношений / Под ред. В.В. Круглова. – М.: Инфра-М, 1998.



броса ставок, импортных пошлин, завершение приватизации, ускорение проведения земельной реформы, создание и укрепление механизмов социальной защиты населения.

По кредитному соглашению Россия принимала на себя следующие обязательства:

- Банк России поддерживал ставку рефинансирования на уровне, привязанном к ставке межбанковских кредитов;
- бюджетное кредитование производства правительством должно было вестись в максимально ограниченном масштабе и по рыночным ставкам;
- осуществлять поквартальный и ежемесячный контроль за дефицитом консолидированного госбюджета, устанавливать его квартальные предельные значения;
- развивать региональные рынки государственных ценных бумаг, проводить мобилизацию сбережений, в том числе населения;
- начать консультации по поводу обязательств, предусмотренных в статье УШ Устава МВФ, т.е. о введении свободной обратимости рубля по текущим операциям;
- удерживать валютные резервы на достаточно высоком уровне и довести их на конец финансового года до 11 млрд. долларов США;
- в отношениях с основными кредиторами России добиваться среднесрочной реструктуризации внешнего долга под контролем и в тесном взаимодействии с МВФ;
- в перспективе установить национальный режим для иностранных инвесторов, участвующих в денежной приватизации;
- в рамках либерализации внешней торговли должно быть достигнуто снижение средневзвешенной ввозной пошлины до 20% в 1998 г. и 15% к 2000 г.;
- провести консультации со Всемирной торговой организацией (ВТО).

МВФ и группа Всемирного банка (ВБ) организованы по аналогии с акционерной компанией, поэтому размер вноса в капитал определяет возможность влияния страны на их деятельность. Доля 25 развитых стран (14,5% числа членов МВФ) в его капитале (290,4 млрд. дол.) составляет 63%, в том числе США – 17,5%, 15 стран ЕС – 30,3%, Япония – 6,3%, Россия – 2,8% (она занимает 10-е место по величине квоты – 8,1 млрд. дол.)<sup>1</sup>.

Принятие решений по важным вопросам требует квалифицированного большинства голосов (85%). Это обеспечивает контроль за принятием решений (вплоть до вето) США и странам ЕС.

США располагают в ВБ 17% всех голосов, т.е. имеют столько голосов, сколько 140 развивающихся стран в совокупности. Штаб-квартира МВФ и группы ВБ находятся в Вашингтоне – столице США, имеющей наибольшую квоту в их капиталах.

Формирование ресурсов МВФ и МБРР различно. Квоты стран – членов МВФ – оплачиваются полностью (около 25% – СДР или свободно конвертируемой валютой и 75% – национальной валютой). Взносы в капитал МБРР оплачиваются лишь в размере 6,4% подписного капитала, а 93,6% служат гарантийным фондом, который используется в качестве обеспечения эмиссии облигаций Банка на Мировых рынках. Размер квот определяется с учетом доли страны в мировой экономике и торговле. Поскольку доля России в капитале МВФ – 2,8%, в числе голосов – 2,76%, ее интересы представляет собственный избираемый исполнительный директор.

В дополнение к собственному капиталу международные финансовые институты прибегают к заемным средствам.

Основные задачи МВФ заключаются:

- в содействии сбалансированному росту международной торговли;
- в предоставлении кредитов странам-членам (сроком от трех до пяти лет) для преодоления валютных трудностей, связанных с дефицитом их платежного баланса;

<sup>1</sup> Деньги. Кредит. Банки / Под ред. О.И. Лаврушина. – М.: Кнорус, 2004.

- в отмене валютных ограничений;
- в осуществлении межгосударственного валютного регулирования путем контроля за соблюдением структурных принципов мировой валютной системы, зафиксированных в уставе Фонда.

Для выполнения этих задач МВФ наделен *функциями*:

- соблюдения согласованного кодекса поведения (тесное сотрудничество в вопросах международной валютной политики и межгосударственного платежного оборота);
- оказания финансовой помощи для преодоления дефицита платежного баланса;
- осуществления консультирования и сотрудничества.

Деятельность МВФ осуществляется на *принципах*:

- запрета на манипуляции валютным курсом или международной валютной системой для уклонения от урегулирования;
- обязательства проведения (в случае необходимости) интервенций на валютных рынках для прекращения валютного кризиса;
- обязательства каждой страны учитывать в своей политике интервенций интересы своих партнеров, в особенности тех, в валюте которых она осуществляет свои интервенции.

Возможность получения кредита в МВФ ограничена следующими условиями:

- лимитируется размер заимствования страны в зависимости от ее квоты;
- Фонд предъявляет определенные обоснования, иногда жесткие, к стране-заемщице, которая должна выполнить макроэкономическую стабилизационную программу.

Высшим органом управления МВФ является Совет управляющих, состоящий из стран-членов (обычно ответственного за проведение валютной политики министра или главы центрального банка вместе с заместителем), назначенных на 5 лет. В ведение Совета входят: изменение статей Соглашения, прием и исключение государств-членов, определение и пересмотр величины их долей в капитале, выборы исполнительных директоров. Он собирается один раз в год и обычно принимает решения по вопросам, которые согласно Уставу не могут быть переданы другому органу. За исключением ряда полномочий (определение условий и прием новых членов, пересмотр квот, изменение валютных паритетов и др.), Совет управляющих может делегировать исполнение своих задач Исполнительному совету. Совет управляющих принимает решения простым большинством голосов, а по наиболее важным вопросам – квалифицированным большинством (85% от голосов членов).

Совет может учредить новый постоянный орган управления – Совет на уровне министров для регулирования контроля за мировой валютной системой и ее приспособлением к меняющимся условиям. Но он еще не создан, и его функции выполняет комитет, состоящий из 24 членов. Временный комитет собирается на заседания дважды в год и постоянно консультирует Совет управляющих по регулированию платежных балансов, обеспечению международной ликвидности, принципам использования ресурсов МВФ, принятию мер, направленных на смягчение кризисных ситуаций в мировой валютной системе, и т.д.

Исполнительный совет (Директорат) отвечает за текущие дела МВФ. Семь из 24 исполнительных директоров назначаются странами с наибольшими квотами (Германия, Великобритания, Китай, Франция, Саудовская Аравия, США и Япония), остальные избираются управляющими от других стран с соблюдением принципов регионального представительства. Назначение и выборы производятся раз в два года. Заседания Исполнительного совета проходят несколько раз в неделю под председательством директора-

распорядителя. Как правило, Директорат принимает решения, основываясь на материалах и докладах, которые подготовлены административным аппаратом. Формально все должностные лица МВФ подчиняются только руководящим органам фонда, и правительства государств-членов не имеют права оказывать на них давления.

Директорат назначает директора (по традиции это представитель Европы), который не может быть ни управляющим, ни исполнительным директором. Директор распорядитель председательствует в Директорате (без права голоса, за исключением случаев, когда голоса разделяются поровну) и возглавляет административный аппарат фонда.

В функции директора-распорядителя входят ведение текущих дел и назначение должностных лиц МВФ: своего заместителя, секретаря, казначея, заведующих отделами, генерального советника юридического отдела, заведующих административной службой и европейской штаб-квартирой фонда (в Париже).

Взаимодействие МВФ с государствами-членами производится через региональные отделы: Африканский, Европейский, Среднего Востока, Центральной Азии, Юго-Восточной Азии и Тихоокеанского региона. В МВФ имеются отделы центральных банков, валютных и торговых отношений, по бюджетно-налоговым вопросам, правовой и исследовательский. В аппарате МВФ заняты 2300 сотрудников, 50% из которых – женщины, специалисты по налогам, статистике, финансам и филологии.

С середины 80-х годов XX века МВФ и МБРР отказались от рекомендации развивающимся странам монетаристской политики, еще больше усиливающей экономический спад. Стабилизационные программы стали базироваться также и на концепции «экономики предложения» и направлены на развитие производства, проведение экономических реформ, нейтрализацию их негативных социальных последствий, борьбу с бедностью.

Курс МВФ на ускорение приватизации, экономических реформ, либерализации цен и внешнеэкономической деятельности в России усилил негативные последствия шокового перехода к рыночной экономике (экономический спад, инфляция, банкротства неплатежи, коррупция и т.д.).

С 1992 года МВФ предоставил России кредиты на сумму 21,3 млрд. дол. Достигнутые в 1998 и 1999 годах договоренности о предоставлении антикризисного кредитного пакета (11,2 млрд. дол.) и резервного кредита (4,5 млрд. дол.) были реализованы лишь частично, поскольку, по мнению Фонда, выдвигаемые им требования относительно реформирования российской экономики не были выполнены.

Выдвигаемые Фондом жесткие требования, официально призванные устранить разбалансированность экономики, денежного обращения, обеспечить погашение внешнего долга, не всегда достигают поставленной цели и усугубляют негативные процессы в стране-заемщице. Так, в соответствии с условиями первого кредита фонда (1992 г.) в России была внезапно введена либерализация цен, что привело к их росту в 26 раз за год и усилению инфляции. Рекомендованные фондом дефляционные меры усугубили экономический спад, привели к свертыванию инвестиций в стране. Ограничение денежной эмиссии вызвало денежный «голод» и неплатежи. Под давлением МВФ Россия в 1992 году ввела частичную конвертируемость рубля без создания необходимых условий, что повлекло за собой снижение его валютного курса и усугубило процесс «бегства» капитала.

