



ВЫСШЕЕ
ЭКОНОМИЧЕСКОЕ
ОБРАЗОВАНИЕ

СВ. Галицкая

Деньги. Кредит. Финансы

Учебник

Под редакцией профессора, доктора экономических наук Качаловой Е.Ш.

Москва

2005

УДК 336(075)
ББК 65.261-Я7
Г 15

Об авторе:

Галицкая С.В. — кандидат экономических наук, доцент кафедры «Финансы, кредит и страхование» Российской академии предпринимательства

Под редакцией

профессора, доктора экономических наук Качаловой Е.Ш.

Галицкая С.В.

Г 15 Деньги. Кредит. Финансы: Учебник. — М.: Изд-во Эксмо, 2005. — 496 с. — (Высшее экономическое образование).

ISBN 5-699-11060-7

Учебник посвящен сразу двум дисциплинам специальности «Финансы и кредит»: 1) «Деньги. Кредит. Банки» и 2) «Финансы». Кроме того, он включает краткое описание курсов «Банковское дело», «Бюджетная система», «Финансы предприятий», «Финансовые рынки», «Макроэкономическая политика».

Изложение материала построено по следующей схеме: понятие категории, выполняемые функции, понятие и основные элементы образуемой категорией системы. Такая структура позволяет читателям получить четкое и полное представление о каждой из вышеназванных категорий, а также исключает неправильное толкование или смешивание понятий. Основные главы учебника логически объединяет глава «Макроэкономическая политика», которая позволяет увязать и глубже осмыслить эволюцию и современное состояние денежной, кредитной и финансовой систем России.

Для студентов и аспирантов экономических факультетов и вузов, преподавателей, научных и практических работников, а также всех интересующихся проблемами макроэкономической теории и практики.

УДК 336(075)
ББК65.261-я7

ISBN 5-699-11060-7

©

ООО

© С.В. Галицкая, 2005

«Издательство

«Эксмо». 2005

ВВЕДЕНИЕ	7
ГЛАВА 1. ДЕНЬГИ	14
1.1. ПОНЯТИЕ И ПРОИСХОЖДЕНИЕ ДЕНЕГ	14
1.2. СВОЙСТВА И ФУНКЦИИ ДЕНЕГ	20
1.3. ПРОЦЕСС СОЗДАНИЯ ДЕНЕГ	28
1.4. ДЕНЕЖНЫЕ АГРЕГАТЫ	30
1.5. ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ, ДЕНЕЖНЫЙ ОБОРОТ, ПЛАТЕЖНАЯ СИСТЕМА	32
1.6. ЗАКОН ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ	35
ГЛАВА 2. ИНФЛЯЦИЯ	38
2.1. ПОНЯТИЕ И СУЩНОСТЬ ИНФЛЯЦИИ	38
2.2. ВИДЫ ИНФЛЯЦИИ	41
2.3. МЕХАНИЗМ РАЗВИТИЯ И ОПРЕДЕЛЕНИЕ УРОВНЯ ИНФЛЯЦИИ	43
2.4. МЕРЫ БОРЬБЫ С ИНФЛЯЦИЕЙ	44
ГЛАВА 3. ДЕНЕЖНЫЕ СИСТЕМЫ	47
3.1. ПОНЯТИЕ И ОСНОВНЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ НАЦИОНАЛЬНОЙ ДЕНЕЖНОЙ СИСТЕМЫ	47
3.2. ПОНЯТИЕ И ОСНОВНЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ НАЦИОНАЛЬНОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ	48
3.3. ПОНЯТИЕ И ОСНОВНЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ	60
3.4. ТИПЫ ДЕНЕЖНЫХ СИСТЕМ	66
3.5. ЭВОЛЮЦИЯ МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ	74
ГЛАВА 4. ЭВОЛЮЦИЯ ДЕНЕЖНОЙ СИСТЕМЫ РОССИИ	79
4.1. ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА ДОРЕВОЛЮЦИОННОЙ РОССИИ	79
4.2. ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА СССР	83
4.3. ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА РФ	89
4.3.1. Становление и развитие денежной системы РФ	89
4.3.2. Основные элементы денежной системы РФ	107
4.3.3. Основные параметры денежной системы РФ	110

ГЛАВА 5. КРЕДИТ . . . . .	.119
5.1. ПОНЯТИЕ И СУЩНОСТЬ КРЕДИТА . . . . .	.119
5.2. ПОНЯТИЕ И СТРУКТУРА КРЕДИТНОЙ СИСТЕМЫ . . . . .	.122
5.2.1. <i>Функциональной</i> <i>кредитная система.</i> . . . . .	.122
5.2.2. <i>Институциональная</i> <i>кредитная система.</i> . . . . .	.131
5.2.2.1. Центральный эмиссионный банк — первое звено институциональной кредитной системы. . . . .	.132
5.2.2.2. Банковская система — второе звено кредитной системы. . . . .	.135
5.2.2.3. Система небанковских кредитных учреждений — третье звено кредитной системы. . . . .	.138
ГЛАВА 6. БАНКОВСКОЕ ДЕЛО. . . . . .	.140
6.1. ПОНЯТИЕ И СУЩНОСТЬ БАНКОВСКИХ УСЛУГ. . . . .	.140
6.2. ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОДЕРЖАНИЕ И СТРУКТУРА ПАССИВНЫХ И АКТИВНЫХ ОПЕРАЦИЙ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ. . . . .	.143
6.2.1. <i>Экономическое содержание и структура пассивных операций</i> <i>коммерческих банков.</i> . . . . .	.143
6.2.2. <i>Экономическое содержание</i> <i>и структура активных операций</i> <i>коммерческих банков.</i> . . . . .	.148
6.3. ОПЕРАЦИИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ. . . . .	.152
6.3.1. <i>Основные операции</i> <i>коммерческих банков.</i> . . . . .	.152
6.3.1.1. Депозитные операции коммерческих банков. . . . .	.153
6.3.1.2. Кредитные операции коммерческих банков. . . . .	.156
6.3.1.3. Залоговые операции коммерческих банков,.....	.171
6.3.1.4. Расчетные операции банков. . . . .	.173
6.3.1.5. Кассовые операции банков. . . . .	.180
6.3.2. <i>Промежуточные операции</i> <i>коммерческих банков.</i> . . . . .	.182
6.3.2.1. Операции с валютой и валютными ценностями. . . . .	.182
6.3.2.2. Операции с ценными бумагами. . . . .	.186
6.3.3. <i>Неосновные операции</i> <i>коммерческих банков.</i> . . . . .	.191
6.3.3.1. Брокерские операции. . . . .	.191
6.3.3.2. Тростовые операции. . . . .	.195

Оглавление

6.3.3.3. Выдача поручительств и гарантий.	199
6.3.3.4. Консалтинговые операции.	202
ГЛАВА 7. ЭВОЛЮЦИЯ КРЕДИТНОЙ СИСТЕМЫ РОССИИ	205
7.1. КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА ДОРЕВОЛЮЦИОННОЙ РОССИИ.	205
7.2. КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА СССР.	212
7.3. КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА РФ.	218
7.3.1. <i>Центральный банк РФ.</i>	219
7.3.2. <i>Банковская система РФ.</i>	228
ГЛАВА 8. ФИНАНСЫ	259
8.1. ПОНЯТИЕ И СУЩНОСТЬ ФИНАНСОВ.	259
8.2. ПОНЯТИЕ И СТРУКТУРА ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ.	262
8.3. ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА.	266
8.3.1. <i>Понятие и содержание финансовой политики.</i>	266
8.3.2. <i>Финансовый механизм и его роль в реализации финансовой политики.</i>	269
8.3.3. <i>Инструменты финансовой политики.</i>	271
8.4. УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСАМИ.	274
8.4.1. <i>Основные элементы управления финансами.</i>	274
8.4.1.1. Финансовое планирование — первый элемент управления финансами.	275
8.4.1.2. Стратегическое и оперативное управление — второй элемент управления финансами.	282
8.4.1.3. Финансовый контроль — третий элемент управления финансами.	283
8.5. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ.	288
8.5.1. <i>Понятие и сущность государственных финансов.</i>	288
8.5.2. <i>Государственный бюджет.</i>	291
8.5.3. <i>Бюджетное устройство и бюджетная система.</i>	293
8.5.4. <i>Бюджетный федерализм.</i>	295
8.5.5. <i>Государственный кредит.</i>	308
8.5.5.1. <i>Понятие и сущность государственного кредита.</i>	308
8.5.5.2. <i>Государственный долг.</i>	311
8.5.5.3. <i>Управление государственным долгом.</i>	314
8.6. НАЛОГОВАЯ СИСТЕМА.	316
8.6.1. <i>Понятие и сущность налога.</i>	316

8.6.2. Элементы налога.	324
8.6.3. Принципы налогообложения.	332
ГЛАВА 9. ФИНАНСЫ ПРЕДПРИЯТИЙ	334
9.1. ПОНЯТИЕ И СУЩНОСТЬ ФИНАНСОВ ПРЕДПРИЯТИЙ.	334
9.2. ФИНАНСЫ КОММЕРЧЕСКИХ ПРЕДПРИЯТИЙ.	337
9.3. ФИНАНСЫ НЕКОММЕРЧЕСКИХ УЧРЕЖДЕНИЙ, ОРГАНИЗАЦИЙ.	344
9.4. ФИНАНСЫ ОБЩЕСТВЕННЫХ ОБЪЕДИНЕНИЙ.	347
ГЛАВА 10. ЭВОЛЮЦИЯ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ РОССИИ.	350
10.1. ЭВОЛЮЦИЯ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ ДОРЕВОЛЮЦИОННОЙ РОССИИ.	350
10.2. ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА СССР.	353
10.3. ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА РФ.	357
ГЛАВА 11. ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ.	447
11.1. КРЕДИТНЫЙ РЫНОК.	448
11.2. РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ.	451
11.2.1. Понятие и сущность фиктивного капитала.	451
11.2.2. Понятие и сущность ценных бумаг	452
11.2.3. Производные финансовые инструменты.	465
11.2.4. Понятие, структура. инфраструктура рынка ценных бумаг.	467
11.3. ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК.	470
11.4. РЫНОК ЗОЛОТА.	476
ГЛАВА 12. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПОЛИТИКА	481
12.1. ОСНОВНЫЕ БЛОКИ И ИНСТРУМЕНТЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ.	481
12.2. ВИДЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ.	488
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ	491

ВВЕДЕНИЕ

В предлагаемом учебнике подробно рассмотрены основные аспекты макроэкономики: денежное обращение, кредит и финансы.

Каждой из этих категорий посвящены отдельные главы, в которых даются: 1) четкое определение рассматриваемой категории; 2) функции, через которые проявляется ее сущность; 3) понятие и элементы производной от категории системы. Логика раскрытия категорий представлена в таблице 1. Для лучшего понимания самих категорий и связанных с ними понятий в учебнике представлены главы, посвященные эволюции денежной, кредитной и финансовой систем России в разрезе тех исторических периодов, которые принято выделять в истории нашей страны: 1) дореволюционного; 2) советского; 3) постсоветского.

В главе «Денежная система» рассматриваются понятия и основные элементы денежной системы страны, национальной валютной системы (как составной части национальной денежной системы страны), а также мировой валютной системы.

В дополнение к главе «Кредит», в которой рассматриваются понятие и сущность кредита, в учебник включены главы «Банковское дело» и «Финансовые рынки».

В главе «Банковское дело» рассмотрены операции коммерческих банков, в том числе:

1) основные банковские операции, составляющие понятие «банк», в том числе: депозитные, кредитные (с залоговыми), расчетные, а также кассовые;

2) операции на финансовых рынках, которые банки могут осуществлять, если имеют соответствующую лицензию, в том числе операции с ценными бумагами, валютой и драгоценными металлами (совершаемыми соответственно на рынке ценных бумаг, валютном рынке и рынке золота);

3) прочие, в основном комиссионно-посреднические, операции банков и консультационные услуги, которые банки начинают предоставлять клиентам по мере обострения банковской конкуренции.

В дополнение к главе «Финансы», в которой рассматриваются понятие и основные функции категории «финансы», а также понятие и ос-

Таблица 1

Название категории	Определение	Функции	Понятие и основные элементы образуемой системы	Инструменты политики
Деньги —	всеобщий стоимостной эквивалент.	— единицы счета; — обращения (платежа); — сбережения.	Денежная система — это система обращения денег в стране, сложившаяся исторически и закреплённая законодательно.	Инструменты денежно-кредитной политики: а) косвенного воздействия: — учетная ставка; — норма резервов; — операции на открытом рынке; б) прямого воздействия: — разграничение наличного и безналичного оборота; — прямое установление процентных ставок; — прямое установление объемов кредитов.
Кредит —	экономическая категория, то есть экономические (денежные) отношения, связанные с размещением временно свободных денежных средств на условиях срочности, платности, возвратности.	— перераспределительная, — контрольная.	Кредитная система: 1) совокупность видов кредитов; 2) совокупность кредитных учреждений.	Инструменты политики обменного курса: 1) котировки; 2) механизм установления обменного курса.
Финансы —	экономическая категория, то есть экономические (денежные) отношения, связанные с формированием, распределением (перераспределением) и использованием фондов денежных средств.	— распределительная; — контрольная; — экономии издержек обращения; — ускорения концентрации капитала.	Финансовая система: 1) совокупность финансовых отношений; 2) совокупность финансовых учреждений.	Инструменты финансовой политики: 1) прямое и косвенное налогообложение; 2) управление государственными расходами; 3) управление дефицитом бюджета.

ж

новые элементы функциональной и институциональной финансовых систем, в учебник включена глава «Финансы предприятий», посвященная одной из составляющих функциональной финансовой системы — финансам предприятий, учреждений, организаций. В ней рассмотрены финансовые отношения, связанные с движением денежных средств:

- 1) в фонды и из фондов, созданных на предприятии (децентрализованные фонды);
- 2) между предприятием и бюджетом и внебюджетными фондами (централизованные фонды).

Отличительной особенностью предлагаемого учебника является глава «Финансовые рынки», построенная на основании классификации инвестиций **по объекту инвестирования** и включающая соответствующие разделы:

- 1) «Кредитный рынок»;
- 2) «Рынок ценных бумаг»;
- 3) «Валютный рынок»;
- 4) «Рынок золота».

Классификация инвестиций по объекту инвестирования дает возможность:

- 1) дать четкое и понятное определение каждого рынка, а также существующие синонимы их названий (кредитный рынок, рынок ценных бумаг (фондовый рынок), валютный рынок (форексный рынок), рынок золота);

- 2) рассмотреть объекты инвестирования (кредиты, ценные бумаги, иностранная валюта, драгоценные металлы), а также существующие принципы их классификации;

- 3) определить структуру каждого рынка, состоящую из его основных участников и профессиональных посредников;

- 4) определить инфраструктуру, состоящую из вспомогательных элементов;

- 5) рассмотреть основные сегменты рынков;

- 6) раскрыть содержание операций на каждом рынке.

Логически завершающей подробное рассмотрение категорий «деньги», «кредит», «финансы» является глава «Макроэкономическая политика».

Макроэкономическая политика, достаточно долго носившая в официальных документах название «экономическая», включает три основных блока:

- 1) денежно-кредитную политику;
- 2) политику обменного курса;
- 3) финансовую политику.

В учебнике приведены инструменты каждой из ее составляю-

ших, а также показаны допустимые значения инструментов и достигаемые при этом результаты по каждому виду (таблица 1). В главах, посвященных денежной, кредитной и финансовой системам России, рассказывается о применении этих инструментов в российской практике и полученных результатах их использования.

Одной из главных задач учебника является постановка правильной терминологии.

По мнению автора, нельзя смешивать понятия:

- 1) «деньги» и «финансы»;
- 2) «кредитная система» и «финансовая система».

Автор также считает не очень удачными термины «финансовые рынки», «производные ценные бумаги», «внешний и внутренний аудит».

«Деньги и финансы». Деньги — всеобщий стоимостный эквивалент. В современной девизной системе деньги выполняют три функции: единицы счета; средства обращения (платежа); средства сбережений.

Финансы — экономическая категория, то есть экономические (денежные) отношения, связанные с формированием, распределением (перераспределением) и использованием фондов денежных средств.

Финансы выполняют несколько функций, главными из которых являются распределительная и контрольная (таблица 2).

Таблица 2

Названия категорий	Функции, через которые проявляется сущность категории	Определение системы, образованной категорией
Деньги — всеобщий стоимостный эквивалент	1) единица счета; 2) средство обращения (платежа); 3) средство образования сокровищ	Под денежной системой понимается система обращения денег в стране
Финансы как экономическая категория представляют собой экономические (денежные) отношения, связанные с формированием, распределением (перераспределением) и использованием фондов денежных средств	1) распределительная; 2) контрольная	1. Под функциональной финансовой системой понимается совокупность финансовых отношений. 2. Под институциональной финансовой системой понимается совокупность финансовых учреждений

Приведенные в таблице 1 определения подтверждают, что смешивать понятия «деньги» и «финансы» нельзя.

«Кредитная система» и «финансовая система». Понятие кредитной системы неоднозначно. С функциональной точки зрения под кредитной системой понимается совокупность видов кредитов, а с институциональной точки зрения — совокупность кредитных учреждений. Институциональная кредитная система включает в себя три автономные составные части: центральный эмиссионный банк; банковскую систему (как совокупность банков); систему небанковских кредитных учреждений (как совокупность небанковских кредитных учреждений).

Понятие финансовой системы также неоднозначно. Под функциональной финансовой системой понимается совокупность финансовых отношений, под институциональной — совокупность финансовых учреждений (министерство финансов, казначейство, налоговые органы) (таблица 3).

Таблица 3

Название системы	Функциональная	Институциональная
Кредитная система	Совокупность видов кредитов (банковского, коммерческого, государственного, торгового, ипотечного, налогового и т.д.)	Совокупность кредитных учреждений, представленная тремя основными блоками (центральным банком, банковской системой и системой небанковских кредитных учреждений). Банковская система как составная часть кредитной системы представляет собой совокупность банков
Финансовая система	Совокупность финансовых отношений (финансов предприятий, страхования и государственных финансов)	Совокупность финансовых учреждений (министерства финансов, казначейства, налоговых органов и т.д.)

Приведенные в таблице определения подтверждают, что смешивать понятия «банковская система» и «финансовая система» нельзя.

«Финансовые рынки». Кредитный рынок, рынок ценных бумаг, ва-

лютный рынок и рынок золота следовало бы назвать **денежными рынками**, а не финансовыми, учитывая значение термина «финансы», а также производного от него термина «финансовый», то есть связанный с финансами.

«Производные ценные бумаги». Контракты, дающие право купить или продать партию ценных бумаг на определенных условиях, нельзя называть производными ценными бумагами. На других рынках никогда не отождествляют контракт с предметом контракта. Опционы и фьючерсы правильнее называть производными инструментами.

«Внешний» и «внутренний» аудит. С начала 1990-х г. в российской экономической литературе появились термины «внешний» и «внутренний» аудит. При этом под «внешним» аудитом понимается проверка финансовой документации внешним бухгалтером-ревизором (контролером), под «внутренним» — бухгалтером или сотрудником финансовой службы данного же предприятия. На самом деле аудит не может называться ни внешним, ни внутренним. Он может называться только аудитом. Существует несколько принципов классификации финансового контроля, главным из которых является **классификация по субъекту, осуществляющему финансовый контроль.**

Исходя из этой классификации, различают следующие виды финансового контроля:

- 1) государственный;
- 2) внутрихозяйственный;
- 3) общественный;
- 4) **независимый**, который за рубежом и называется **аудитом.**

Независимый финансовый контроль (аудит) осуществляется проверяющим, который не зависит:

- 1) от руководства проверяемого предприятия;
- 2) от результатов финансово-хозяйственной деятельности этого предприятия.

Аудитор не работает на данном предприятии и не получает там заработную плату. Размер его вознаграждения за оказание аудиторских услуг устанавливается аудиторской фирмой.

Следовательно, он просто не может быть «внутренним». Проверка годовой финансовой отчетности, осуществляемая работником данного предприятия, называется **внутрихозяйственным** финансовым контролем.

Таким образом, в российской экономической литературе произошла подмена понятий:

- 1) внутрихозяйственный финансовый контроль стал называться «внутренним аудитом»;
- 2) независимый финансовый контроль (собственно аудит) стал называться «внешним аудитом».

При работе над данным учебником автор стремилась к тому, чтобы его текст был как можно более лаконичным, что достигалось за счет почти конспективного стиля изложения. Все основные понятия, определения и выводы выделены в тексте жирным шрифтом и рамками. Учебник снабжен таблицами и схемами, которые иллюстрируют и таким образом помогают лучше воспринимать изложенный материал.

Автор надеется, что данный учебник поможет студентам экономических факультетов и вузов, а также всем интересующимся экономикой лучше понять и глубже изучить основные разделы дисциплин «Деньги. Кредит. Банки», «Банковское дело», «Финансы», «Финансы предприятий», «Управление инвестиционным портфелем» и др.

ГЛАВА 1

Деньги

1.1. ПОНЯТИЕ И ПРОИСХОЖДЕНИЕ ДЕНЕГ

Впервые исследовал исторический процесс развития обмена и смены форм стоимости и объяснил на этой основе возникновение денег К. Маркс.

Деньги являются всеобщим стоимостным эквивалентом, то есть измерителем стоимости всех товаров.

Деньги имеют товарное происхождение, они выделились из товарного мира в результате развития обмена и смены форм стоимости. Считая товар исходной категорией товарного производства, Маркс указывал на то, что огромное скопление товаров составляет богатство общества, а каждый отдельный товар, в свою очередь, является элементарной формой этого богатства. И как простое товарное производство предшествует капитализму, так и товар исторически предшествует деньгам.

Товар предназначен либо для удовлетворения какой-либо потребности, либо для обмена. Таким образом, товар обладает двумя основными свойствами: полезностью, то есть имеет **потребительную стоимость**, и способностью обмениваться на другие товары, то есть имеет **меновую стоимость**.

Свойство полезности означает, что товары:

- 1) воплощают в себе конкретный труд частных производителей;
- 2) качественно неоднородны:

3) количественно несоизмеримы.

Способность обмениваться на другие товары означает, что товары:

- 1) воплощают в себе абстрактный общественный труд;
- 2) качественно однородны;
- 3) количественно соизмеримы.

Меновая стоимость представляется в виде количественного соотношения (пропорции), в котором один товар обменивается на другой.

Таким образом, товар является единством двух противоположностей: потребительной и меновой стоимостей.

Причинами выделения денег из товарного мира в качестве всеобщего эквивалента (т.е. измерителя стоимости всех остальных товаров) являются развитие противоречий, заключенных в товаре, и необходимость их разрешения.

Как уже было сказано выше, деньги выделились из товарного мира в результате развития обмена и смены форм стоимости.

На ранней ступени развития человечества **обмен** продуктами носил **случайный характер**, например, излишек дичи обменивался на излишек рыбы в случайной пропорции. При этом форма стоимости называется **простой** или **случайной** и включает в себя два элемента:

1) товар А (дичь) играет активную роль, выражая свою стоимость посредством отношения ко второму товару, и представляет собой относительную форму стоимости;

2) товар Б (рыба) играет пассивную роль, представляя собой материал для выражения стоимости первого товара, то есть эквивалентную форму стоимости.

Простая или случайная форма обмена предшествовала первому общественному разделению труда. Первое общественное разделение труда выразилось в появлении земледелия и скотоводства.

Первое общественное разделение труда, выразившееся в выделение земледелия и скотоводства в отдельные сферы деятельности древнего человека, способствовало дальнейшему развитию обмена. И земледельцы, и скотоводы производили на постоянной основе определенные продукты, излишками которых обменивались друг с другом. Земледельческие племена предлагали к обмену излишки продуктов растениеводства (зерно, овощи, фрукты), скотоводческие

племена — излишки продуктов животноводства (мясо, шкуры и молоко домашних животных). Перечень производимых продуктов и предлагаемых к обмену их излишков стал относительно постоянным, а обмен регулярным.

Регулярный обмен включает в себя больше элементов, чем простой (случайный). Формулу регулярного обмена можно представить следующим образом (схема 1):

Определенному количеству товара А (зерну) соответствует определенное количество товара Х (мясо), или товара Y (шкуры), или товара Z (молоко).



Схема 1.

Определенное количество товара В (овощи) обменивается на определенное количество товара Х (мясо), или товара Y (шкуры), или товара Z (молоко).

Определенное количество товара С (фрукты) обменивается на определенное количество товара Х (мясо), или товара Y (шкуры), **или** товара Z (молоко).

Таким образом, регулярный обмен означает, что каждому товару, находящемуся в относительной форме стоимости, противостоит несколько эквивалентов. Этому виду обмена соответствует развернутая или полная форма стоимости. Отсюда следует, что при развернутой (полной) форме стоимости предметами обмена являются многочисленные продукты общественного труда.

Развернутая (полная) форма стоимости была более совершенной, чем простая (случайная), но имела ряд существенных недостатков:

1) стоимость каждого товара не получала законченного выражения, так как число товаров-эквивалентов с развитием обмена могло бесконечно увеличиваться;

2) стоимость товара не имела единообразного выражения, а получала самые разнообразные и разнородные выражения;

3) часто непосредственный обмен одного товара на другой оказывался невозможным, так как отдельный товар имел потребительскую стоимость только для части членов общества.

Развернутая или полная форма стоимости предшествовала второму общественному разделению труда.

Второе общественное разделение труда выразилось в отделении ремесла от земледелия.

После второго общественного разделения труда, которое выразилось в отделении ремесла от земледелия, обмен продолжал совершенствоваться. По мере его развития из всего товарного мира начинают стихийно выделяться товары, какое-то время играющие на местных рынках роль всеобщего стоимостного эквивалента. В качестве таких товаров в разное время на разных территориях выступали живой скот, бычьи шкуры, шкурки пушных зверей, соль, украшения и т.д. При этом стоимость всех товаров выражается в одном всеобщем эквиваленте, роль которого закрепляется на конкретном рынке за одним товаром. Обмен становится еще более упорядоченным, а форма стоимости получает название **всеобщей**.

Всеобщая форма стоимости предшествовала третьему общественному разделению труда.

Третье общественное разделение труда выразилось в обособлении торговли.

После третьего общественного разделения труда, которое выразилось в обособлении торговли, обмен по мере ее развития продолжает еще больше совершенствоваться. Из нескольких товаров, попеременно служивших всеобщим эквивалентом, выделяется один, который уже **постоянно** и **повсеместно** выполняет эту роль. Так возникает **денежная форма** стоимости.

Отличие денежной формы стоимости от всеобщей состоит в закреплении роли всеобщего стоимостного эквивалента за одним определенным товаром. При денежной форме стоимости определенный товар монополизирует роль всеобщего стоимостного эквивалента.