В условиях улучшения макроэкономических показателей и накопления золотовалютных резервов Россия отказалась от заимствований в МВФ и с 2002 года по графику регулярно погашает свою задолженность Фонду.

Сотрудничество России с МВФ сохраняется, т.к. его роль в регулировании валютно-кредитных отношений и влияния на другие организации, в частности на Парижский клуб кредиторов, велика.

Россия активно сотрудничает с группой *Всемирного банка (ВБ)*, которая включает *Международный банк реконструкции и развития* и четыре его подразделения.

Идея Международного банка реконструкции и развития (МБРР) была сформулирована на Конференции Организации Объединенных Наций по валютно-финансовым вопросам в Бреттон-Вудсе (США). МБРР начал свою деятельность в 1945 г. Устав МБРР неоднократно изменялся, МБРР в качестве специализированного учреждения входит в систему ООН. Местопребывание МБРР – Вашингтон (США), Европейское бюро – Париж (Франция), Токийское бюро – Токио (Япония).

Число стран – членов МБРР – составляет около 190. Уставный капитал – 190 млрд. дол. Как и в МВФ, наибольшая подписка на капитал и число голосов принадлежат США (16,8 и 16,4% соответственно).

В отличие от МВФ большинство кредитов МБРР долгосрочные (15–20 лет).

МБРР, как и МВФ, предоставляет не только стабилизационные, но и структурные кредиты (на осуществление программ, направленных на структурные реформы в экономике). Их деятельность взаимно увязана, они дополняют друг друга. Причем членом МБРР может стать лишь член МВФ. Итоги первого десятилетия сотрудничества с ВБ свидетельствуют об определенной позитивной роли его кредитов в развитии экономики и кредитно-банковской системы России.

Целями МБРР являются:

- содействие реконструкции и развитию территории государств-членов путем поощрения капиталовложений на производственные цели;
- поощрение частных и иностранных инвестиций посредством предоставления гарантий или участия в займах и других инвестициях частных кредиторов;
- стимулирование долгосрочного сбалансированного роста международной торговли, а также поддержание сбалансированного платежного баланса путем международных инвестиций в развитие производственных ресурсов государств-членов МБРР.

Структура МБРР включает Совет управляющих, состоящий из назначаемых странами-членами управляющих. Совет и является высшим органом управления МБРР. Срок полномочий управляющих, каждый из которых имеет заместителя, составляет 5 лет. Совет управляющих заседает обычно один раз в год (ежегодное собрание). Он может передать часть полномочий директорам-исполнителям. Решения принимаются простым большинством голосов, по важным вопросам необходимо собрать 85%. При голосовании в Совете управляющих вес голоса каждой страны зависит от ее доли в капитале Банка.

Директора-исполнители (избираются на 2 года) отвечают за текущую работу. Из двадцати четырех директоров пять назначаются пятью членами МБРР (Великобритания, Германия, США, Франция, Япония), имеющими наибольшую долю в его капитале, остальные избираются управляющими с учетом их принадлежности к определенной группе стран. Каждый из остальных директоров представляет несколько стран, за исключением Китая и Саудовской Аравии, которые представлены своим собственным директором-исполнителем. Директора-исполнители осуществляют возложенные на них полномочия, опираясь на помощь комитетов.

Совместный комитет по развитию Всемирного банка и МВФ (24 члена), основанный в 1974 г. в качестве политического форума для предварительного обсуждения важных проблем в области сотрудничества по развитию, на основе собственных исследований и анализа средних и долгосрочных перспектив развивающихся стран формулирует рекомендации по распределению имеющихся в распоряжении МБРР ресурсов.

Президент избирается директорами-исполнителями сроком на 5 лет. Он не может быть ни управляющим, ни директором, ни представителем управляющего или директора. Президент ведет текущие дела Всемирного банка.

Источниками финансирования МБРР является его капитал, образованный странами-членами, в размере около 190 млрд. дол. На момент создания он составлял 10 млрд. дол. МБРР финансирует свои кредитные операции из собственного капитала, заемных средств, привлеченных с международных финансовых рынков и за счет платежей в погашение ранее предоставленных кредитов.

Первоначально деятельность МБРР была связана с тем, чтобы с помощью аккумулированных бюджетных средств промышленно развитых стран и привлекаемых капиталов инвесторов стимулировать частные инвестиции в странах Западной Европы, экономика которых значительно пострадала во время Второй мировой войны. С середины 50-х годов, когда хозяйство стран Западной Европы стабилизировалось, его деятельность стала ориентироваться на страны Азии, Африки, Латинской Америки с целью стимулирования их экономики. Традиционная деятельность его заключается в предоставлении кредитов для расширения производственных мощностей стран-членов Всемирного банка, которые выдаются на 20 лет под гарантию правительств. Обычно МБРР предоставляет займы в размере 15 млрд. дол. в год, процент по ним взимается на уровне ставок мировых финансовых рынков (ставка по кредиту в среднем на 0,5% превышает стоимость заемных средств). Необходимо подчеркнуть, что своими кредитами Банк покрывает лишь 30% от стоимости объекта. Наибольшая часть его кредитов направляется в отрасли инфраструктуры: энергетику, транспорт, а также здравоохранение, образование.

До одной трети кредитов МБРР предоставляет в форме совместного финансирования, при котором инвесторы получают ряд выгод, например, экспертизу проекта и гарантию по возврату кредита.

МБРР постоянно занимается проблемой урегулирования внешнего долга развивающихся стран. Кредитами МБРР могут пользоваться только наиболее развитые страны (Мексика, Индия, Бразилия, Индонезия, Турция, Китай, Филиппины, Аргентина, Южная Корея и Колумбия).

В связи с изменившейся экономической и политической ситуацией в мире с 1992 г. ВБ пересмотрел свою роль и структуру, а в связи с ухудшением качества портфеля займов изменил приоритеты в выдаче новых займов.

В результате произошло качественное изменение портфеля займов Всемирного банка: в нем практически исчезли проекты, осуществляемые надолго уехавшими из страны лицами; сократились займы на создание крупной инфраструктуры типа дамб и портов; больше кредитов стало выдаваться под социальные программы в области образования, здравоохранения и прав женщин. Кроме того, Всемирный банк сделал новый акцент на частный сектор.

Банк выдает структурные кредиты для регулирования национальной экономики, оздоровления платежного баланса государств Центральной и Восточной Европы, СНГ, прибалтийских государств.

Важным этапом в развитии экологического направления деятельности МБРР явилась Конференция ООН по окружающей среде и развитию в Рио-де-Жанейро (июнь 1992 г.).

Целью экологической политики Банка являются:

- 1) помощь членам МБРР в определении приоритетов национально экологической политики, создание эффективной институциональной, правовой, управленческой, информационной и кадровой инфраструктуры;
- 2) инвестиции в проекты так называемого «двойного эффекта», т.е. проекты, которые улучшают (сохраняют) окружающую природную среду и обеспечивают коммерческую прибыль;
- 3) сведение к минимуму негативных экологических эффектов при осуществлении кредитно-инвестиционных операций;

- 4) участие в решении глобальных экологических проблем с помощью Глобального экологического фонда.

Официальные затраты России, связанные с вступлением в МБРР, составили 33,3 млн дол., в обратимой валюте и 299,9 млн дол. в рублевом эквиваленте, всего – 333,2 млн дол.

За 1992–2001 годы ВБ предоставил России кредиты (11,3 млрд. дол.) в трех формах:

- 1) бюджетозамещающие (63%), сходные с кредитами фонда, в форме кредитования федерального бюджета РФ, даже если они официально назывались «угольные» (на реорганизацию угольной отрасли) или «социальные» (на поддержку системы социальной защиты работников кредитуемой отрасли). Эти кредиты, особенно первые, использовались неэффективно, в основном на погашение бюджетной задолженности по заработной плате, других текущих расходов бюджета, а не на структурные отраслевые реформы;
- 2) связанные кредиты (ежегодно 500–700 млн дол. в 1994–1998 гг.) на определенные цели – охрану окружающей среды, оборудование налоговых служб, реформы статистики и др.;
- 3) инвестиционные кредиты или гарантии, предназначенные для финансирования инвестиционных проектов в России с привлечением кредиторов из других стран. Например, Россия, Украина, Норвегия, США совместно кредитуют инвестиционный проект «Морской старт» под гарантию ВБ.

К числу негативных результатов кредитного сотрудничества ВБ с Россией относятся следующие:

- условия кредитов ВБ (особенно в первый период) включали политические требования (развитие демократии, многопартийности, независимость средств массовой информации и др.);
- ВБ часто предъявлял России как заемщику жесткие экономические требования (например, срочная реорганизация угольной промышленности) без учета российской специфики;
- стоимость кредитов ВБ завышалась (по оценкам специалистов, на 10 – 20%) в связи с высокой оплатой западных специалистов и консультантов ВБ при разработке модели проектного финансирования;
- схема предоставления кредита ВБ российскому Правительству через федеральный бюджет была неэффективной, привела к образованию просроченной задолженности перед бюджетом;
- Минфин России недостаточно контролировал целевое использование кредитов ВБ и бухгалтерский учет оборудования, приобретаемого за счет этих кредитов.