Появление денежной формы стоимости означало появление товарно-денежных отношений.

Четвертым общественным разделением труда принято считать **международное разделение труда (МРТ)**.

Предпосылки формирования мировой хозяйственной системы исторически были связаны с развитием обмена — торговли.

**Меновая торговля локальные международные рынки
единый мировой рынок**

Основой **международного обмена** является международное разделение труда, которое, в свою очередь, является материальной основой мирового хозяйства. МРТ является закономерным результатом развития общественного разделения труда, в процессе которого происходит качественная дифференциация различных видов деятельности человека.

Под международным разделением труда понимается устойчивое производство определенных товаров, работ, услуг в отдельных странах сверх внутренних потребностей и для реализации на мировом рынке.

Страна, специализируясь на выпуске определенных товаров, для производства которых у нее имеются определенные конкурентные преимущества, и отправляя их на экспорт, одновременно предпочитает покупать за рубежом другие необходимые для внутреннего рынка товары, являющиеся предметом специализации других стран.

Таким образом, МРТ можно рассматривать как:

- 1) способ организации мировой экономики, при котором предприятия разных стран специализируются на изготовлении определенных товаров и услуг, а затем обмениваются ими;
- 2) четвертое общественное разделение труда.

Международный обмен товарами и услугами требует осуществления международных расчетов, а для этого требуются средства международных расчетов (немонетарное золото, иностранные валюты, коллективные валюты). Если с возникновением и становлением государств в каждом из них появляются национальные денежные единицы, то с возникновением международных экономических организаций, в том числе региональных, в некоторых из них начинают выпускать собственные счетные единицы — так называемые коллективные валюты (таблица 4).

Таблица 4

Развитие видов обмена и форм стоимости			
	Сферы деятельности человека	Виды обмена	Формы стоимости
До первого общественного разделения труда	Не выделены	Обмен продуктами в случайной пропорции	Простая или случайная форма стоимости
Первое общественное разделение труда	Выделение земледелия и скотоводства	Регулярный обмен продуктами	Развернутая или полная форма стоимости
Второе общественное разделение труда	Отделение ремесла от земледелия	Упорядоченный обмен посредством какого-то продукта, выполняющего на отдельных рынках роль всеобщего эквивалента	Всеобщая форма стоимости
Третье общественное разделение труда	Обособление торговли	Товарно-денежные отношения: товар—деньги—товар (Т-Д-Т)	Денежная форма стоимости
Четвертое общественное разделение труда	Международное разделение труда — специализация стран на производстве отдельных товаров	Международная торговля	Появление коллективных (искусственных) валют

1.2. СВОЙСТВА И ФУНКЦИИ ДЕНЕГ

Как уже было сказано выше, на роль денег, как всеобщего стоимостного эквивалента, в разное время на разных территориях претендовали разные товары. Однако в результате окончательный выбор был сделан в пользу металлов.

На **ранней стадии** металлического обращения деньги чеканили из самых разных металлов, в том числе железа, олова, свинца, меди, серебра и золота. Их форма была также разнообразной: бруски, пластины, слитки, проволока, кольца, металлический порошок. В результате длительного поиска была выбрана оптимальная для металлических денег форма современной монеты. Оказалось, что в таком виде металлические деньги при обращении меньше всего стираются.

Слово **монета** заимствовано из древнеримской мифологии. На территории храма богини Монеты-Юноны в IV в. до н. э. чеканили и хранили денежные знаки Древнего Рима.

Из металлов, в конце концов, предпочтение было отдано серебру и золоту, так как они обладали свойствами, делавшими их наиболее подходящими для выполнения функций денег.

**Свойства благородных металлов:
однородность, делимость, портативность, сохраняемость.**

Однородность означает, что два куска золота (или серебра), одинаковые по весу, ничем не отличаются друг от друга. Поэтому они лучше измеряют стоимость других товаров, чем, например, два быка, так как в живой природе нет ничего абсолютно одинакового.

Делимость означает, что благородные металлы, в отличие от живых или меховых денег, делятся на равные части без потерь в стоимости. Таким образом, равные по весу и форме куски благородного металла не только имеют одинаковую стоимость, но и в одинаковой степени измеряют стоимость других товаров.

Портативность означает, что даже небольшие по весу куски благородных металлов имеют достаточно высокую стоимость и даже в небольшом количестве пригодны для измерения стоимости других, в том числе дорогих товаров.

Сохраняемость означает, что благородные металлы не ржавеют и не

портятся со временем. По этой причине монеты из серебра или золота являются более пригодными для длительного обращения и хранения.

Несмотря на названные свойства, металлические деньги со временем были вытеснены неметаллическими — отпечатанными на бумаге знаками стоимости. Металлические деньги, в том числе золотые монеты, при длительном обращении стирались и переставали быть действительными эквивалентами реализуемых товаров. Вследствие этого металлические деньги были заменены знаками стоимости, которые приобрели форму символических денег. Для знаков стоимости характерны непродолжительный период обращения и принудительный курс, устанавливаемый государством.

Сущность денег проявляется через выполняемые ими функции.

К. Маркс указывал на пять функций, выполняемых деньгами его эпохи — золотыми монетами:

- 1) мера стоимости;
- 2) средство обращения;
- 3) средство платежа;
- 4) средство образования сокровищ;
- 5) мировые деньги.

1. Деньги как мера стоимости отражают сущность денег как всеобщего стоимостного эквивалента. В них измеряется стоимость всех товаров. Это возможно потому, что деньги сами являются специфическим товаром, в котором воплощен абстрактный общественный труд, то есть обладают меновой стоимостью. Товары, в свою очередь, сравнимы, то есть качественно однородны и количественно соизмеримы, именно в качестве меновых стоимостей. Следовательно, измерение стоимости товаров деньгами не требует реального их наличия. Деньги при выполнении ими функции меры стоимости могут выступать как **идеальные**, мысленно представляемые.

Стоимость товара, выраженная в деньгах, называется ценой товара. Однако сами деньги цены не имеют, и стоимость денег не может быть выражена в них самих.

Для сравнения цен различных товаров их выражают в одинаковых денежных единицах. В эпоху обращения металлических денег это означало приведение к одному масштабу цен.

Масштабом цен называется весовое количество металла, принятое в данной стране за денежную единицу и служащее для измерения цен всех товаров.

Между деньгами как мерой стоимости и деньгами как масштабом цен существуют определенные различия:

- 1) мера стоимости складывается стихийно, а масштаб цен устанавливается в законодательном порядке;
- 2) золото является мерой стоимости по отношению ко всем товарам, а в качестве масштаба цен сопоставляется с самим собой;
- 3) мерой стоимости служит денежный товар, стоимость которого меняется в зависимости от изменения количества труда, необходимого для его производства, а масштабом цен служит фиксированное весовое количество металла, которое не изменяется в связи с изменением стоимости самого металла.

После прекращения размена кредитных денег на золото официальный масштаб цен утратил свой экономический смысл. Первоначальное совпадение масштаба цен с весовым содержанием металла отразилось в названии многих денежных единиц: французский ливр, английский фунт стерлингов и т.д.

В современной западной экономической литературе функция меры стоимости называется функцией единицы счета.

Современные деньги, отпечатанные на бумаге, в отличие от золотых монет, не имеют потребительной стоимости. В то же время выведенные из обращения золотые монеты можно переплавить и использовать на другие цели: золото как металл всегда востребовано, а современные банкноты, по каким-либо причинам объявленные недействительными и выведенные из обращения, вряд ли можно где-либо использовать.

Если стоимость золотой монеты (как куска золота) уместно сравнивать со стоимостью других товаров, то аннулированная банкнота потребительной стоимости не имеет, поэтому с помощью современных денег, находящихся в обращении, можно только измерить (подсчитать) стоимость того или другого товара. Таким образом, современные банкноты служат всего лишь единицами счета для измерения стоимости товаров.

Под единицей счета понимается национальная денежная единица, служащая для измерения стоимости товаров.

В странах с высоким уровнем инфляции, которая приводит к утрате деньгами почти всех функций, в качестве единицы счета часто используют иностранную валюту. Это называется эффектом валютного замещения. Абсолютного вытеснения национальной валюты иностранной, конечно, не допускается. Как правило, в законе о денежной системе страны указывается, что законным платежным средством на территории страны признается только национальная денежная единица. Но на частном уровне субъекты экономики оценивают стоимость товаров и, по возможности, привлекают, размещают денежные средства, а также осуществляют расчеты в иностранной валюте.

Существуют две легальные формы ограничения функционирования денег в качестве единицы счета — бартерная торговля и торговля с помощью купонов.

Бартерная торговля представляет собой обмен товарами без движения денег. Часто бартер отождествляют с натуральным обменом, но это неправильно.

Натуральный обмен — вынужденный прямой обмен товарами, при котором деньги выпадают из цепочки Т—Д—Т... К такому обмену приводит инфляция в крайнем своем проявлении, когда деньги перестают выполнять все свои функции, что приводит к уничтожению товарно-денежных отношений.

Натуральный обмен — вынужденный прямой обмен товарами — имеет место при следующих условиях:

- 1) товарно-денежные отношения уничтожены;**
- 2) денежная система разрушена.**

Бартерная сделка представляет собой обмен товарами на одинаковые суммы. Такие сделки осуществляются по взаимному согласию торговых партнеров в условиях стабильной денежной системы, когда национальные денежные единицы выполняют свои функции и товарно-денежные отношения существуют. Бартерные сделки позволяют экономить средства на банковское обслуживание торговых сделок.

Бартерные сделки имеют место при следующих условиях:

- 1) товарно-денежные отношения существуют;**
- 2) денежная система стабильна.**

Торговля с помощью купонов, специальных талонов представляет собой попытку планирования потребления определенных товаров. Причиной торговли с помощью купонов может быть либо дефицит определенных товаров; либо целенаправленная политика товаропроизводителей.

В обоих случаях выпускаются купоны, которые позволяют приобрести определенные товары.

2. Деньги как средство обращения. После того как стоимость товара оказалась выраженной в идеальных деньгах, что происходит еще до процесса обращения, следует превращение товара в действительные деньги, то есть его продажа, имеющая место уже непосредственно в процессе обращения. Товарное обращение, опосредуемое деньгами, означает куплю-продажу товаров: продажа товара означает его обмен на деньги, а купля — обмен денег на товар.

В целом товарное обращение можно представить формулой $T-D-T$, из чего следует, что деньги при товарном обращении выступают в качестве посредника или выполняют функцию средства обращения.

Функция денег как меры стоимости отличается от функции денег как средства обращения:

- 1) мерой стоимости служат идеальные, а средством обращения — реальные деньги;
- 2) мерой стоимости служат только полноценные, а средством обращения могут служить также неполноценные и бумажные деньги.

Функционирование денег как средства обращения помогает преодолеть *индивидуальные, временные и пространственные границы*, которые характерны для непосредственного обмена товара на товар.

Индивидуальные границы. При товарном обращении, опосредуемом деньгами, не требуется взаимного совпадения потребностей покупателя и продавца. Продавец продает свой товар и на вырученные деньги может купить любой другой товар. При натуральном обмене сделка может состояться только в том случае, если потребности в предположительно обмениваемых товарах взаимно совпадают. Про-

давец обменивает свой товар на другой только в том случае, если этот товар ему нужен.

Временные границы. При товарном обращении, опосредуемом деньгами, не требуется совпадения актов купли-продажи по времени. Продавец продает свой товар, а на вырученные деньги может купить нужный ему товар в любое другое время. При натуральном обмене продавец реализует свой товар, одновременно приобретая в обмен на него другой.

Пространственные границы. При товарном обращении, опосредуемом деньгами, не требуется пространственного совпадения актов купли-продажи. Продавец продает свой товар на одном рынке, а на вырученные деньги может купить нужный ему товар на другом рынке. При натуральном обмене продавец реализует свой товар и получает в обмен на него другой на одном и том же рынке.

Таким образом функционирование денег в качестве средства обращения способствует развитию товарного обмена.

3. **Деньги как средство** платежа. Товар не всегда продается за наличные деньги. Чаще всего фирмы продают свои товары в кредит, то есть с отсрочкой платежа. Через указанный в долговом обязательстве срок должник уплачивает положенную сумму денег. Таким образом, выполняя функцию средства обращения, деньги служат посредником при обмене товаров, а выполняя функцию средства платежа, завершают процесса обмена.

Деньги выполняют функцию средства платежа не только при продаже товаров в кредит, но и при погашении других обязательств. При безналичных расчетах в качестве меры стоимости могут служить идеальные деньги, при наличных расчетах деньги должны быть только реальными.

Функцию средства платежа выполняют неполноценные, обычно реальные деньги, а при взаимном погашении долговых обязательств — идеальные.

В современной западной экономической литературе функции денег как средства обращения и средства платежа не разграничиваются.

К. Маркс разграничивал указанные функции, чтобы указать момент возникновения коммерческого кредита: платеж опаздывает за сделкой купли-продажи товара.

4. Деньги как средство образования сокровищ. Деньги, являясь всеобщим стоимостным эквивалентом, в обмен на который можно приобрести другой товар, сами становятся воплощением общественного богатства. Стремление к обладанию богатством в его всеобщей форме побуждает товаровладельцев к накоплению денег. В этом случае за актом продажи одного товара не следует акт купли другого товара. Деньги извлекаются из обращения и выполняют функцию образования сокровищ. При этом деньги должны быть одновременно полноценными и реальными.

В современной западной экономической литературе функция денег как средства образования сокровищ называется функцией денег как средства сбережения (накопления).