В итоге были использованы (8,1 млрд. дол. из 11,5 млрд. дол.) лишь 70% одобренных и выделенных России кредитов ВБ в связи с неэффективным законодательством, высокими рисками, бюрократией и коррупцией.

После кризиса 1998 года МБРР, как и МВФ, сократили кредитование экономики России, и сотрудничество возобновилось лишь с 2003 года.

С учетом противоречивых результатов первого десятилетия кредитного сотрудничества ВБ и Россия разработали новую стратегию на 2003–2005 годы в целях поддержания реализации комплексной программы реформ Правительства РФ, в частности в форме целевого кредитования конкретных инвестиционных проектов<sup>1</sup>.

*Международная ассоциация развития (МАР)* была создана в 1960 г. как дочерняя организация МБРР. Она является специализированным учреждением ООН. Место пребывания – Вашингтон (США). В МАР входит более 170 государств-членов.

<sup>1</sup> Деньги. Кредит. Банки / Под ред. О.И. Лаврушина. – М.: Кнорус, 2004.

Цели деятельности МАР включают: поощрение экономического развития; повышение производительности труда; повышение уровня жизни в государствах-членах.

МАР предоставляет льготные беспроцентные кредиты на срок 35–40 лет правительствам наименее развитых стран – членом МБРР, взимая лишь комиссию в размере 3,4% на покрытие административных расходов. Цель этих кредитов – поощрение экспорта товаров из развитых стран в беднейшие страны. Специфика МАР заключается в координации ее деятельности с МБРР и совместном кредитовании проектов. Тем самым совмещаются потоки льготных межгосударственных кредитов как формы экономической помощи и более дорогих частных ссудных капиталов. Хотя сумма кредитов МАР невелика (107 млрд. долл. в 1960–2001 гг.), они были использованы для осуществления 134 инвестиционных проектов в 53 странах, особенно африканских (половина кредитов в 2001 г.), где находятся наиболее бедные регионы мира. Предполагается заменить беспроцентные кредиты дарами.

МАР и МБРР преследуют во многом одни и те же цели – предоставление займов (кредитов) для приоритетных экономически и технически обоснованных проектов в рамках национальной экономики. Организации различаются по источникам финансовых средств и условиям предоставления капитала. В то время как МБРР, занимающий капитал в основном на финансовых рынках, предоставляет займы на несколько более льготных, чем обычные коммерческие, условиях (в основном государствам, отвечающим определенным требованиям, а именно, возвращающим кредиты), МАР, получающая свой капитал из других источников, предоставляет беспроцентные кредиты беднейшим странам (с ежегодным доходом на одного человека менее 805 дол. США на 1992 г.).

Согласно терминологии, принятой в этих организациях, МБРР называет предоставляемые им ссуды займами, а МАР – кредитами.

Состав Совета управляющих и Исполнительного директората такой же, как и в МБРР. Административную деятельность осуществляет по совместительству персонал МБРР. Президент осуществляет текущие дела МАР. Штат сотрудников МАР разделен на четыре сектора: операции, финансирование, политика, планирование и исследования.

Источниками финансирования являются: прибыль МБРР, взносы государств-членов, а также возвращенные кредиты.

Фонд МАР для сокращения долгов предоставляет беднейшим странам льготные кредиты для уменьшения внешней задолженности (общая величина кредитов не может превысить 100 млн. дол.).

Каждый финансируемый МАР проект подвергается политико-экономической экспертизе с целью наиболее эффективного использования финансовой помощи.

Таким образом, МАР содействует социальному обеспечению развития рыночных отношений в развивающихся государствах.

*Международная финансовая корпорация (МФК)* создана по инициативе США в 1956 г. для поощрения инвестиций частного капитала в промышленность развивающихся стран, включает около 180 членов.

Членство в МФК предполагает и членство в МБРР.

МФК имеет отделения во Франкфурте-на-Майне, Лондоне, Париже и Токио, действуют представительства в Африке, Латинской Америке, Европе, а также консультативные бюро по разработке проектов в Вашингтоне, Абиджане, Аккре, Дуале, Хараре, Найроби, Бриджтауне, Сан-Хосе, Варшаве, Познани, Сиднее.

Целью деятельности МФК является содействие экономическому росту развивающихся стран путем поощрения частных предприятий в производственном секторе.

Капитал МФК невелик – 2,36 млрд. долл. США принадлежит наибольшая его доля – 24,1% и число голосов – 23,7%. Совокупный объем предоставленных МФК кредитов –

48 млрд. долл. – в 20 с лишним раз превышает ее капитал. Это объясняется долевым участием МФК (60%) в этих заимствованиях стран-членов и привлечением синдицированных кредитов частных банков (40%). Участие МФК в капитале предприятия колеблется от 5 до 15%, иногда – до 35%, если это не нарушает принципа: корпорация не должна быть самым крупным его акционером. Деятельность МФК направлена на стимулирование частных инвестиций в промышленность развивающихся стран. Кредиты предоставляются наиболее рентабельным предприятиям на срок до 15 лет (в среднем от трех до семи лет). Специфика кредитов МФК заключается в отсутствии требования правительственных гарантий в отличие от МБРР и МАР, так как частный капитал стремится избежать государственного контроля. В связи с этим МФК и ее партнеры берут на себя кредитные риски и формируют стоимость своих операций исходя из рыночных принципов.

Учитывая критику своей деятельности со стороны мировой общественности, МФК сохранила свою роль в проектном финансировании частного сектора в развивающихся странах, намерена усилить поддержку мелких и средних предприятий и продолжать политику развития инфраструктуры в этом регионе. Опыт МФК полезен и для защиты экологии.

МФК кредитует инвестиционные проекты в России, участвует в капитале частных предприятий, но в ряде случаев недостаточно эффективно. Наиболее перспективна деятельность группы МФК по развитию лизинга в России.

Высшим органом МФК является Совет управляющих, состоящий из управляющих и его заместителей. Он может передавать большинство своих полномочий директорам-исполнителям. Каждый управляющий Всемирного банка (с заместителем) автоматически является управляющим МФК (если его страна является ее членом). Ежегодное собрание МФК проводится одновременно с собранием Всемирного банка.

Директорат направляет текущую деятельность МФК. Он состоит из 24 директоров Всемирного банка, страны которых одновременно являются членами МФК.

Президент МФК по должности является председателем директората МФК. МФК была реорганизована в 1993 г. в соответствии с новыми требованиями. За текущую деятельность отвечает исполнительный президент.

Банковская консультативная комиссия регулярно встречается с руководством МФК для обсуждения деловых и политических проблем и будущей стратегии корпорации.

Деловой консультативный совет, в который входят ведущие промышленники, банкиры и государственные деятели, встречается с руководством МФК для обмена мнениями об интересующих их экономических и финансовых вопросах.

*Многостороннее агентство гарантирования инвестиций (МАГИ)* создано в 1988 г. в целях содействия потоку прямых инвестиций в развивающиеся страны, является дочерней организацией МБРР, обладает юридической и финансовой независимостью. В качестве специализированного учреждения входит в систему ООН. Место пребывания – Вашингтон (США). В МАГИ в настоящее время входит около 130 государств-членов. Членство открыто для государств-членов МБРР. Целями его деятельности является:

- поощрение иностранных инвестиций на производственные цели, особенно в развивающихся странах, в качестве дополнения к деятельности институтов группы Всемирного банка;
- предоставление гарантий, включая страхование и перестрахование некоммерческих рисков на инвестиции одного государства-члена МАГИ в другом государстве-члене.

МАГИ предоставляет гарантии (покрывая до 90% инвестиций на срок до 20 лет) по коммерческим и политическим рискам. К рискам относятся: отмена конвертируемости валют, национализация или экспроприация имущества инвестора, военные действия, смена политического режима, невыполнение контракта вследствие правительственного решения, гражданские беспорядки, изменение социально-политической обстановки, революции. Кроме того, МАГИ оказывает консультационные услуги по прямым инвестициям.



Все полномочия по управлению МАГИ принадлежат Совету управляющих, за исключением специально переданных другому органу. Совет управляющих может передавать свои полномочия директорату. Совет управляющих обычно собирается на ежегодную сессию, кроме того, могут быть созваны и другие совещания.

За текущую деятельность МАГИ отвечает Директорат. Президент МБРР по должности является председателем директората. Президент МАГИ назначается директоратом по предложению президента МБРР и ведет текущие дела под общим надзором директората.

Важнейшим источником финансирования является уставный капитал (948 млн. дол.), который обеспечивает предоставление гарантий на сумму в 745 млн. дол.

*Международный центр по урегулированию инвестиционных споров* – новое подразделение группы Всемирного банка.

Деятельность ВБ, как и МВФ, стала объектом критики, поскольку не стимулировала развитие частного предпринимательства, некоторые инвестиционные проекты имели отрицательные экономические последствия, а их рекомендации усугубили экономические и социальные трудности развивающихся стран и стран, осуществляющих переход к рыночной экономике. Вместе с тем международные финансовые институты – МВФ и группа ВБ – играют важную роль в регулировании международных валютных и кредитных отношений. Даже их небольшие ссуды открывают стране доступ к заимствованиям в частных банках на мировом рынке ссудных капиталов, так как кредиты МВФ и МБРР подтверждают платежеспособность страны.

МВФ, МБРР наряду с другими международными органами активно участвуют в урегулировании внешнего долга развивающихся стран, а также России, других государств СНГ, стран Восточной Европы<sup>1</sup>.

*Европейский банк реконструкции и развития* (ЕБРР) создан в 1990 г., местонахождение – Лондон. Главная его цель – способствовать переходу к рыночной экономике в государствах бывшего СССР, странах Центральной и Восточной Европы. ЕБРР кредитует инвестиционные проекты в определенных пределах.

Ресурсы ЕБРР формируются по аналогии с ресурсами МБРР. Однако доля оплаченного акционерного капитала ЕБРР выше (24,5% по сравнению с 6,4%). Неоплаченный капитал может быть при необходимости востребован, но обычно используется как гарантия при привлечении заемных средств на мировом кредитном рынке. Заимствование средств на рынке капитала осуществляется путем выпуска сертификатов, а не облигаций, в отличие от ВБ.

Особенность ЕБРР состоит в меньшей дифференциации доли стран-членов в капитале и количестве голосов. Например, США имеют 10% акций, Великобритания, Италия, Франция, ФРГ, Япония – по 8,6% каждая.

Другая особенность ЕБРР заключается в его ориентации на кредитование рыночных реформ и поддержку частного предпринимательства в странах Центральной и Восточной Европы, 70% его кредитов предоставлены частному сектору. Россия активно сотрудничает с ЕБРР, который кредитует инвестиционные проекты, используя собственные средства (в пределах 30% стоимости проекта) и привлекая синдицированные банковские кредиты.

ЕБРР специализируется на кредитовании производства (включая проектное финансирование), оказании технического содействия реконструкции и развитию инфраструктуры (включая экологические программы), инвестициях в акционерный капитал, особенно

---

<sup>1</sup> Деньги. Кредит. Банки / Под ред. О.И. Лаврушина. – М.: Кнорус, 2004.

приватизируемых предприятий. Преимущественные сферы деятельности ЕБРР, том числе в России – финансовый, банковский секторы, энергетика, телекоммуникации инфраструктура, транспорт, сельское хозяйство, большое внимание уделяется поддержке малого бизнеса.

Отличительная черта кредитов ЕБРР – дифференциация по регионам и разным отраслям экономики, а также банкам. Кризис 1998 года приостановил кредитование банковского сектора России. ЕБРР избирательно определяет объекты кредитования с учетом российской специфики, отказываясь кредитовать предприятия игорного бизнеса, производство табачных изделий и крепких алкогольных напитков. Он предпочитает помогать модернизации пивоваренных заводов. Специфика деятельности ЕБРР – стимулирование создания венчурных фондов. При этом капитал первого фонда составлял 12 млн. дол., последующих – по 30 млн дол. Стратегия сотрудничества России с ЕБРР направлена на дальнейшее привлечение его инвестиционных кредитов, условия которых более выгодны по сравнению с условиями мировых частных инвесторов, в целях развития российской экономики.

*Региональные валютно-кредитные и финансовые организации* западноевропейской интеграции представляют собой составную часть ее институциональной структуры. Они преследуют цели укрепления интеграции и ЕВС, проведения согласованной политики по отношению к развивающимся странам, ассоциированным с ЕС. К основным региональным организациям ЕС относятся Европейский центральный банк (ЕЦБ) и Европейский инвестиционный банк (ЕИБ, Люксембург).

Отличительной чертой институциональной структуры ЕС является создание структурных и других целевых международных фондов, таких как Европейский фонд ориентации и гарантирования сельского хозяйства (1969 г.), Европейский фонд регионального развития (1975 г.), Европейский социальный фонд (1960 г.), Европейский фонд сплочения (1993 г), Фонд содействия рыболовству.

Особое место среди международных валютно-кредитных организаций занимает *Банк международных расчетов* (БМР создан в 1930 г., находится в Базеле). По существу, это первый межгосударственный банк, координирующий действия национальных центральных банков (в него входили 50 стран в 2001 г., в том числе Россия – с 1996 г.). Учредителями его были центральные банки Великобритании, Франции, Италии, Германии, Бельгии, Японии и группа американских банков во главе с банкирским домом Моргана.

Главной задачей БМР было облегчение расчетов по репатриационным платежам Германии и военным долгам. В его функции входило также содействие сотрудничеству центральных банков и расчетов между ними.

С 2002 года только центральные банки имеют право владеть акциями БМР. Он осуществляет обычные банковские операции с центральными банками: депозитные, кредитные, расчетные.

БМР содействует сотрудничеству между центральными банками в области денежно-кредитной и валютной политики. Важной сферой этого сотрудничества является координация мер по надзору за деятельностью банков, их ликвидностью, платежеспособностью.

Базельский комитет по банковскому надзору и регулированию (создан в 1974 г.) опубликовал периодически обновляемый Базельский конкордат в виде отчета по названной проблеме и обеспечил Базельское соглашение 1988 года о минимальных международных стандартах и оценке достаточности капитала банков. С 1992 года ведущие банки, в том числе российские, обязаны соблюдать эти стандарты. В новом Базельском соглашении по капиталу банков (Базель II) акцент сделан на усилении внутреннего банковского

контроля при оценке рисков, рыночной дисциплины и прозрачности информации. Специальная служба БМР (создана летом 1990 г.) оказывает техническую помощь центральным банкам, включая Банк России, и организует обучение банкиров.

Специфической чертой БМР является выполнение функций банка-агента при международных расчетах, в частности по валютному клирингу.

БМР организует при необходимости коллективную валютную интервенцию центральных банков в целях поддержания курса ведущих валют, выступает попечителем по межправительственным кредитам, наблюдает за состоянием евროрынка. БМР является также ведущим информационным центром.

В ответ на критику в адрес БМР, в которой преобладало влияние Западной Европы, этот банк с 1996 года стал принимать новых членов. В их числе центральные банки стран Азии (Таиланда, Малайзии), Аргентины, Европейский центральный банк. Вступление России (1996 г.) в БМР расширило возможности участия Банка России в работе комитетов и комиссий БМР, где осуществляется консультирование по актуальным вопросам деятельности центральных банков.

Таким образом, БМР содействует межгосударственному регулированию валютно-кредитных отношений.

Деятельность международных финансовых институтов, особенно МВФ и ВБ, подвергается критике со стороны мирового сообщества, прежде всего, в связи с тем, что они не разработали систему раннего оповещения о наступлении финансового и валютного кризиса и мер по его преодолению.

Признана неэффективной деятельность МВФ как кредитора последней инстанции для развивающихся стран-должников, поскольку его кредиты бесконтрольно оседали в международных банках вместо использования их для реформирования неэффективных экономических структур. Под влиянием этой критики МВФ предложил создать наднациональный суд для решения проблем дефолта и защиты неплатежеспособных стран от кредиторов. Но деловое сообщество, прежде всего, США, предложило альтернативный вариант – включение «коллективных оговорок» в контракты по долговым обязательствам (впервые реализовано в феврале 2003 г. по долгам Мексики, что повысило их стоимость) и решение проблем дефолта в обычном коммерческом суде в Нью-Йорке.

Несмотря на критику, в условиях глобализации экономики повышается роль международных финансовых организаций как органов межгосударственного регулирования валютно-кредитных и финансовых отношений. В их деятельности переплетаются тенденции партнерства и противоречия, характерные для всемирного хозяйства.<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> Деньги. Кредит. Банки / Под ред. О.И. Лаврушина. – М.: Кнорус, 2004.

### Вопросы для самопроверки темы 10:

1. В чем сущность и необходимость мировой валютной системы? Какие элементы ее образуют?
2. Что собой представляет валютный курс, какие факторы влияют на него?
3. Какие виды котировок валют Вы знаете?
4. Какую ответственность несут участники внешнеэкономической деятельности за нарушение валютного законодательства?
5. Каков порядок функционирования МВФ?
6. Что включают в себя международные стандарты банковской деятельности?
7. Какое значение имеет для России введение евро?
8. Какие валютные операции банков Вы знаете?
9. Какие типы конвертируемости существуют?
10. Какие формы международных расчетов используются во внешнеэкономической деятельности?
11. Какие операции с валютными ценностями совершаются на валютной бирже?
12. Какие структуры в РФ являются органами валютного регулирования и контроля?