Деньги в качестве средства сбережения (накопления) обеспечивают развитие производства и его модернизацию.

Мировые деньги. Функция мировых денег отличается от функций как средства обращения и средства платежа на внутреннем рынке. Выполнение функции мировых денег подразумевает, что деньги служат:

- 1) всеобщим международным платежным средством;
- 2) всеобщим международным покупательным средством;
- 3) всеобщим международным воплощением общественного богатства.

В роли **международного платежного средства** деньги выступают при расчетах по международным балансам. Если платежи данной страны за определенный период превышают ее денежные поступления от других стран, то страна вывозит золото для погашения обязательств.

Деньги выступают на мировом рынке как **международное покупательное средство** в случае, если нарушается равновесие обмена товарами между различными странами и одна из них вынуждена ввезти те или иные товары из других стран, оплачивая их наличными.

Деньги служат всеобщим **воплощением общественного богатства**, а также средством перенесения этого богатства из одной страны в другую. С помощью денег как всеобщего стоимостного эквивалента можно получить любой товар. В силу этого сами деньги становятся всеобщим воплощением общественного богатства. Перенесение этого богатства из одной страны в другую возможно в следующих случаях:

- 1) победившее в войне государство взимает денежную контрибуцию с побежденной страны;

2) одна страна предоставляет другой стране заем.

Функция «мировые деньги» возникла еще в докапиталистических формациях, однако не получила должного развития из-за отсутствия мирового рынка и неразвитости международного кредита. Наиболее полное развитие эта функция получила при капитализме, когда возник мировой рынок, связывающий между собой все страны.

В современной западной экономической литературе функция «мировые деньги» не рассматривается.

К. Маркс жил в эпоху золотомонетного стандарта и указывал на вышеперечисленные функции денег применительно к золотым монетам, то есть современным ему деньгам.

Функция «мировые деньги» в первоначальном смысле выполнялась только золотыми монетами в период золотомонетного стандарта.

Золотые монеты обращались без ограничений, для их использования в международных расчетах не требовалась конвертация. Выходя на мировой рынок, золотые монеты, по выражению К. Маркса, «сбрасывали свои национальные мундиры» и принимались в платежи по весу. В условиях, когда золото выполняло все функции денег, денежная и валютная системы — национальная и мировая — были тождественны. В условиях всех остальных денежных систем говорить о выполнении деньгами функции мировых денег можно только условно.

В современной экономической литературе под современными «мировыми деньгами» понимаются средства международных расчетов, обслуживающие все виды международных связей.

До появления Международного валютного фонда (МВФ) такими средствами являлись немонетарное золото (золото в слитках, золотой запас) и иностранные (твердые) валюты. Вместе они назывались и называются золотовалютными резервами и находятся в распоряжении центральных эмиссионных банков. С появлением международных экономических организаций, в том числе международных региональных экономических организаций список международных средств расчетов пополнился коллективными валютами и резервной позицией страны в МВФ.

Таким образом, современная структура средств международных расчетов, которые еще называются международными ликвидными резервами или кратко международной ликвидностью, включают следующие элементы:

- 1) немонетарное золото;
- 2) запасы иностранных свободно конвертируемых валют;
- 3) коллективные валюты, в том числе:
 - > специальные права заимствования (СДР);
 - ▶ авуары, выраженные в евро;
- 4) резервную позицию страны в МВФ.

Очевидно, что ни одно из вышеперечисленных современных средств международных расчетов не может обращаться так же свободно, как обращались золотые монеты в эпоху золотомонетного стандарта, а значит, не выполняет в полной мере функцию мировых денег, как выполняли ее золотые монеты.

При своем обращении любое из вышеперечисленных средств международных расчетов сталкивается с какими-либо ограничениями, установленными либо для отдельных категорий участников сделок, либо по срокам проводимых операций (таблица 5).

Таблица 5

Функции денег	
По К. Марксу	По «Экономикс»
1. Мера стоимости	1. Единица счета
2. Средство обращения	2. Средство обращения (платежа)
3. Средство платежа	
4. Средство образования сокровищ	3. Средство сбережения (накопления)
5. Мировые деньги	

1.3. ПРОЦЕСС СОЗДАНИЯ ДЕНЕГ

Процесс создания денег включает две стадии.

На **первой стадии** центральный эмиссионный банк увеличивает свои активы путем предоставления кредитов по следующим направлениям: правительству, коммерческим банкам, отдельным пред-

приятиям и целым отраслям (экономике напрямую), зарубежным странам, а также посредством увеличения собственных (официальных) золотовалютных резервов.

Увеличение активов центрального эмиссионного банка означает одновременное возрастание его пассивов, то есть приводит к созданию денежной базы.

Денежная база состоит из наличных денег в обращении и обязательных резервов коммерческих банков в центральном банке.

На второй стадии коммерческие банки используют ресурсы на своих депозитных счетах, включая кредитные ресурсы, полученные в центральном эмиссионном банке, для кредитования своих клиентов (хозяйствующих субъектов и населения).

Вторая стадия создания денег состоит в разрастании денежной базы на счетах в коммерческих банках.

Остатки денег на счетах клиентов, наряду с наличностью в обращении, составляют денежную массу.

Деньги создаются в результате кредитной эмиссии центрального банка, кредиты коммерческих банков новых денег не создают. Роль коммерческих банков заключается только в пропускании в экономику денег, созданных центральным банком.

Процесс создания денег в экономике включает два этапа:

- 1) на первом этапе создается денежная база;**
- 2) на втором этапе создается денежная масса.**

Отношение между денежной массой (агрегат M^2 — сумма наличности и банковских депозитов) и денежной базой (сумма наличности и обязательных резервов коммерческих банков в центральном банке), показывающее, какое количество денег создается в результате разрастания денежной базы на клиентских счетах в банковской системе, называется денежным мультипликатором.

Денежный мультипликатор = денежная масса / денежная база

Его величина зависит от поведения банковского сектора, выбирающего оптимальное соотношение резервов и привлеченных депозитов, а также населения, определяющего для него соотношение наличности и депозитов.

Отношение между кредитами коммерческих банков своим клиентам (экономике) и кредитами, выданными центральным банком коммерческим банкам, называется кредитным мультипликатором.

Кредитный мультипликатор = кредиты коммерческих банков клиентам / кредиты, выданные центральным банком коммерческим банкам

Как уже было сказано, деньги создаются в результате эмиссии центрального банка, который является эмиссионным центром страны, главным органом денежно-кредитного и валютного регулирования и контроля.

В отличие от центрального банка коммерческие банки, являясь агентами денежно-кредитного и валютного регулирования и контроля, денег не создают, а только пропускают их в экономику.

1.4. ДЕНЕЖНЫЕ АГРЕГАТЫ

Под денежными агрегатами понимаются измерители (показатели) денежной массы.

Денежные агрегаты используются в статистике для анализа изменений объема денежной массы и движения денег на определенную дату и за определенный период.

В основу построения денежных агрегатов положено ранжирование всех материальных благ по уровню их ликвидности.

Под ликвидностью материальных благ понимается их способность быстро и без особых потерь в стоимости обратиться в деньги.

Ликвидность материальных благ измеряется временем:

1) чем **меньше** времени требуется для обращения материального блага в деньги, то есть для его продажи, тем **больше** его ликвидность;

2) чем больше времени требуется для обращения материального блага в деньги, то есть для его продажи, тем **меньше** его ликвидность.

При этом надо помнить, что большие потери даже при очень быстрой реализации материального блага снижают его ликвидность (например, продажа в полцены).

Абсолютной ликвидностью обладают наличные деньги, так как время, которое надо затратить для обращения их в деньги, равно нулю.

Построение денежных агрегатов можно проиллюстрировать с помощью кривой, построенной в обычной системе координат (XY) (схема 2).

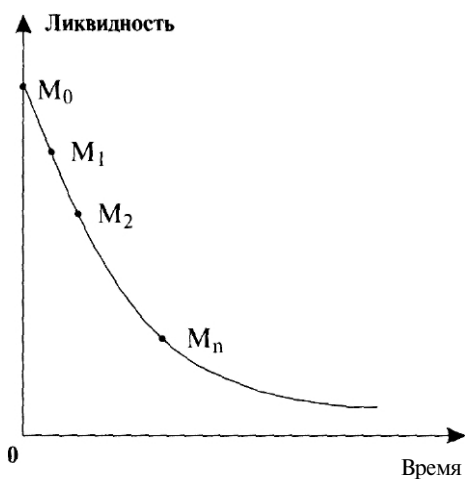


Схема 2.

По оси X откладываются значения времени, которое надо затратить на реализацию материальных благ, по оси Y — значения ликвидности материальных благ, максимальное значение которой принимается за единицу. В точке с координатами X_0 , Y_1 «располагаются» наличные деньги — абсолютно ликвидное материальное благо. Кроме наличных денег, как отмечалось, никакое другое материальное благо не обладает абсолютной ликвидностью. Наличность в обращении принима-

ется за агрегат M_0 . Последовательно присоединяя к нему менее ликвидные средства, получают денежные агрегаты $M_1, M_2, M_3, M_4 \dots M_n$.

Теоретически данную кривую можно продлить до бесконечности, то есть «разместить» на ней все материальные блага по мере убывания их ликвидности и построить, таким образом, множество агрегатов. При этом кривая не пересекает оси X , так как в точке ее пересечения ($X_{\text{ликв}}, Y_n$) оказалось бы материальное благо с нулевой ликвидностью, что противоречит исходной предпосылке — материальное благо можно обратить в деньги.

Примерный состав денежных агрегатов:

M_0 = все наличные деньги в обращении;

$M_1 = M_0$ + депозиты (вклады) до востребования в коммерческих банках;

$M_2 = M_1$ + срочные и сберегательные депозиты (вклады) в коммерческих банках;

$M_3 = M_2$ +

$M_4 = M_3$ +

Агрегаты $M_0, M_1, M_2, M_3 \dots M_n$ вместе называются совокупной денежной массой, каждый из агрегатов отдельно представляет собой ее часть.

Среди стран нет единодушия по поводу состава агрегатов и даже их использования. Количество и состав денежных агрегатов зависят от специфики структуры кредитной системы страны и степени развития ее финансовых рынков. Относительно одинаково в разных странах строятся агрегаты M_0, M_1 и M_2 . По этой причине агрегат M_2 принимается в качестве одного из основных макроэкономических показателей и используется для измерения и сопоставления темпов инфляции в разных странах.

Объем денежной массы определяется государством — эмитентом денег. Размер эмиссии зависит от потребностей товарного оборота и государства.

1.5. ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ, ДЕНЕЖНЫЙ ОБОРОТ, ПЛАТЕЖНАЯ СИСТЕМА

Деньги находятся в постоянном движении между государством, хозяйствующими субъектами и физическими лицами.

Под денежным обращением понимается движение денег во внутреннем обороте в наличной и безналичной формах при выполнении ими своих функций. Движение денег обслуживает реализацию товаров, а также нетоварные платежи. Различают налично-денежное и безналичное обращение.

Налично-денежное обращение — движение денег в наличной форме при выполнении ими двух функций: средства обращения и средства платежа.

Безналичное обращение — движение стоимости без участия наличных денег, которое осуществляется с помощью чеков, векселей, кредитных карточек и других кредитных документов.

Между наличным и безналичным денежным обращением существует взаимосвязь и взаимозависимость. Деньги постоянно переходят из одной сферы обращения в другую: наличные деньги при внесении на счет в кредитном учреждении становятся безналичными, при снятии их со счета они опять становятся наличными.

Под денежным оборотом понимается совокупность всех платежей в наличной и безналичной формах за определенный период времени.

В структуре денежного оборота различают платежный, безналичный и налично-денежный оборот.

Денежный оборот отражает процессы создания, распределения и перераспределения валового внутреннего продукта (ВВП) и национального дохода (НД). Рационально организованный денежный оборот соответствует темпам роста этих показателей. Превышение темпов роста денежного оборота над темпами роста ВВП свидетельствует об инфляционных процессах в экономике.

Платежный оборот представляет собой совокупность безналичных платежей и части налично-денежных, связанных с оплатой труда.

Безналичный оборот представляет собой часть совокупного денежного оборота с использованием безналичных расчетов путем записей на счетах в банках или зачетов встречных требований хозяйствующих субъектов. В странах с развитой рыночной экономикой и нормально

функционирующей банковской системой безналичный денежный оборот составляет около 90% совокупного денежного оборота.

Налично-денежный оборот представляет собой часть совокупного денежного оборота с использованием наличных денег в качестве средства обращения и средства платежа. Наличный денежный оборот включает все платежи наличными деньгами за определенный период времени (месяц, квартал, год).

Механизм перехода денег из одной сферы обращения в другую играет большую роль в обеспечении эластичности денежного оборота, его регулировании и осуществлении контроля над рациональным расходованием денег.

Наличными деньгами производятся следующие расчеты:

- 1) предприятий, учреждений и организаций с населением;
- 2) между отдельными гражданами на товарных и продуктовых рынках;
- 3) частично расчеты населения с финансово-кредитной системой;
- 4) в ограниченных размерах платежи между предприятиями и организациями потребкооперации.

Таким образом, сфера использования налично-денежных платежей ограничена, в основном, расчетами с населением.

Причины роста налично-денежного оборота многообразны, к ним относятся в том числе:

- 1) экономический кризис;
- 2) кризис неплатежей;
- 3) кризис наличности;
- 4) плохая организация системы межбанковских расчетов;
- 5) замедление расчетов;
- 6) сознательное занижение прибыли и доходов предпринимателей с целью ухода от налогов и расширение наличных платежей за пределами банковской системы.