### Тест

1. *Валютный рынок представляет собой:*
  - а) денежные отношения по поводу формирования и использования финансовых ресурсов;
  - б) систему организации торговли ценными бумагами;
  - в) отношения по купле-продаже товарных ресурсов;
  - г) механизм, опосредующий отношения по купле-продаже иностранной валюты между банками, брокерами и другими финансовыми институтами.
2. *Валютная система включает следующие элементы:*
  - а) основные и оборотные средства предприятий и организаций;
  - б) национальную валюту, условия конвертируемости, режим валютного курса, валютный рынок, международную ликвидность, платежный баланс;
  - в) отношения по составлению, рассмотрению, утверждению и исполнению бюджетов;
  - г) совокупность форм и методов организации финансовых отношений.
3. *Валютная политика государства представляет собой:*
  - а) совокупность отношений по организации исполнения бюджета;
  - б) способы кредитования хозяйствующих субъектов;
  - в) совокупность мероприятий в сфере международных валютных отношений в соответствии с текущими и стратегическими задачами;
  - г) формы и методы формирования финансовых ресурсов предприятий.
4. *Валютное регулирование осуществляется путем:*
  - а) привлечения и размещения банками денежных средств;
  - б) проведения Банком России валютных интервенции с целью оказания воздействия на курс национальной валюты;
  - в) формирования и использования финансовых ресурсов предприятий;
  - г) составления, рассмотрения, утверждения и исполнения бюджетов.

**5. Валютный курс представляет собой:**

- а) стоимость основных и оборотных средств организаций;
- б) отношение прибыли к стоимости капитала;
- в) соотношение сроков привлечения и размещения денежных средств в банках;
- г) цену денежной единицы одной страны, выраженную в денежной единице другой страны.

**6. Платежный баланс представляет собой:**

- а) основной финансовый план страны, включающий доходы и расходы;
- б) форму бухгалтерской отчетности, установленную Министерством финансов РФ;
- в) смету доходов и расходов организаций;
- г) систематические записи платежей, поступающих в страну из-за границы и ее платежей другим странам в течение определенного периода.

**7. К резидентам РФ относятся:**

- а) организации, не являющиеся юридическими лицами, созданные в соответствии с законодательством иностранных государств и имеющие местонахождение за пределами территории РФ;
- б) аккредитованные в РФ дипломатические представительства, консульские учреждения иностранных государств и постоянные представительства;
- в) межгосударственные и межправительственные организации, их филиалы и постоянные представительства в РФ;
- г) юридические лица, созданные в соответствии с законодательством РФ, и их филиалы и представительства, находящиеся за пределами территории РФ.

**8. Валютное регулирование осуществляется с целью:**

- а) привлечения и размещения денежных средств;
- б) обеспечения устойчивости и равновесия валютного рынка;
- в) формирования и использования финансовых ресурсов предприятий;
- г) составления, рассмотрения, утверждения и исполнения бюджетов.

**9. Современная мировая валютная система соответствует:**

- а) золотому стандарту;
- б) Генуэзской валютной системе;
- в) Бреттон-Вудской системе фиксированных валютных курсов;
- г) Ямойкской системе плавающих валютных курсов.

Приложение

**Платежный баланс Российской Федерации за январь-сентябрь 2007 года  
(нейтральное представление)  
(млн долл. США)**

**Основные агрегаты**

	I квартал 2007 г.	II квартал 2007 г.	III квартал 2007 г.	январь- сентябрь 2007 г.
<b>Счет текущих операций</b>	<b>22 915</b>	<b>15 872</b>	<b>15 763</b>	<b>54 549</b>
<b>Товары и услуги</b>	<b>25 700</b>	<b>26 990</b>	<b>25 253</b>	<b>77 943</b>
Экспорт	79 624	93 281	100 357	273 262
Импорт	-53 925	-66 291	-75 104	-195 320
<i>Товары</i>	28 917	31 644	31 619	92 180
Экспорт	72 015	84 045	89 590	245 650
Импорт	-43 099	-52 401	-57 971	-153 471
<i>Услуги</i>	-3 217	-4 654	-6 366	-14 237
Экспорт	7 609	9 236	10 767	27 612
Импорт	-10 826	-13 890	-17 133	-41 849
<b>Доходы от инвестиций и оплата труда</b>	<b>-2 397</b>	<b>-10 829</b>	<b>-8 227</b>	<b>-21 453</b>
К получению	10 515	10 231	12 133	32 879
К выплате	-12 912	-21 060	-20 360	-54 331
<i>Оплата труда</i>	-1 041	-1 698	-2 544	-5 282
Полученная	415	538	559	1 511
Выплаченная	-1 456	-2 235	-3 102	-6 793
<i>Доходы от инвестиций</i>	-1 356	-9 131	-5 683	-16 171
К получению	10 100	9 693	11 574	31 368
К выплате	-11 456	-18 825	-17 257	-47 538
<b>Текущие трансферты</b>	<b>-388</b>	<b>-289</b>	<b>-1 264</b>	<b>-1 941</b>
Полученные	1 482	2 443	2 120	6 045
Выплаченные	-1 870	-2 732	-3 384	-7 986
<b>Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами</b>	<b>-19 374</b>	<b>-18 200</b>	<b>-9 494</b>	<b>-47 068</b>
<b>Счет операций с капиталом</b>	<b>-875</b>	<b>155</b>	<b>89</b>	<b>-631</b>
<b>Капитальные трансферты</b>	<b>-875</b>	<b>155</b>	<b>89</b>	<b>-631</b>
Полученные	271	381	365	1 018
Выплаченные	-1 147	-226	-276	-1 649
<b>Финансовый счет</b>	<b>-18 499</b>	<b>-18 355</b>	<b>-9 583</b>	<b>-46 437</b>
<b>Прямые инвестиции</b>	<b>11 568</b>	<b>-11 980</b>	<b>411</b>	<b>-1</b>
<i>За границу</i>	-5 999	-21 163	-8 965	-36 127
<i>В Россию</i>	17 567	9 183	9 376	36 126
<b>Портфельные инвестиции</b>	<b>-1 574</b>	<b>7 849</b>	<b>-3 185</b>	<b>3 089</b>
<i>Активы</i>	-857	-2 788	-188	-3 833
<i>Обязательства</i>	-717	10 637	-2 997	6 922
<b>Финансовые производные</b>	<b>22</b>	<b>-97</b>	<b>79</b>	<b>4</b>
<i>Активы</i>	273	324	794	1 390
<i>Обязательства</i>	-251	-421	-714	-1 386
<b>Прочие инвестиции</b>	<b>4 408</b>	<b>51 422</b>	<b>1 008</b>	<b>56 838</b>
<i>Активы</i>	-20 480	4 507	-31 532	-47 505
Наличная иностранная валюта	2 716	4 515	4 006	11 236

*Приложение*

Остатки на текущих счетах и депозиты	-11 575	14 221	-15 909	-13 263
Торговые кредиты и авансы предоставленные	1 948	-3 179	-443	-1 673
Ссуды и займы предоставленные	-5 990	-1 985	-10 135	-18 109
Просроченная задолженность	-839	-580	126	-1 293
Задолженность по товарным поставкам на основании меж- правительственных соглашений	-373	-536	766	-143
Своевременно не полученная экспортная выручка, не по- ступившие товары и услуги в счет переводов денежных средств по импортным контрактам, переводы по фиктив- ным операциям с ценными бумагами	-6 255	-7 071	-9 452	-22 779
Прочие активы	-112	-879	-491	-1 482
<i>Обязательства</i>	24 888	46 915	32 540	104 343
Наличная национальная валюта	52	73	485	611
Остатки на текущих счетах и депозиты	1 349	4 523	4 653	10 525
Ссуды и займы привлеченные	22 804	42 166	27 071	92 041
Просроченная задолженность	-78	-141	-78	-296
Прочие обязательства	760	293	409	1 462
<b>Резервные активы</b>	<b>-32 923</b>	<b>-65 548</b>	<b>-7 896</b>	<b>-106 368</b>
<b>Чистые ошибки и пропуски</b>	<b>-3 541</b>	<b>2 328</b>	<b>-6 269</b>	<b>-7 482</b>
<b>Общее сальдо</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

*Примечание: В данные платежного баланса могут вноситься изменения (преимущественно в течение года после первой публикации).*

Дата последнего обновления: 29 декабря 2007 года.

### **Для проведения итогового контроля необходимо:**

1. Изучить представленные в учебном пособии темы курса;
2. Выполнить тестовое задание и ответить на контрольные вопросы по курсу.

### **Контрольные вопросы для самостоятельной оценки качества освоения дисциплины**

1. Каковы предпосылки появления денег?
2. Какие функции выполняют деньги?
3. Какова цель денежных реформ и какими методами они проводятся?
4. Каковы особенности организации денежного обращения в России?
5. Какие типы инфляции Вы знаете?
6. Какова сущность и функции финансов?
7. По каким вопросам сущности и функций финансов возникают дискуссии?
8. В чем заключается понятие финансовой системы? Каковы ее типы, структура и элементы?
9. Каковы цели и принципы управления финансами?
10. Какие виды, формы и методы финансового контроля Вы знаете?
11. Каковы особенности осуществления государственного финансового контроля в РФ?
12. Какова сущность и функции государственного бюджета?
13. Какова правовая основа бюджетного процесса?
14. Каковы основные источники доходов бюджета и направления их расходования?
15. Что Вы знаете о бюджетной классификации?
16. Что такое бюджетный дефицит и какие методы его финансирования существуют?
17. Назовите источники формирования финансовых ресурсов государственных внебюджетных фондов и направления их использования.
18. Какова структура и цели системы социального страхования?
19. Какова роль НПФ в пенсионном обеспечении граждан?
20. В чем сущность государственного кредита и каковы особенности управления государственным долгом РФ?
21. В чем состоит экономическая сущность страхования и чем обусловлена его необходимость?
22. Какие существуют формы и виды страхования?
23. Каковы особенности становления страхового рынка в РФ?
24. В чем состоит сущность финансов предприятий? Каковы принципы их организации?
25. Каковы особенности организации финансов некоммерческих предприятий?
26. Назовите источники финансовых ресурсов предприятия.
27. Какова экономическая сущность выручки от реализации? Какие факторы, влияют на ее величину?
28. Дайте определение прибыли как экономической категории. Назовите ее виды и направления использования.
29. Что Вы понимаете под воспроизводством основных фондов?
30. Какова структура оборотных средств?
31. Какова структура доходов и расходов организации?
32. Что означает финансовая несостоятельность (банкротство) предприятия?
33. В чем состоит сущность финансовой политики государства? Назовите ее типы, цели и инструменты.
34. Дайте определение налоговой системы РФ и ее структуры. Раскройте сущность налогов.
35. Каковы предназначение и структура финансового рынка? Назовите его участников.
36. Каковы цели и задачи фондовой биржи? Какие виды операций с ценными бумагами на ней осуществляются?



37. Каковы особенности становления рынка ценных бумаг в РФ и что Вы знаете о концепции его развития?
38. В чем состоит необходимость и роль кредита в рыночных отношениях?
39. Каковы сущность, функции и принципы кредита? Приведите признаки классификации кредита.
40. Дайте определение и характеристику кредитной системы.
41. В чем состоит сущность ссудного процента? Каковы цели процентной политики банка?
42. Дайте определение банковской системы и ее элементов.
43. Каковы цели деятельности, функции и операции ЦБ?
44. Что означает понятие кредитная организация? Каков порядок ее учреждения?
45. Какие операции относятся к банковским?
46. Дайте определение ликвидности банка и перечислите факторы, влияющие на нее?
47. Какие этапы в своем развитии прошла валютная система?
48. Дайте характеристику элементов валютной системы.
49. Каковы цели валютной политики, особенности валютного регулирования и валютного контроля в РФ?
50. Какие международные валютно-кредитные организации Вы знаете? Перечислите их функции.

## Глоссарий

- Банк** – кредитная организация, осуществляющая в совокупности банковские операции по привлечению, размещению денежных средств на основе возвратности, платности, срочности и ведению банковских счетов клиентов.
- Банковская система РФ** – включает в себя центральный банк, кредитные организации, филиалы и представительства иностранных банков.
- Банковское регулирование и надзор** – осуществляется с целью поддержания стабильности банковской системы и защиты интересов вкладчиков и кредитов, реализуется в осуществлении постоянного надзора за соблюдением банковского законодательства.
- Бюджетная система** – совокупность бюджетов всех уровней (федерального, субъектов федерации, местных), основанная на экономических отношениях и юридических нормах.
- Бюджетное устройство** – организация бюджетной системы и принципы ее построения.
- Бюджетный дефицит** – превышение расходной части бюджета над доходной.
- Бюджетный процесс** – регламентированный законодательством порядок составления, рассмотрения, утверждения и исполнения бюджета.
- Валютная позиция** – остатки средств в иностранных валютах, которые формируют активы и пассивы банков в соответствующих валютах и создают в связи с этим риск получения дополнительных доходов или расходов при изменении обменных курсов валют.
- Валютное регулирование** – осуществляется путем проведения ЦБ валютных интервенций, т.е. вмешательство в спрос и предложение иностранной валюты на валютном рынке с целью воздействия на курс национальной валюты.
- Валютные отношения** – экономические отношения, связанные с функционированием мировых денег, обслуживающие различные виды хозяйственных связей между странами.
- Валютный курс** – цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежной единице другой страны.
- Валютный рынок** – особый институциональный механизм, опосредующий отношения по купле-продаже иностранной валюты между банками, брокерами и другими финансовыми институтами.

<b>Вклады</b>	– денежные средства в валюте РФ или иностранной валюте, размещаемые физическими лицами в целях хранения и получения дохода.
<b>Внебюджетные Фонды</b>	– денежные фонды, имеющие целевое назначение и не включающиеся в состав бюджета.
<b>Государственные Финансы</b>	– сфера денежных отношений, связанная с формированием финансовых ресурсов в распоряжении государства и их использованием на общегосударственные потребности.
<b>Государственный Кредит</b>	– форма кредита, при которой государство выступает в роли заемщика, кредитора или гаранта.
<b>Денежная масса</b>	– количественная характеристика движения денег в наличной и безналичной формах, совокупность платежных средств в экономике.
<b>Денежная реформа</b>	– полное или частичное преобразование денежной системы, проводимое государством с целью упорядочения и укрепления денежного обращения.
<b>Денежная система</b>	– сложившаяся исторически и закреплённая законодательно форма организации денежного обращения.
<b>Денежное обращение</b>	– процесс непрерывного движения денег в наличной и безналичной формах, обслуживающий оборот товаров и услуг.
<b>Денежно-кредитная политика</b>	– совокупность мероприятий в области денежного обращения и кредита, направленных на регулирование экономического роста, сдерживание инфляции, обеспечение занятости, выравнивание платежного баланса.
<b>Деньги</b>	– законное платежное средство, выражающее стоимость товаров и служащее всеобщим эквивалентом.
<b>Доходы и расходы бюджета</b>	– формы функционирования бюджета, выражающие этапы перераспределения стоимости общественного продукта.
<b>Инфляция</b>	– процесс обесценения денег вследствие нарушения закона денежного обращения. Проявляется в постоянном росте цен на товары и услуги.
<b>Капитал банка</b>	– собственные средства (источники) банка.
<b>Конвертируемость</b>	– свободный обмен национальных валют (бывает – внешняя, внутренняя и полная).
<b>Кредит</b>	– форма движения ссудного капитала.

<b>Кредитная организация</b>	– юридическое лицо, осуществляющее банковские операции на основании лицензии в целях получения прибыли.
<b>Кредитная политика</b>	– деятельность банка как кредитора, осуществляющего размещение ссудного капитала в соответствии с собственными и общественными интересами.
<b>Кредитная система</b>	– совокупность кредитных отношений, форм и методов кредитования.
<b>Кредитный потенциал банка</b>	– Пассивы банка (ресурсы) за минусом отчислений в фонд обязательных резервов.
<b>Ликвидность баланса банка</b>	– состояние баланса, при котором банк может выполнить свои денежные обязательства за счет реализации активов или привлечения дополнительных ресурсов.
<b>Межбанковские валютные биржи</b>	– специализированные биржи, имеющие лицензии Банка России на организацию операций по купле-продаже иностранной валюты за рубли и проведение расчетов по заключенным на них сделкам.
<b>Налоговая система</b>	– совокупность всех видов налогов.
<b>Небанковская кредитная организация</b>	– кредитная организация, на основании лицензии ЦБ осуществляющая отдельные виды банковских операций.
<b>Нормативы обязательных резервов</b>	– отчисление и депонирование в ЦБ денежных средств в процентном отношении к обязательствам.
<b>Объекты страхования</b>	– имущественные интересы, связанные: <ul style="list-style-type: none"><li>• с жизнью, здоровьем, трудоспособностью и пенсионным обеспечением (личное страхование);</li><li>• с владением, пользованием и распоряжением имуществом (имущественное страхование);</li><li>• с возмещением страхователем причиненного вреда личности или имуществу физического или юридического лица (страхование ответственности).</li></ul>
<b>Операции на открытом рынке</b>	– операции по купле-продаже государственных ценных бумаг между ЦБ и кредитными организациями с целью снижения или увеличения объемов банковского кредитования.
<b>Паспорт сделки</b>	– базовый документ валютного контроля, оформленный экспортером (импортером) в банке и содержащий сведения об экспортном (импортном) контракте, необходимые для осуществления этого контроля от имени банка экспортера (импортера) как агента валютного контроля.

<b>Перестрахование</b>	– страхование одним страховщиком риска исполнения своих обязательств перед страхователем у другого страховщика.
<b>Платежный баланс</b>	– систематические записи всех платежей, поступающих в данную страну из-за границы, и ее денежных платежей другим странам в течение определенного периода, итог внешнеэкономических операций страны.
<b>Принципы кредитования</b>	– возвратность, срочность, платность, обеспечение, целевой характер использования.
<b>Резиденты</b>	– юридические лица, созданные в соответствии с законодательством РФ, с местоположением в РФ, а также их филиалы и представительства, находящиеся за пределами РФ.
<b>Рейтинг банка</b>	– оценка финансового состояния банка, отнесение его к классу, разряду или категории по определенным признакам.
<b>Рестриктивная денежно-кредитная политика</b>	– разновидность денежно-кредитной политики, направленная на ограничение кредитных операций банков.
<b>Рефинансирование</b>	– предоставление центральными банками кредитов кредитным организациям.
<b>Сострахование</b>	– страхование объекта по одному договору страхования совместно несколькими страховщиками.
<b>Ссудный процент</b>	– стоимость (цена) кредита.
<b>Страхование</b>	– система защиты имущественных интересов граждан, организаций и государства, являющаяся необходимым элементом социально-экономической системы общества.
<b>Страхователь</b>	– юридическое и физическое лицо, заключившее со страховщиком договор страхования.
<b>Страховая защита</b>	– экономические отношения по предупреждению или обеспечению неожиданных затрат на основе создаваемых для этого резервов и фондов.
<b>Страховщик</b>	– юридическое лицо, осуществляющее на основании лицензии страховую деятельность.
<b>Управление финансами</b>	– совокупность приемов и методов целенаправленного воздействия на объект для достижения определенного результата.
<b>Филиалы и представительства кредитной организации</b>	– обособленные структурные подразделения, находящиеся вне места головной организации.