Резкий рост налично-денежного оборота приводит к увеличению издержек государства на обращение, перевозку, хранение наличных денег, а также замену ветхих купюр.

Под платежной системой понимается совокупность учреждений, инструментов и процедур, которые используются для передачи денежных средств между физическими и юридическими лицами с целью выполнения ежедневно возникающих у них платежных обязательств.

Обеспечение стабильности, надежности и безопасности платежной системы возлагается на центральный эмиссионный банк. Одной из основных задач развития платежной системы является сокращение наличных денег в обращении.

1.6. ЗАКОН ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ

К. Маркс дал научное объяснение взаимосвязи таких экономических показателей, как денежная масса, сумма цен товаров и услуг, кредит, взаимные и безналичные платежи, скорость обращения денег и сформулировал на этой основе закон денежного обращения.

Закон денежного обращения основывается на проявлении закона стоимости в товарно-денежных отношениях и формулируется следующим образом: «При данной скорости обращения денег... общая сумма денег, находящихся в обращении на данном отрезке времени, определяется общей суммой подлежащих реализации товарных цен плюс общая сумма платежей, приходящихся на этот же период времени, минус платежи, взаимно уничтожающиеся путем погашения. Общий закон, по которому масса находящихся в обращении денег зависит от товарных цен, ни в малейшей мере этим не нарушается, ибо сама сумма платежей определяется ценами, установленными в контрактах».

Закон может быть представлен следующей формулой:

$$КД = СЦТ - К + П - ВП/С,$$

где: КД— количество денег, необходимых для обращения;

СЦТ — сумма цен реализуемых товаров и услуг;

К — сумма цен товаров, проданных в кредит;

П — сумма платежей по обязательствам;

ВП — сумма взаимно погашаемых обязательств;

С — скорость оборота одноименной денежной единицы.

Или более кратко:

$$M=PQ/V,$$

где:

M — количество денег, необходимых для обращения;

PQ — сумма товарных цен;

V — скорость обращения денег.

Из закона денежного обращения вытекает основной принцип денежного обращения — ограничение денежной массы потребностями оборота. Условия и закономерности поддержания денежного равновесия определяются взаимодействием двух факторов:

- 1) потребностями товарооборота в деньгах;
- 2) фактическим поступлением денег в оборот;

Теоретически потребность товарооборота в деньгах, в условиях обращения неизменных денежных знаков, определяется, исходя из их реальной покупательной способности при уровне цен, сложившемся в данный период времени.

Под покупательной способностью денег понимается способность денежной единицы обмениваться на определенное количество товаров и услуг.

Количество денег, необходимое для выполнения ими функций средства обращения и средства платежа, зависит:

- 1) от количества проданных на рынке товаров и услуг;
- 2) от уровня цен товаров и тарифов;
- 3) от скорости обращения денег.

В первом и втором случаях эта зависимость прямая, в последнем случае — обратная

Все вышеуказанные факторы определяются условиями производства:

- 1) чем больше развито общественное разделение труда, тем больше объем продаваемых товаров и услуг;
- 2) чем выше уровень производительности труда, тем ниже стоимость товаров и услуг, а также цены на них.

Потребность хозяйства в деньгах подчиняется вероятностно-статистическим закономерностям.

Так как денежное обращение обслуживает товарооборот, важным фактором, определяющим потребность хозяйства в деньгах, является сумма цен товаров и услуг, реализуемых за наличные и в кредит. Эта

Глава 1. Деньги

потребность зависит от спроса государства, хозяйствующих субъектов и населения на покупательные и платежные средства и на средства накопления.

Совокупный объем покупательных и платежных средств, обслуживающих хозяйственный оборот и принадлежащих государству, хозяйствующим субъектам и населению, также называется денежной массой.

В составе денежной массы различают активные и пассивные деньги. Активные деньги обслуживают наличный и безналичный оборот, пассивные обслуживают накопления, резервы, остатки на счетах и потенциально могут быть использованы для расчетов.

Изменение объема денежной массы может быть результатом:

- 1) увеличения количества денег в обращении;
- 2) увеличения скорости обращения денег.

Под скоростью обращения денег понимается быстрота их оборота при обслуживании сделок.

Скорость обращения денег определяется числом оборотов денежной единицы за определенный период.

Инфляция

2.1. ПОНЯТИЕ И СУЩНОСТЬ ИНФЛЯЦИИ

Избыток денежных средств в обращении, по сравнению с потребностями экономики, вызывает нарушение закона денежного обращения. При этом говорят об инфляции.

Под инфляцией понимается переполнение каналов денежного обращения:

- 1) связанное с нарушением закона денежного обращения;**
- 2) проявляющееся в рыночной экономике в виде повсеместного и долговременного роста цен, а в плановой — в виде исчезновения товаров с прилавков административной торговли и резком росте цен на неконтролируемых государством колхозном и «черном» рынках;**
- 3) приводящее к утрате деньгами части или всех своих функций.**

В крайнем своем проявлении инфляция последовательно приводит:

- 1) к утрате деньгами всех своих функций;**
- 2) уничтожению товарно-денежных отношений;**
- 3) натуральному обмену.**

Термин «инфляция» возник в связи с массовым переходом на бумажные деньги и отражал факт переполнения ими каналов денежного обращения. Избыток бумажных денег вызывал их обесценивание, что, в свою очередь, приводило к росту цен.

Возможно переполнение денежного оборота и металлическими

Глава 2. Инфляция

деньгами. В условиях обращения металлических денег инфляция может быть вызвана двумя причинами:

- 1) порча монеты ее эмитентами, вызывающая недоверие к обращающимся деньгам и рост цен;
- 2) избыток полноценных денег, также приводящий к росту цен.

Инфляция, вызванная второй причиной, является достаточно редким явлением.

Признание возможности инфляционных процессов при металлическом обращении имеет принципиальное значение и подтверждает справедливость количественной теории: неметаллические деньги не породили инфляцию, а только стали благоприятным условием для ее проявления.

Согласно знаменитому высказыванию М. Фридмена, «инфляция всегда и везде является чисто денежным явлением». Уровень цен в экономике предопределяется количеством обращающихся в ней денег. Это положение описывается классическим уравнением обмена:

$$MV=PQ,$$

где: **P** — уровень цен товаров и услуг;
Q — количество реальных товаров и услуг;
M — денежная масса, находящаяся в обороте;
V — скорость обращения денег.

Соответственно важнейшей причиной усиления инфляционных процессов является более быстрый рост номинальной денежной массы по сравнению с ростом национального продукта в физическом выражении:

$$iP = iM \times iV/iQ,$$

где: **iP** — индекс роста цен;
iM — индекс роста денежной массы;
iV — индекс роста скорости обращения денег, находящихся в обороте;
iQ — индекс роста реального продукта.

Таким образом, **темпы инфляции:**

- 1) прямо пропорциональны темпам прироста денежной массы и темпам увеличения скорости денежного обращения;
- 2) обратно пропорциональны темпам прироста реального продукта.

Зная эти переменные, можно объяснить динамику инфляции в прошлом и прогнозировать ее развитие в будущем. Наличие в вышеприведенной формуле параметра iQ — индекса изменения реального объема продукта, обслуживаемого деньгами, не меняет денежной природы инфляции. Снижение объемов реального продукта при стабильном уровне денежной массы приводит к повышению темпов инфляции, так как меньшему количеству продуктов противостоит прежнее количество денег. Наоборот, возрастание объемов реального продукта при прежнем объеме денежной массы способствует дефляции, то есть снижению уровня цен. Надо отметить, что дефляция на практике встречается крайне редко. В современной экономике инфляционные процессы чаще всего развиваются независимо от того, растет или снижается объем реального продукта.

При стабильных значениях скорости обращения денег и прироста реального продукта инфляция определяется темпами роста денежной массы.

Рост количества денег в обращении полностью предопределяется кредитной эмиссией центрального банка:

1) увеличение активов центрального банка по любому направлению (кредиты правительству, коммерческим банкам, населению, зарубежным странам, а также прирост чистых международных резервов) приводит к возрастанию денежной базы;

2) возрастание денежной базы через эффект мультипликатора приводит к увеличению денежной массы;

3) увеличение денежной массы приводит к увеличению темпов инфляции.

Таким образом, любое увеличение активов центрального банка носит инфляционный характер, а по их структуре и приросту можно судить об источниках инфляции.

Денежная масса, созданная в результате кредитной эмиссии центрального банка, **влияет** на инфляцию не сразу, а через определенные промежутки времени — лаги, в течение которых изменения объемов денежной массы вызывают соответствующие изменения в темпах прироста цен.

Лаг — временной интервал между изменением объема денежной массы в обращении (как причиной) и изменением уровня инфляции (как следствием).

Существование лага между ростом денежной массы и темпами инфляции является общепризнанным. Надо отметить, что изменение объема денежной массы воздействует на темпы инфляции как в одну, так и в другую сторону:

- 1) если денежная масса в обращении увеличивается, то через некоторое время (лаг) темпы инфляции возрастают;
- 2) если денежная масса в обращении уменьшается, то через некоторое время (лаг) темпы инфляции снижаются.

На величину лага влияют разные факторы:

- 1) уровень развития кредитной системы;
- 2) состояние платежной системы;
- 3) частота выплаты доходов;
- 4) эффект валютного замещения.

Если кредитная система недостаточно развита, то дополнительная денежная масса беспрепятственно вытесняется на потребительский рынок, вызывая достаточно быстрый рост цен. По мере развития кредитной системы лаги увеличиваются. На коротких промежутках времени при быстром росте денежной массы решающим фактором инфляции становится скорость обращения денег.

Инфляция может «импортироваться». Государства, интегрированные в мировое хозяйство, испытывают на себе последствия инфляционных процессов, происходящих в других странах. Импортируя товары по повышенным ценам, они импортируют и инфляцию. Это существенно сказывается на экономике развивающихся стран, зависящих от поставок импортного сырья, а также готовой продукции. В такой ситуации желательна ревальвация национальной валюты, то есть повышение ее курса по отношению к другим валютам. Эта мера позволит сохранить сложившуюся пропорцию между количеством национальных денег и массой зарубежных товаров. В противном случае на прежнее количество денег в национальной валюте потребители смогут купить уже меньшее количество импортных товаров и услуг.

2.2. ВИДЫ ИНФЛЯЦИИ

Существуют следующие принципы классификации инфляции: по внешнему проявлению, по темпам роста, по причинам.

1. По внешнему проявлению различают *открытую* и *скрытую* (или *подавленную*) инфляцию.

Открытая инфляция, присущая рыночной экономике, проявляется в долговременном росте цен на все товары (в отличие от неин-

фляционного временного, сезонного роста цен ИЛИ роста иен на модные товары).

Скрытая (подавленная) инфляция, присущая плановой экономике, проявляется в исчезновении товаров с прилавков административной торговли и повышении цен на не контролируемых государством рынках (колхозном и «черном»).

2. По темпам роста различают.

- 1) *ползучую* инфляцию (десятки процентов в год);
- 2) *галопирующую* инфляцию (сотни процентов в год);
- 3) *гиперинфляцию* (тысячи процентов в год).

3. По причинам различают *инфляцию спроса* и *инфляцию издержек*.

Инфляция спроса развивается в результате изменения спроса на товары, когда спрос на товары превышает их предложение. Избыточный спрос ведет к росту цен и способствует развитию инфляционных процессов.

Инфляция спроса обусловлена следующими причинами:

- 1) милитаризацией экономики и ростом расходов на вооружение;
- 2) наличием дефицита бюджета и ростом государственного долга;
- 3) кредитной экспансией банков;
- 4) притоком иностранной валюты в страну, вызывающим рост денежной массы и, таким образом, излишний спрос.

Инфляция издержек объясняется ростом денежных издержек производства. Издержки или затраты на производство продукции являются основной составляющей ее цены. Кроме этого, предприниматель закладывает в цену прибыль и определенный процент на возмещение предполагаемой инфляции («ценовую накидку»). Профсоюзы, в свою очередь, в целях предотвращения падения уровня жизни трудящихся требуют повышения заработной платы. В столкновении интересов обеих сторон неизбежно возникает инфляционная спираль.

Инфляция издержек обусловлена многими причинами. Во-первых, снижением производительности труда, связанным с циклическими колебаниями или структурными изменениями в производстве и приводящим к увеличению издержек на единицу продукции, а следовательно, и уменьшению прибыли. Уменьшение прибыли, в свою очередь, может привести к снижению объемов производства, сокращению предложения товаров и росту цен. Во-вторых, расширением сферы услуг, появлением новых их видов с большим удельным весом зарплаты и относительно низкой производительностью труда, что вызывает общий рост цен на услуги. В-третьих, повышением оплаты труда при определенных обстоятельствах и в результате активной деятельности профсоюзов. В-четвертых, высокими косвенными налогами, которые включаются в цены товаров.

2.3. МЕХАНИЗМ РАЗВИТИЯ И ОПРЕДЕЛЕНИЕ УРОВНЯ ИНФЛЯЦИИ

Механизм развития инфляции включает две стадии инфляции: начальную и основную. На **начальной стадии** темпы роста денежной массы выше темпов роста цен. Скорость обращения денег изменяется слабо. На **основной стадии** даже незначительный прирост денежной массы вызывает резкий рост цен.

Переполнение каналов сферы обращения денежными знаками происходит не только вследствие роста массы денег, но и в результате увеличения скорости их обращения. Хозяйствующие субъекты стремятся во что бы то ни стало превратить деньги в любые товары или в иностранную валюту. По мере роста темпов инфляции происходит валютное замещение: национальная валюта перестает выполнять функции денег, и их начинают выполнять иностранные валюты.

Для определения уровня инфляции используют показатель индекса цен, который измеряет соотношение между покупной ценой определенного набора потребительских товаров и услуг («рыночная корзина») для данного периода и совокупной идентичной и сходной группой товаров и услуг в базовый период.

$$\text{Индекс цен в текущем году} = \frac{\text{Цена «рыночной корзины» в текущем году}}{\text{Цена аналогичной «рыночной корзины» в базовом периоде}}$$

Существуют три основных индекса цен: Г. Пааше, Э. Ласпейреса и И. Фишера. Индексы цен зависят не только от уровня цен на товары и услуги, но и от количества реализованных благ.

Для расчета индекса Пааше используется ассортиментный набор текущего года:

$\text{Индекс цен Пааше} = \frac{\text{Уровень цен } i \text{-го товара в текущем году} \times \text{Объем реализации } i \text{-го товара в текущем году}}{\text{Уровень цен } i \text{-го товара в базисном году} \times \text{Объем реализации } i \text{-го товара в текущем году}}$
--

Индекс Пааше несколько занижает уровень инфляции, так как не учитывает ассортиментных сдвигов и приписывает базисному году новый, сложившийся в анализируемом году ассортиментный набор.

Для расчета индекса цен Ласпейреса используется ассортиментный набор базисного года:

$$\text{Индекс цен Ласпейреса} = \frac{\text{Уровень цен } i \text{ - го товара в текущем году} \times \text{Объем реализации } i \text{ - го товара в базисном году}}{\text{Уровень цен } i \text{ - го товара в базисном году} \times \text{Объем реализации } i \text{ - го товара в базисном году}}$$

Индекс Ласпейреса несколько завышает уровень инфляции, так как показывает не только рост цен, но и изменения в ассортиментном наборе, включая и ценовой, и структурный факторы.

Индекс Фишера усредняет индексы Пааше и Ласпейреса:

$$\text{Индекс Фишера} = \sqrt{\text{индекс цен Пааше} \times \text{индекс цен Ласпейреса}}$$

Однако индекс Фишера является достаточно громоздким и применяется на практике весьма редко.

Чаще других используется индекс Ласпейреса, так как для его расчета достаточно учесть только изменение цен.

2.4. МЕРЫ БОРЬБЫ С ИНФЛЯЦИЕЙ

Инфляция оказывает отрицательное влияние на развитие общества, так как:

- 1) ухудшается экономическое положение;
- 2) возникает социальная напряженность.

Ухудшение экономического положения выражается:

- 1) в снижении объемов производства;
- 2) в переливе капитала из производства в торговлю и посреднические операции, где быстрее оборот капитала и больше прибыль;
- 3) в расширении спекуляций в связи с резким изменением цен;
- 4) в ограничении кредитных операций;
- 5) в обесценении финансовых ресурсов государства.

Социальная напряженность связана с тем, что в период инфляции происходит перераспределение национального дохода в ущерб наименее обеспеченным слоям общества, а также снижаются реальные доходы, а следовательно, и уровень жизни населения.

Для преодоления инфляции и стабилизации денежного обращения проводятся денежные реформы или антиинфляционная политика.

Денежная реформа представляет собой полное или частичное преобразование денежной системы с целью упорядочения и укрепления денежного обращения.

Различают следующие виды денежных реформ:

- а) **нуллификацию** — объявление недействительными обесцененных бумажных денег;
- б) **девальвацию** — понижение курса национальной валюты по отношению к валютам других стран;
- в) **ревальвацию** — повышение курса национальной валюты по отношению к иностранным валютам;
- г) **деноминацию** — укрупнение нарицательной стоимости денежных знаков и обмен их на новые денежные единицы с одновременным пересчетом в таком же соотношении цен, тарифов, заработной платы и т.д.

Антиинфляционная политика не вносит изменения в денежную систему страны и представляет собой комплекс мер по государственному регулированию экономики, направленных на борьбу с инфляцией.

В рамках антиинфляционной политики существуют два основных направления: дефляционная политика и политика доходов.

Дефляционная политика заключается в регулировании денежно-кредитного спроса через использование денежно-кредитного и налогового механизма и предполагает снижение государственных расходов, повышение процентных ставок за кредит, усиление налогового бремени, ограничение денежной массы. Дефляционная политика приводит к замедлению темпов экономического роста.

Политика доходов подразумевает параллельный контроль над ценами и заработной платой путем полного их замораживания или установления предела их роста. Проведение политики доходов может вызвать социальные противоречия.

Сочетание денежной реформы и антиинфляционной политики.

Обмен денежных знаков по дефляционному курсу на новые с целью резкого уменьшения денежной массы в обращении в сочетании с временным или частичным замораживанием банковских вкладов населения и предприятий называется «шоковой терапией».

ДЕНЕЖНЫЕ СИСТЕМЫ

3.1. ПОНЯТИЕ И ОСНОВНЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ НАЦИОНАЛЬНОЙ ДЕНЕЖНОЙ СИСТЕМЫ

Под денежной системой страны понимается система обращения денег, сложившаяся исторически и закреплённая законодательно.

Денежная система включает в себя следующие основные элементы:

- 1) денежную единицу (единицу счета), служащую для измерения цен товаров;
- 2) официальный масштаб цен;
- 3) виды денежных знаков;
- 4) эмиссионную систему.

1. Денежная единица (единица счета) — установленный в законодательном порядке денежный знак, служащий для соизмерения и выражения цен всех товаров и услуг. Денежная единица, как правило, делится на мелкие кратные части. В большинстве стран установлена десятичная система деления (1 доллар США равен 100 центам, 1 рубль РФ = 100 копейкам).

2. Масштаб цен — количество золота, зафиксированное в денежной единице. С прекращением размена кредитных денег на золото официальный масштаб цен утратил экономический смысл.

3. Виды денежных знаков, являющиеся законным платежным средством, — это кредитные и бумажные деньги. Кредитные и бумажные деньги различаются по эмитенту и по назначению. Кредитные деньги (банковские билеты или банкноты) создаются в результате кредитной эмиссии центрального банка. Он кредитует коммерче-

ские банки для последующего кредитования ими экономики. Бумажные деньги (казначейские билеты) выпускает министерство финансов для финансирования дефицита бюджета (таблица 6).

Таблица 6

Виды денег/ принципы классификации	По эмитенту	По назначению
Кредитные	Центральный эмитсионный банк	Кредитование экономики
Бумажные	Министерство финансов (казначейство)	Финансирование дефицита бюджета

4. Эмиссионная система -- законодательно установленный порядок выпуска денежных знаков. Она включает в себя эмиссионное законодательство и эмиссионный центр.

Эмиссионный центр. В стране может быть один или два эмиссионных центра:

1) правом эмиссии может обладать только центральный банк — единый эмиссионный центр;

2) правом эмиссии могут обладать как центральный банк, так и министерство финансов — два эмиссионных центра.

В первом случае в качестве денежных знаков обращаются банковские билеты (банкноты), выпущенные центральным эмиссионным банком. Во втором случае, кроме банкнот, в качестве денежных знаков обращаются казначейские билеты, выпущенные министерством финансов.

Эмиссионное законодательство — законодательство, регулирующее выпуск, обращение и изъятие из обращения денежных знаков.

3.2. ПОНЯТИЕ И ОСНОВНЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ НАЦИОНАЛЬНОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ

Под национальной валютной системой страны понимается форма организации и регулирования валютно-кредитных отношений, закрепленная национальным законодательством с учетом норм международного права.

Национальная валютная система является составной и относительно самостоятельной частью денежной системы страны, и в то же время неразрывно связана с мировой валютной системой. Категория «валюта» обеспечивает взаимосвязь и взаимодействие национального и мирового хозяйства (схема 3).

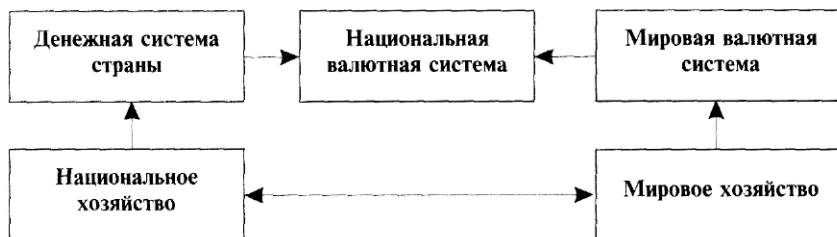


Схема 3.

Основными элементами национальной валютной системы являются:

- 1) национальная валюта;
- 2) условия обратимости (конвертируемости) национальной валюты;
- 3) режим курса национальной валюты;
- 4) паритет национальной валюты;
- 5) международная валютная ликвидность страны и ее национальное регулирование;
- 6) регламентация международных расчетов страны и использования международных кредитных средств;
- 7) режим национального валютного рынка и рынка золота;
- 8) национальное валютное регулирование и валютный контроль.

I. Национальная валюта.

Под валютой понимаются деньги, участвующие в международных расчетах.

Различают национальную и иностранную валюты.

Главный элемент денежной системы страны — национальная денежная единица — приобретает название национальной валюты в момент участия в международных расчетах.

II. Условия обратимости (конвертируемости) национальной валюты.

Под обратимостью (конвертируемостью) валюты понимается ее способность обмениваться на другие валюты и подвергаться обратному процессу.

Выделяют внешнюю и внутреннюю обратимость (конвертируемость). Под *внешней обратимостью (конвертируемостью)* понимается разрешение осуществления валютных операций только иностранным гражданам и иностранным предприятиям (нерезидентам). Под **внутренней обратимостью (конвертируемостью)** понимается разрешение осуществления валютных операций гражданам и предприятиям данной страны (резидентам). На практике более широко используется внешняя обратимость валют, так как ее введение не требует перестройки национального законодательства и накопления центральным банком дополнительных резервов, выраженных в иностранных валютах.

По степени фактической взаимной обратимости различают обратимые (конвертируемые) и необратимые (неконвертируемые) валюты.

Обратимые (конвертируемые) валюты, в свою очередь, могут быть *свободно конвертируемыми и частично конвертируемыми*.

Под *свободно конвертируемой валютой (свободно обратимой)* понимается валюта, которая свободно и неограниченно обменивается на валюты других стран.

Под *частично конвертируемой валютой (частично обратимой)* понимается валюта, которая обменивается на ограниченное число иностранных валют и применяется не во всех видах международного платежного оборота.

Под *неконвертируемой (замкнутой)* валютой понимается валюта, которая не обменивается на другие иностранные валюты и выступает внутри страны только в качестве национальной денежной единицы.

Условия обратимости валют — обязательные условия, соблюдение которых необходимо для поддержания нормального функционирования механизма обратимости национальных валют. Для того чтобы национальная валюта стала обратимой, страна должна:

1) располагать значительными резервами в виде товаров, производственных мощностей, рабочей силы для поддержания высокого уровня товарной обратимости:

- 2) располагать значительными резервами иностранных валют;
- 3) поддерживать реальный и устойчивый курс национальной валюты.

Высокий уровень товарной обратимости выступает гарантией того, что владелец национальной валюты может в любое время беспрепятственно обратить ее в материальный эквивалент в виде необходимых ему товаров и услуг. Только в этом случае экономические субъекты будут принимать соответствующую обратимую валюту в оплату, держать ее на счетах, использовать при международных расчетах.

Если владелец национальной валюты по каким-либо причинам не может обратить ее в товарный эквивалент, он должен быть уверен в том, что сможет беспрепятственно обменять ее на иностранные валюты для последующего их обмена на интересующие его товары. В противном случае накопление и хранение средств в национальной валюте теряет реальный экономический смысл.

Экономические субъекты должны быть уверены в том, что их средства в национальной валюте не обесценятся в результате падения ее курса, что они не понесут материальных потерь от курсовых колебаний.

III. Режим курса национальной валюты.

Под валютным курсом понимается цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах других стран или в международных счетных единицах.

В основе формирования валютных курсов лежат стоимостные пропорции обмена, то есть стоимости определенного количества товаров и услуг, представляемых той или иной денежной единицей. На практике стоимостные пропорции обмена валют выражаются в виде соотношения покупательной способности валют.

Объективной основой формирования валютного курса являются сложные процессы воспроизводства в рыночной экономике. В этой связи на формирование валютных курсов оказывает влияние множество факторов, в том числе *образующие, регулирующие и кризисные* факторы.

Под *образующими* понимаются факторы, непосредственно связанные с процессом международного экономического обмена и определяющие динамику валютного курса. К ним относятся:

1) ВВП — валовые национальные продукты стран, участвующих в международном обмене;

2) состояние платежного баланса;

3) внутреннее и внешнее предложение денег;

4) процентные ставки.

Под *регулирующими* понимаются факторы, оказывающие влияние на образующие факторы и, тем самым, на механизм установления валютного курса.

К регулирующим факторам относятся;

1) факторы государственного регулирования;

2) структурные факторы.

К факторам *государственного регулирования* можно отнести действие инструментов денежно-кредитной и финансовой политики, регулирование ценообразования, законодательные методы (принятие законов, издание указов президента, приказов министерств и ведомств, указаний и циркулярных писем центрального банка и др.).

К *структурным* факторам относятся состояние структуры и инфраструктуры финансовых рынков, основные направления внешнеэкономической деятельности.