<b>Финансовая несостоятельность (банкротство)</b>	– признанная арбитражным судом или объявленная должником неспособность в полном объеме выполнить денежные обязательства.
<b>Финансовая политика государства</b>	– деятельность государства по целенаправленному использованию финансов для выполнения своих функций.
<b>Финансовая политика предприятия</b>	– совокупность мероприятий, направленных на решение конкретных задач с учетом требований финансового менеджмента и условий функционирования предприятия.
<b>Финансовая система</b>	– совокупность финансовых отношений в государстве, форм и методов их организации.
<b>Финансовое обязательство</b>	– любое контрактное право продать или обменять финансовый актив.
<b>Финансовые показатели</b>	– абсолютные и относительные показатели, характеризующие финансовое состояние предприятия.
<b>Финансовые ресурсы предприятий</b>	– совокупность собственных денежных доходов, привлеченных и заемных средств, находящихся в распоряжении предприятия и предназначенных для выполнения финансовых обязательств.
<b>Финансовый Контроль</b>	– элемент системы управления финансами, сфера стоимостного контроля за финансовой деятельностью всех экономических субъектов.
<b>Финансовый результат</b>	– прибыль или убыток, полученные в результате финансово-хозяйственной деятельности предприятия.
<b>Финансовый рынок</b>	– рынок финансовых активов, форма организации движения денежных средств в экономике.
<b>Финансы</b>	– экономические отношения, связанные с формированием, распределением и использованием фондов денежных средств для обеспечения условий расширенного воспроизводства.
<b>Финансы предприятий</b>	– экономическая категория, выражающая денежные отношения, связанные с формированием и использованием денежных доходов и накоплений предприятий.
<b>Формы кредита</b>	– классификация кредита по участникам кредитной сделки.
<b>Экспансионистская денежно-кредитная политика</b>	– разновидность денежно-кредитной политики, направленной на расширение масштабов банковского кредитования.
<b>Эмиссионный банк</b>	– центральный банк, осуществляющий налично-денежную эмиссию и др. функции по регулированию экономики.

**Список литературы***Нормативные документы:*

1. Гражданский кодекс Российской Федерации.
2. Налоговый кодекс Российской Федерации.
3. Бюджетный кодекс Российской Федерации.
4. Федеральный закон от 26 октября 2002 г. №127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)».
5. Федеральный закон от 2 декабря 1990 г. №395-1 «О банках и банковской деятельности».
6. Федеральный закон от 10 июля 2002 г. №86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».
7. Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».
8. Федеральный закон «О валютном регулировании и валютном контроле» №173-ФЗ от 10 декабря 2003 г.
9. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2008 год // Деньги и кредит. №9, 2007.
10. Стратегия развития банковского сектора Российской Федерации на период до 2008 г. // Деньги и кредит. №4, 2005.
11. Бюджетное послание Президента РФ Федеральному собранию РФ «О бюджетной политике в 2008–2010» // Финансы. №3, 2007.
12. Концепция развития страхования в Российской Федерации. Распоряжение Правительства от 25 сентября 2002 г. №1361-р.
13. Программа социально-экономического развития Российской Федерации на среднесрочную перспективу (2006-2008 годы). Утверждена распоряжением Правительства РФ от 19.01.2006 №38-р.

*Основная литература:*

14. Финансово-кредитный энциклопедический словарь / Под ред. А.Г. Грязновой. – М.: Финансы и статистика, 2002.
15. Финансы и кредит. Под ред. О.И. Лаврушина. – М.: КНОРУС, 2008.
16. Бабич А.М., Павлова Л.Н. Государственные и муниципальные финансы. – М.: ЮНИТИ, 2001.
17. Банковское дело / Под ред. О.И. Лаврушина – М.: Финансы и статистика, 1999.
18. Бюджетная система России / Под ред. Г.Б. Поляка. – М.: ЮНИТИ, 2003.
19. Бюджетная система Российской Федерации / Под ред. М.В. Романовского, О.В. Врублевской. – М.: Юрайт, 2004.
20. Вахрин П.И. Бюджетная система РФ. – М.: Изд.-торг. корпорация «Дашков и К», 2004.
21. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг. – М.: Финансы и статистика, 2007.
22. Годин А.М., Подпорина И.В. Бюджет и бюджетная система Российской Федерации. – М.: Изд.-торг. корпорация «Дашков и К», 2002.
23. Гомелля В.Б. Основы страхового дела. – М.: Соминтэк, 1998.
24. Григорьева Е.М., Перепечкина Е.Г. Финансы корпораций. – М.: Финансы и статистика, 2006.
25. Деньги, кредит, банки / Под ред. О.И. Лаврушина – М.: Финансы и статистика, 2002.
26. Деньги. Кредит. Банки / Под ред. О.И. Лаврушина. – М.: Кнорус, 2004.

27. Деньги. Кредит. Банки / Под ред. Е.Ф. Жукова. – М.: ЮНИТИ, 2003.
28. Ковалев В.В. Финансы предприятий. – М.: Проспект, 2002.
29. Международные валютно-финансовые и кредитные отношения / Под ред. Л.Н. Красавиной. – М.: Финансы и статистика, 2002.
30. Международные экономические отношения. Под ред. Б.М. Смитиенко. – М.: Инфра-М, 2005.
31. Николаева Т.П. Бюджетная система РФ. – М.: МЭСИ, 2007.
32. Николаева Т.П. Финансы предприятий. – М.: МЭСИ, 2007.
33. Никулина Н.Н., Березина С.В. Страхование. Теория и практика. – М.: ЮНИТИ Дана, 2007.
34. Пансков В.Г. Российская система налогообложения: проблемы развития. – М.: 2003.
35. Пшеничкова Е.И. Бюджет и бюджетный процесс в Российской Федерации. – СПб, 2004.
36. Родионова В.М., Шлейников В.И. Финансовый контроль. – М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2002.
37. Финансы предприятий / Под ред. Н.В. Колчиной. – М.: ЮНИТИ ДАНА, 2004.
38. Финансы, денежное обращение и кредит / Под ред. В.К. Сенчагова, А.И. Архипова. – М.: ТКИ Велби, 2004.
39. Финансы, денежное обращение и кредит / Под ред. В. К. Сенчагова. – М.: Проспект, 2004.
40. Финансы. Денежное обращение. Кредит / Под ред. Г.Б. Поляка. – М.: ЮНИТИ, 2003.
41. Финансы / Под ред. В.М. Родионовой. – М.: Финансы и статистика, 1994.
42. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С., Негашев Е.В. Методика финансового анализа. – М.: Инфра-М, 2002.
43. Экономика предприятий. Под ред. В.Я. Горфинкеля, В.А. Швандера. – М.: ЮНИТИ, 2006.

*Дополнительная литература:*

44. Азбукин А.В. Коммерческое кредитование в России // Банковское дело. № 3, 2002.
45. Анисимов С.А. Социально-экономические аспекты бюджетной политики // Финансы. №11, 2005.
46. Ахвледиани Ю.Т. Страхование и ее взаимодействие с практикой // Финансы. №6, 2005.
47. Балакина А.П. Теория и практика: новые аспекты в налогах и налоговой системе России // Финансы. №7, 2005.
48. Белолипецкий В. Финансы фирмы в рыночном хозяйстве // Финансовый бизнес. №11–12, 1998.
49. Белоусов В.Д. Появление денег в русском государстве // Финансы. №10, 2003.
50. Бибнев М.В. Сбалансированная система финансовых показателей // Финансы. №10, 2006.
51. Борисов С.М. Мировой рынок золота: новый этап развития // Деньги и кредит. №8, 9, 2004.
52. Васильева Л.А. Амортизационная политика – проблемы и перспективы // Финансы. №6, 2006.
53. Волошин И.В. Анализ денежных потоков коммерческого банка // Банковское дело. №9, 2002.
54. Глазунов В.Н. Обеспечение текущей платежеспособности предприятия // Финансы. №3, 2004.