Под *кризисными* понимаются факторы, возникающие при нарушении макроэкономического равновесия. Существует *три группы кризисных факторов*: кризисные явления в экономике, политические и психологические факторы.

К *первой группе* можно отнести следующие факторы:

1) дефицит госбюджета;

2) инфляцию;

3) дестабилизацию финансовых рынков;

4) монополизацию отдельных отраслей экономики;

5) значительный отток капиталов из страны;

6) резкое сокращение объемов инвестиций;

7) падение объемов производства;

8) кризис неплатежей и т.д.

К *второй группе* можно отнести следующие факторы:

1) политические решения, оказывающие серьезное влияние на состояние денежной, кредитной и финансовой систем;

2) политические решения, влияющие на краткосрочную и долгосрочную экономическую политику;

3) стабильность руководящих структур, степень взаимопонимания между ними;

- 4) уровень выполняемости законов;
 - 5) степень доверия населения властным структурам и т.д.
- К *третьей группе* можно отнести следующие факторы:
- 1) отсутствие экономического мышления у населения;
 - 2) отсутствие опыта в переходе к рыночным отношениям;
 - 3) отложенный спрос;
 - 4) инфляционные ожидания;
 - 5) недоверие к национальной валюте.

Существуют следующие режимы валютных курсов:

- 1) фиксированные валютные курсы;**
- 2) свободно колеблющиеся («плавающие») валютные курсы (свободное «плавание» валют);**
- 3) регулируемое «плавание» валют;**
- 4) множественность валютных курсов.**

При режиме *фиксированного* валютного курса его свободное повышение или понижение не допускается, а цена покупки и цена продажи национальной валюты устанавливается решением центрального банка.

При *свободном «плавании» валют* обменный курс формируется под влиянием спроса и предложения на свободном рынке. Центральный банк не вмешивается в процесс установления обменного курса национальной валюты.

При *регулируемом «плавании» валют* обменный курс национальной валюты также формируется на рынке под влиянием спроса и предложения. Однако в этом случае центральный банк страны осуществляет валютные интервенции на валютном рынке и таким образом:

- 1) сглаживает колебания валютного курса;
- 2) делает валютный курс более предсказуемым и стимулирующим внешнюю торговлю.

Множественность валютных курсов подразумевает применение на практике режима дифференцированных валютных курсов, то есть разных по видам курсов по разным видам операций.

Установление курсов иностранных валют называется котировкой.

В мировой практике применяются два метода котировок:

1) *прямая котировка*, при которой одна единица иностранной валюты приравнивается к определенному количеству единиц национальной валюты (например. 1 доллар США = 30 руб. РФ);

2) *косвенная котировка*, при которой одна единица национальной валюты приравнивается к нескольким единицам иностранной валюты (например. 1 руб. РФ = 0.03 долл.).

Если невозможно установить соотношение между двумя валютами напрямую или невыгодно напрямую купить интересующую иностранную валюту, применяют кросс-курсы.

Под *кросс-курсом* понимается соотношение между двумя валютами, которое устанавливается, исходя из их курсов по отношению к курсу третьей валюты.

Различают следующие виды валютных курсов:

- 1) курс продавца — курс продажи (offer);
- 2) курс покупателя — курс покупки (bid).

IV. Паритет национальной валюты.

Под паритетом покупательной способности валют понимается соотношение между двумя валютами по их покупательной способности к определенному набору товаров и услуг, устанавливаемое законодательно и являющееся основой валютного курса.

При золотом стандарте валютный курс опирался на золотой паритет, под которым понимается соотношение валют по их официальному золотому содержанию. После Второй мировой войны золотые паритеты фиксировались МВФ.

По мере вытеснения золота из обращения золотой валютный курс нерезменных кредитных денег постепенно отрывался от золотого паритета. До середины 70-х гг. XX в. базой валютного курса служили:

- 1) официальный масштаб цен (золотое содержание валют);
- 2) золотые паритеты (соотношение валют по официальному золотому содержанию).

Соотношение валют измерялось с помощью официальной цены

золота в кредитных деньгах, которая, наряду с ценами на товары, являлась показателем степени обесценения валют.

В течение длительного времени официальная, фиксируемая государством цена золота отрывалась от его стоимости, в связи с чем золотой паритет стал носить искусственный характер.

После того как в 1971 г. был прекращен размен доллара на золото, и золотое содержание валют, и золотой паритет окончательно потеряли свое первоначальное значение.

На смену официальному золотому паритету пришел валютный паритет, который представляет собой соотношение покупательной способности валют, устанавливаемое законодательно и являющееся основой для валютного курса.

Особенностью нового порядка определения соотношения валют является установление валютных паритетов на базе валютной корзины методом соизмерения средневзвешенного курса одной валюты по отношению к определенному набору других валют.

VI. Международная ликвидность страны и ее национальное регулирование.

Под международной валютной ликвидностью понимается способность страны (или группы стран) своевременно погашать свои международные обязательства. Под регулированием международной валютной ликвидности понимается обеспечение международных расчетов необходимыми платежными средствами.

Для осуществления международных расчетов страны используют современные средства международных расчетов (международные ликвидные резервы). Ответственность за аккумуляцию средств международных расчетов в достаточном объеме возлагается на центральные банки.

Состав международных ликвидных резервов:

- 1) немонетарное золото;
- 2) иностранные валюты (резервные, ключевые);
- 3) коллективные валюты;
- 4) резервная позиция (доля) страны в МВФ.

Немонетарное золото (золотой запас). В условиях Бреттон-Вудской системы, основанной на золотовалютном, а точнее, на золото-долларовом стандарте, золото служило базовым средством международных расчетов. Центральные банки стран, имевшие дефицитные платежные балансы, отправляли золото в США, где обменивали его на доллары и, таким образом, пополняли свои долларовые резервы. И наоборот, страны с возросшими долларовыми активами могли обменивать их в США на золото. Эти операции проводились на базе официальной цены золота, составлявшей 35 долларов за одну тройскую унцию (31,1035 г). В 1971 г. США отказались от дальнейшего размена долларов на золото, что повлекло за собой необходимость реформы мировой валютной системы. В 1976 г. было подписано и в 1978 г. вступило в силу Ямайское соглашение, которое предусматривало демонетизацию золота. Официальная цена золота была упразднена, централизованное регулирование мировых рынков золота прекратилось, а само золото стало обычным товаром. МВФ и некоторые страны продали часть принадлежавшего им золотого запаса. В начале 80-х гг. выдвигались предложения относительно восстановления монетарной роли золота, но они не получили поддержки.

Центральные эмиссионные банки стран накапливают запасы немонетарного золота (золота в слитках) и ревностно берегут его, так как физические запасы золота до сих пор являются высоколиквидными резервами.

Иностранные валюты (резервные, ключевые)

Под резервной валютой понимается национальная валюта отдельной страны, способная выполнять функции международного платежного и резервного средства.

Запасы иностранных свободно конвертируемых валют существуют в следующих формах:

1) в виде остатков, находящихся на корреспондентских и текущих счетах в иностранных банках, а также краткосрочных банковских депозитов;

2) в виде рыночных ликвидных инструментов (казначейских векселей и государственных краткосрочных облигаций);

3) различных необращающихся на рынке долговых свидетельств, которые являются результатом официальных сделок данной страны

с центральными банками и правительственными учреждениями других стран.

Коллективные валюты.

К наиболее известным коллективным валютам можно отнести: СДР; ЭКЮ; переводной рубль и евро.

СДР (ОТ англ. special drawing rights — SDR) — специальные права заимствования (СПЗ) — особый тип международной валюты, выпускаемой Международным валютным фондом и используемый только для межправительственных расчетов через центральные банки.

ЭКЮ (European Currency Unit) — коллективная валюта Европейского экономического сообщества, которая базировалась на корзине (наборе) валют стран—членов ЕЭС. ЭКЮ была заменена на евро в соотношении 1:1.

Евро — коллективная валюта ЕС, которая является первой коллективной валютой, выпущенной в наличной форме и заменившей в обращении национальные валюты нескольких европейских стран.

Переводной рубль — коллективная валюта Совета экономической взаимопомощи (СЭВ), международной региональной экономической организации социалистических стран, обращалась с 1978 по 1991 г.

Резервная позиция (доля) страны в МВФ. Количественно эта статья международных ликвидных резервов соответствует той части вступительного взноса страны в МВФ (до 25% квоты), которая вносится не в национальной, а в свободно конвертируемой валюте и специальных правах заимствования. Страны — члены МВФ могут получать средства в Фонде в пределах резервной позиции по первому требованию. При этом, в отличие от кредитов, использование таких средств не обусловлено предварительным согласием со стороны Фонда и не ограничено какими-либо сроками.

V. Регламентация международных расчетов страны и использования международных кредитных средств.

Под международными расчетами понимается регулирование платежей по денежным требованиям и обязательствам, возникающим в рамках экономических, политических и культурных отношений между государствами, а также между юридическими и физическими лицами разных стран.

Единого общепринятого для всех стран средства международных расчетов нет.

В настоящее время в качестве средств международных расчетов используются:

1) немонетарное золото, которое представляет собой резервный фонд мировых денег и используется в международных расчетах при чрезвычайных ситуациях (чрезвычайные деньги) или за отсутствием других средств;

2) иностранные валюты (прежде всего резервные), а также платежные средства, выраженные в них (векселя, чеки);

3) международные счетные единицы или коллективные валюты, представляющие собой денежные единицы, выпущенные международными экономическими организациями, а также платежные средства, выраженные в них.

Международные расчеты осуществляются посредством следующих документов:

- 1) финансовых (векселей, чеков, платежных расписок);
- 2) коммерческих (счетов-фактур, чеков, платежных расписок);
- 3) отгрузочных (коносаментов, накладных квитанций);
- 4) страховых (полисов);
- 5) различных сертификатов.

Основными формами международных расчетов являются: инкассо, аккредитив, расчеты по открытому счету; банковский перевод; чеки.

Инкассо — банковская операция, посредством которой банк клиента по его поручению получает платеж от импортера за отгруженные в его адрес товары и оказанные услуги и зачисляет эти средства на счет экспортера (клиента).

Аккредитив — банковская операция, посредством которой банк клиента по его поручению принимает обязательство оплатить документы третьему лицу (бенефициару) или произвести оплату. акцепт или учет (неофициацию) тратты, выставленной бенефициаром.

Расчеты по открытому счету — периодические платежи импортера экспортеру при регулярных поставках товаров в кредит по этому счету.

Банковский перевод — поручение одного банка другому банку выплатить бенефициару определенную сумму.

Формы международных расчетов являются объектом унификации.

Под регламентацией международных расчетов страны понимается определение порядка, форм, а также платежных средств, используемых при международных расчетах.

VII. Режим национального валютного рынка.

По видам применяемых валютных курсов валютный рынок может быть с одним режимом или с двойным режимом.

Под *валютным рынком с одним режимом* понимается рынок со свободными, то есть плавающими валютными курсами.

Под *валютным рынком с двойным режимом* понимается рынок, на котором одновременно применяются и фиксированный, и «плавающий» курсы валют.

VIII. Национальное валютное регулирование и валютный контроль.

Валютное регулирование может осуществляться на трех уровнях: национальном, межгосударственном и региональном международном.

Под национальным валютным регулированием понимается регламентация государством международных расчетов и порядка проведения валютных операций.

Национальное валютное регулирование является средством реализации валютной политики (политики обменного курса).

Под валютной политикой (политикой обменного курса) понимается совокупность мероприятий, осуществляемых в сфере валютно-кредитных отношений в соответствии с текущими задачами и стратегическими целями страны.

Юридически валютная политика оформляется валютным законодательством, которое является основой национального валютного регулирования и контроля. Ответственность за соблюдение и выполнение валютного законодательства возлагается на национальные органы валютного регулирования и контроля (правительство и центральный эмиссионный банк).

Под валютным контролем понимается контроль над соблюдением валютного законодательства, включающий мероприятия государства по надзору, регистрации и статистическому учету операций с валютой и валютными ценностями.

Составной частью валютного контроля и одной из форм валютной политики являются валютные ограничения, которые используются:

- 1) для выравнивания платежного баланса;
- 2) для поддержания обменного курса национальной валюты;
- 3) в целях концентрации валютных ценностей в руках государства.

Под валютными ограничениями понимается совокупность мероприятий, осуществляемых государством по ограничению отдельных видов операций резидентов и нерезидентов с валютой и валютными ценностями.

Валютные ограничения носят дискриминационный характер. так как они;

- 1) способствуют перераспределению валюты и валютных ценностей в пользу государства и крупных хозяйствующих субъектов;
- 2) затрудняют доступ к валюте и валютным ценностям мелким и средним хозяйствующим субъектам.

Валютные ограничения используются в качестве инструмента политики протекционизма для ослабления позиций импортеров и поддержки, а также во внешней политике для валютной блокады отдельных стран с целью оказания на них давления.

3.3. ПОНЯТИЕ И ОСНОВНЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ

Под мировой валютной системой понимается форма организации международных валютно-кредитных отношений, закрепленная межгосударственными соглашениями.

Основными элементами мировой валютной системы являются:

- 1) резервные валюты стран и международные счетные единицы;
- 2) условия взаимной обратимости (конвертируемости) валют;
- 3) международная валютная ликвидность и ее межгосударственное регулирование;
- 4) унификация основных форм международных расчетов и правил использования международных кредитных средств обращения;
- 5) режим мирового валютного рынка и рынка золота.

I. Резервные валюты стран и международные счетные единицы.

Мировая валютная система базируется на двух ключевых элементах: на национальных валютах ведущих стран мировой экономики и на международных счетных единицах, представляющих собой коллективные валюты международных экономических организаций.