55. Гиляровская С.В. О самостоятельности бюджетов в Российской Федерации // Финансы. №2, 2007.
56. Гомеля В.Б. Специфика страхового спроса и предложения в Российской Федерации на современном этапе // Финансы. №4, 2003.
57. Гомеля В.Б., Туленты Д.С. Проблемы классификации страхования в российском законодательстве // Финансы. №12, 2005.
58. Гончаров А.И. Финансовое оздоровление промышленности // Финансы. №7, 2004.
59. Гузнов А.Г. Применение Банком России мер принуждения к кредитным организациям: правовые аспекты // Деньги и кредит. №12, 2005.
60. Ермилов В.Г. Аспекты реформирования управления государственными финансами // Финансы. №1, 2007.
61. Ермилов В.Г. К теории государственного финансового контроля // Финансы. №2, 2005.
62. Жигарев А.Ю. Роль государственного долга в рыночной экономике // Деньги и кредит №5, 2004.
63. Замковой С.В. Моделирование динамики банковской системы и финансовых рынков // Банковское дело. №7, 2002.
64. Захаров В.С. О рисках банковской системы // Деньги и кредит. №3, 2004.
65. Ильясов С.М. Об оценке кредитоспособности банковского заемщика // Деньги и кредит. №9, 2005.
66. Казьмин А.И. Развитие банковской системы – вызов времени // Деньги и кредит. №11, 2005.
67. Князева Е.Г. Страховая и гарантийная защита воспроизводственного процесса // Финансы. №7, 2002.
68. Козаев В.Р. Развитие государственного финансового контроля // Финансы. №7, 2005.
69. Козлов А.А. проблемы развития банковской системы // Деньги и кредит. №6, 2005.
70. Колесов А.С. Бюджетная система: сущность и вопросы ее развития // Финансы. №7, 2003.
71. Колесов А.С. Межбюджетные отношения: сущность и пути совершенствования // Финансы. №2, 2002.
72. Кричевский Н.А. Страховой рынок России: отчетные и реальные показатели // Финансы. №8, 2004.
73. Кудрин А.Л. Финансовая система страны в годы Великой Отечественной войны // Финансы. №5, 2005.
74. Лаврушин О.И. Особенности использования кредита в рыночной экономике // Банковское дело. №6, 2002.
75. Ларина Л.И. Перспективы создания единого регулятора финансового рынка // Деньги и кредит. №10, 2005.
76. Лушин С.И. «План финансов» М.М. Сперанского // Финансы. №1, 2004.
77. Лушин С.И. О функциях финансов. Исторический аспект // Финансы. №7, 2005.
78. Мазурина Т.Ю. Об оценке финансовой устойчивости предприятий // Финансы. №10, 2005.
79. Мамакин В.Ю. Международная роль евро: настоящее и будущее // Деньги и кредит. №2, 2004.
80. Масленников А.А. Конвертируемость рубля: опыт и перспективы // Деньги и кредит. №1, 2004.
81. Методы учета затрат и калькулирования фактической себестоимости продукции // Финансовая газета. №24, 1998.

82. Михайлов Д.Л. Построение единой системы управления госдолгом России // Банковское дело. №8, 2002.
83. Мишина В.Ю. Российский валютный рынок в зеркале мировых тенденций // Деньги и кредит. №6, 2005.
84. Москалев С.В. Валютные форвардные сделки и фьючерсные контракты // Деньги и кредит. №12, 2005.
85. Московченко С.Н. Этапы становления органов федерального казначейства // Финансы. №12, 2002.
86. Моторин М.А. Новейшая история организации и регулирования страховой деятельности в Российской Федерации // Финансы. №8, 2002.
87. Навой А.В. Структурный анализ международного движения капитала // Деньги и кредит. №1, 2007.
88. Нестеренко Т.Г. Казначейское исполнение бюджетов и развитие системы учета в государственном секторе Российской Федерации // Финансы. №3, 2004.
89. Нестеренко Т.Г. Развитие бюджетного законодательства и новации бюджетного цикла 2007–2009 гг. // Бюджет. №5, 2006.
90. Никитина Е.А., Домнина А.П. Проблемы государственного регулирования инвестиционной деятельности // Деньги и кредит. №9, 2004.
91. Новиков А.Н. Перспективы развития операций Банка России на открытом рынке // Финансы. №3, 2003.
92. Образцов М.В. К вопросу о роли Центрального банка в регулировании финансовых рынков // Деньги и кредит. №4, 2002.
93. Овсепян М.Г. Процесс глобализации и основные тенденции развития финансового рынка // Финансы. №2, 2002.
94. Овсянников Л.Н. Государственный финансовый контроль: подходы к стандартизации // Финансы. №2, 2007.
95. Овчинников Г.В. Осуществление государственного контроля в сфере налогообложения // Финансы. №1, 2004.
96. Павлов И.П. О финансовой устойчивости // Финансы. №1, 2007.
97. Пашковский В.С. Актуальное исследование платежного оборота // Деньги и кредит. №6, 2005.
98. Пещанская И.В. Кредит и оборотный капитал // Финансы. №2, 2003.
99. Плисецкий Д.Е. Проблемы и перспективы развития розничного рынка драгоценных металлов в России // Деньги и кредит. №4, 2004.
100. Рудовол И.П. Правовое регулирование казначейского исполнения бюджета // Финансы. №8, 2003.
101. Рудько-Селиванов В.В. Коммерческие банки на рынке производных финансовых инструментов // Деньги и кредит. №7, 2004.
102. Сабитов Н.Х., Тихонова Р.У. Операции банка России на открытом рынке: этапы развития // Деньги и кредит. №12, 2005.
103. Салимжанов И.К. Цены и финансы: их взаимосвязь // Финансы. №2, 2000.
104. Свечников И.М., Шпартюк И.О. Надзорная деятельность центральных банков // Финансы. №11, 2003.
105. Седова И.Ю. Транспарентность кредитных организаций в свете перехода банков на МСФО // Деньги и кредит. №6, 2002.
106. Симановский А.Ю. Базельские принципы эффективного банковского надзора, издание второе // Деньги и кредит №1, 2007.
107. Смыслов Д.В. Мировые деньги в прошлом, настоящем и будущем // Деньги и кредит. №5–7, 2002.

108. Сычев Н.Г. Основные направления подготовки специалистов финансовой системы страны // Финансы. №9, 2002.
109. Турбанов А.В. Цели и ближайшие задачи формирования системы страхования банковских вкладов // Деньги и кредит. №2, 2004.
110. Фетисов Г.Г. К вопросу об устойчивости банковской системы // Финансы. №2, 2003.
111. Хмыз О.В. Модернизация финансового рынка и пенсионная реформа. // Финансы. №1. 2006.
112. Цыганов А.А. Финансовая прозрачность и раскрытие информации в страховом деле // Финансы. №6, 2004.
113. Чекмарева Е.Н., Лакшина О.А., Меркурьев И.Л. Вопросы ценовой динамики российского финансового рынка // Деньги и кредит. №7, 2005.
114. Чекмарева Е.Н., Лакшина О.А., Меркурьев И.Л. Финансовый рынок и экономический рост // Деньги и кредит. №8, 2004.
115. Чекмарева Е.Н., Лакшина О.А., Меркурьев И.Л. Финансовый рынок и экономический рост // Деньги и кредит. №8, 2004.
116. Челноков В.А. Актуальные аспекты теории денег и кредита // Деньги и кредит. №11, 2005.
117. Шаталов С.Д. Налоговая реформа – важный фактор экономического роста // Финансы. №2, 2005.
118. Шахов В.В. Зарождение страховой науки в России // Финансы. №4, 2001.
119. Щецов Ю.Г. Методологические принципы бюджетного регулирования // Финансы. №10, 2002.
120. Щербаков А.Г. Государственные заимствования Российской Федерации в 2006 г. // Финансы. №11, 2005.
121. Юров А.В. Наличные деньги в эпоху развития электронных технологий // Деньги и кредит. №10, 2001.
122. Янов В.В. Вексельное обращение в финансировании инвестиционной деятельности предприятий // Финансы. №2, 2003.
123. Янукян М.Г. Механизм использования ценных бумаг // Финансы. №3, 2005.

#### *Ресурсы Internet*

Московская Межбанковская валютная биржа: [www.micex.ru](http://www.micex.ru)  
Министерство финансов: [www.minfin.ru](http://www.minfin.ru)  
Межбанковская фондовая биржа: [www.mse.ru](http://www.mse.ru)  
Банк России (ЦБ): [www.cbr.ru/](http://www.cbr.ru/)  
Агентство Экономика и жизнь: [www.akdi.ru](http://www.akdi.ru)  
Счетная палата РФ: [www.ach.gov.ru](http://www.ach.gov.ru)

*Татьяна Петровна Николаева*

**ФИНАНСЫ И КРЕДИТ**

*Учебно-методический комплекс*

Ответственный за выпуск *А.И.Комаров*  
Редактор *В.В.Ясинская*  
Компьютерная верстка *Н.А. Рощина*

Издательский центр Евразийского открытого института  
119501, г. Москва, ул. Нежинская, д. 13.  
Тел.: (495) 442-23-92

Подписано в печать 28.11.07. Формат 60 × 84 1/8.  
Бумага офсетная. Печать офсетная.  
Уч.- изд. л. 25. Печ. л. 46,5. Тираж 300 экз.

Отпечатано в ООО «Футурис».  
127051, г. Москва, Каретный Б. пер., д. 24/12, кор. стр. 1.  
Тел.: (495) 772-31-07

ISBN 978-5-374-00030-6



9 785374 000306