В качестве *первоключевого элемента мировой валютной системы* используются только те конвертируемые валюты, которые могут выполнять функции международного платежного и резервного средства (ключевые или резервные валюты).

Под резервной валютой понимается национальная валюта ведущей страны мировой экономики, которая может выполнять функции международного платежного и резервного средства.

Статус резервной валюты: дает существенные преимущества ее стране-эмитенту в мировой экономике и в то же время налагает определенные обязанности на ее экономику.

Преимущества заключаются в том, что страна-эмитент резервной валюты имеет возможность:

- 1) покрывать дефицит платежного баланса национальной валютой;
- 2) содействовать укреплению позиций национальных корпораций на мировом рынке.

Обязанности страны-эмитента резервной валюты заключаются:

- 1) в необходимости поддержания относительной стабильности национальной валюты;
- 2) принятии мер по ликвидации дефицита платежного баланса;
- 3) подчинении внутренней экономической политики задачам достижения и поддержания стабильности мировой валютной системы.

Спрос на резервные валюты со стороны других стран вызван как объективными, так и субъективными причинами.

Объективными причинами спроса на резервные валюты являются:

- 1) свободная обратимость валюты;
 - 2) ведущие позиции страны в мировой экономике;
 - 3) широкое использование резервных валют в международных расчетах;
 - 4) наличие развитой зарубежной сети кредитных учреждений стран-эмитентов резервной валюты;
 - 5) емкие финансовые рынки в странах-эмитентах резервных валют.
- Субъективными причинами спроса на резервные валюты являются:*
- 1) активная внешняя политика;
 - 2) стремление страны занимать лидирующее положение в мировой экономике.

Понятие «резервная валюта» стало широко использоваться во второй половине XX в. Резервными валютами в Бреттон-Вудской валютной системе были признаны английский фунт стерлингов и американский доллар, а в Ямайской валютной системе — американский доллар, английский фунт стерлингов, немецкая марка и японская йена.

Вторым ключевым элементом мировой валютной системы являются международные счетные единицы, представляющие собой коллективные валюты международных экономических и международных региональных экономических организаций.

Первоначально международные счетные единицы выпускались только в безналичной форме. Как уже отмечалось выше, к наиболее известным их видам относятся:

- 1) коллективная валюта Международного валютного фонда — СДР;
- 2) коллективная валюта Европейского экономического сообщества - ЭКЮ;
- 3) коллективная валюта Совета экономической взаимопомощи — переводной рубль.

СДР (от англ. special drawing rights — SDR) — специальные права заимствования (СПЗ) — эта валюта была эмитирована в бездокументарной форме в 1970 г. в качестве дополнения к традиционным средствам международных расчетов. СДР — чисто бухгалтерская категория. Эмитируется точно так же, как деньги в момент покупки центральными банками у коммерческих банков государственных ценных бумаг: центральный банк кредитует корсчета комбанков, и созданные таким образом резервы могут использоваться ими по усмотрению. Подобным образом в мировой экономике эмитируются СДР, когда МВФ кредитует своих членов. Как уже было сказано выше, СДР используются только в расчетах между правительствами и другими официальными органами стран. СДР являются особой формой международных резервов, так как МВФ не только взимает проценты с заемщика, но и выплачивает их держателям

СДР на ту часть авуаров, которые хранятся в национальных резервах в пределах квоты данной страны в МВФ.

ЭКЮ (European Currency Unit) — Европейская валютная единица была создана в 1979 году на основании решений сессии европейского совета стран — участниц ЕЭС, проводившейся в декабре 1978 г. для противостояния преобладанию на мировом валютном рынке доллара США и обеспечения формирования европейскими странами единого валютного рынка.

ЭКЮ использовалась:

1) для взаимных расчетов между странами — членами Европейской Валютной Системы, совершающими сделки в сфере торговли, инвестирования капитала, кредитования и других валютных операций;

2) для оценки уставных фондов европейских международных обществ и организаций, расчетов по осуществляемой ими деятельности.

ЭКЮ имела обеспечение золотом, долларом и национальными валютами стран — участниц Европейской валютной системы.

Евро — международная счетная единица, заменившая предыдущую коллективную валюту Европейского союза. В рамках завершения европейской экономической интеграции была создана ее высшая форма — Экономический и валютный союз, под которым понимается единое экономическое и валютное пространство 13 европейских стран, вошедших в валютную зону (Еврозону).

Отличительной особенностью евро, по сравнению с другими международными счетными единицами, является то, что после короткого периода обращения в безналичной форме она перешла в сферу наличного обращения.

Евро стала первой коллективной валютой, выпущенной в обращение в наличной форме.

Переводной рубль — коллективная валюта Совета Экономической Взаимопомощи (СЭВ), международной региональной экономической организации социалистических стран. Она была выпущена в обращение в безналичной форме в 1978 г., применялась при расчетах между странами — членами СЭВ и прекратила свое обращение в 1991 г. в связи с распадом названной выше международной региональной экономической организации.

II. Условия взаимной обратимости (конвертируемости) валют:

- 1) регламентация режимов валютных курсов;
- 2) унифицированный режим валютных паритетов.

III. Международная валютная ликвидность и ее межгосударственное регулирование.

Понятие международной валютной ликвидности неоднозначно.

Под международной валютной ликвидностью может пониматься:

- 1) способность страны или группы стран своевременно погашать свои международные обязательства;**
- 2) совокупность источников финансирования и кредитования международного платежного оборота.**

Международная валютная ликвидность зависит от наличия в мировой валютной системе ликвидных резервов, служащих резервными и платежными средствами, в объеме, достаточном для обслуживания международных расчетов.

Регулирование международной валютной ликвидности сводится к поиску источников финансирования международного платежного оборота в целях обеспечения его международными платежными средствами в достаточном объеме.

IV. Унификация основных форм международных расчетов и правил использования международных кредитных средств обращения. Регламентация международных расчетов осуществляется на уровне национальной и мировой валютных систем в соответствии с унифицированными правилами и обычаями для документарных аккредитивов и инкассо.

Регламентация правил использования международных кредитных средств обращения (векселе!!, чеков) осуществляется в соответствии с унифицированными международными нормами, в числе которых две женеvские конвенции — вексельная и чековая.

V. Режим мирового валютного рынка и рынка золота.

Под мировым валютным рынком понимается совокупность официальных центров, где совершается купля-продажа иностранных валют по курсу, складывающемуся на основе спроса и предложения.

Таковыми центрами, как правило, являются свободные валютные рынки стран, то есть рынки, на которых ограничения либо очень незначительны, либо совсем отсутствуют!

Мировой валютный рынок выполняет в мировой экономике следующие функции:

- 1) конвертирование национальных валют с целью использования их покупательной способности за рубежом;
- 2) клиринг расчетов между резидентами разных стран;
- 3) хеджирование валютных рисков в связи с переходом к плавающим обменным курсам.

Под мировым рынком золота понимается совокупность специальных центров торговли золотом, где осуществляется его регулярная купля-продажа на основе спроса и предложения.

В настоящее время в мире функционируют более 50 таких центров, при этом ведущее место принадлежит рынку золота в Лондоне и Цюрихе. Под мировым рынком золота также понимается сеть банков, уполномоченных совершать сделки с золотом. Эти банки осуществляют посреднические операции, концентрируют объемы спроса и предложения, фиксируют средние рыночные цены в дни проведения операций.

Мировой рынок золота выполняет следующие функции:

- 1) участие золота в международных валютно-кредитных отношениях;
- 2) поддержание официальных золотых запасов стран, сосредоточенных в центральных банках (золото является своеобразным страховым фондом государства, сохраняет роль чрезвычайных мировых денег);
- 3) поддержание официальных запасов иностранных валют, сосредоточенных в центральных банках (на рынках золота можно приобрести иностранные валюты в обмен на золото).

Мировой валютный рынок и мировой рынок золота являются объектами как национального, так и международного регулирования.

В рамках национального регулирования осуществляется регламентация операций с валютой и золотом. По режиму национальные рынки валюты и золота бывают свободными и несвободными, то есть без ограничений и с ограничениями операций.

Целью межгосударственного регулирования, которое осуществляется международными кредитно-финансовыми институтами, является разработка и поддержание режима безопасного, бескризисного развития мирового валютного рынка и рынка золота.

Наиболее известными и значимыми официальными центрами торговли золотом и валютой являются рынки США, Великобритании, ФРГ, Швейцарии, Швеции, Канады, Норвегии, Нидерландов, Люксембурга, Сянган (Гонконга), ОАЭ.

3.4. ТИПЫ ДЕНЕЖНЫХ СИСТЕМ

В истории известны несколько типов денежных систем, которые представлены в приведенной ниже схеме 4.

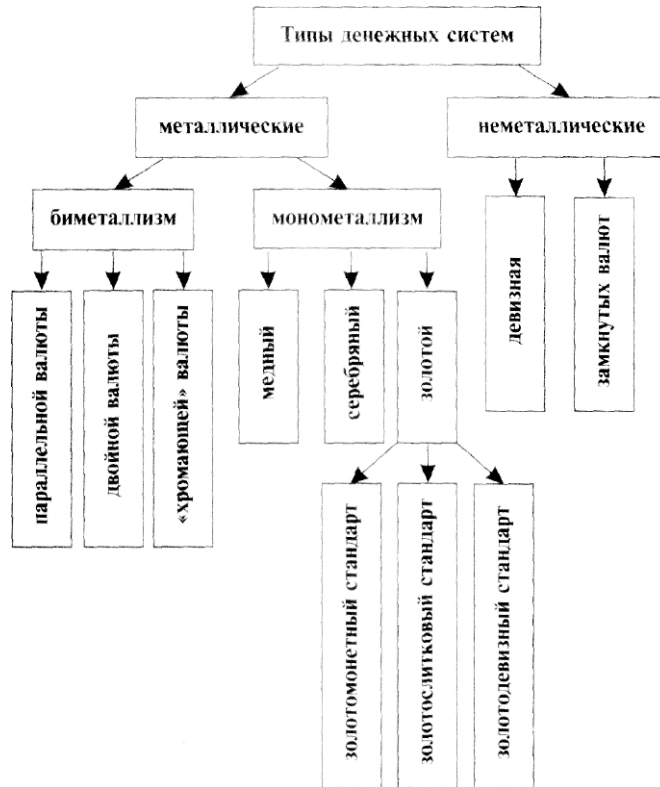


Схема 4.

Денежные системы не были результатом произвольного творения государственной власти. Они складывались под влиянием различных факторов и в рамках реально существующих экономических отношений. Длительное время основой денежного обращения был тот или иной, как правило, благородный металл, выполнявший в данной стране роль всеобщего стоимостного эквивалента. При этом под денежной единицей понимается весовое количество золота или серебра,

которое принималось за масштаб цен. В пределах каждого государства чеканились и обращались монеты, обязательные к приему в платежи на всей его территории. Монеты из благородных металлов, для придания им твердости, чеканились с примесью других металлов. Таким образом, в одной монете различали: содержание чистого благородного металла (серебра или золота), то есть пробу, и содержание примеси других металлов — лигатуру.

В процессе обращения металлические монеты постепенно стираются и перестают по весу соответствовать указанному на них номиналу. С целью предотвращения попадания в денежный оборот неполновесных монет государство устанавливает ремедиум, под которым понимается предел допустимого отклонения фактического веса и пробы монеты от законной нормы. При стирании, превышающем ремедиум, монеты становятся необязательными к приему и выводятся из обращения.

На протяжении длительного периода времени в денежном обращении стран функционировали:

1) полноценные металлические монеты, покупательная способность которых соответствовала стоимости содержащегося в них металла;

2) неполноценные монеты, покупательная способность которых превышала стоимость содержащегося в них металла.

Полноценные монеты принято называть **действительными деньгами**, а неполноценные — **представителями действительных денег** или **знаками стоимости**.

Для полноценных и неполноценных монет устанавливался разный порядок обращения. Полноценные наделялись силой законного платежного средства в неограниченных, а неполноценные — в ограниченных пределах.

Под законным платежным средством понимаются такие деньги, которые обязательны к приему во все платежи на всей территории страны.

С развитием кредита и банковского дела к металлическим деньгам в обращении присоединились банковские билеты (кредитные деньги) и казначейские билеты (бумажные деньги).

При металлическом обращении существовали разные системы чеканки монет, в том числе система свободной чеканки и система закрытой чеканки.

При **системе свободной чеканки** каждый гражданин имел право

представить на государственный монетный двор валютный металл в слитках для перечеканки его в монеты. Свободная чеканка имела большое значение для экономики страны, так как обеспечивала:

1) валютному металлу неограниченную возможность выполнять такие функции денег, как мера стоимости, средство обращения и средства платежа;

2) переход валютного металла из сокровища в сферу денежного обращения, регулируя, таким образом, количество денег в нем.

Благодаря свободной чеканке стоимость монеты из валютного металла не превышала стоимости содержащегося в ней металла.

При **системе закрытой чеканки** неполноценные (билонные) монеты, предназначенные для обслуживания мелкого оборота, чеканились только государством из принадлежащего ему казне металла. Закрытая чеканка также имела значение для экономики страны. Во-первых, она обеспечивала государству получение так называемого **монетного дохода** в виде разницы между номинальной стоимостью этих монет и действительной стоимостью содержащихся в них металлов, во-вторых, давала возможность ограничивать выпуск неполноценных монет с целью предотвращения переполнения ими каналов денежного **обращения** и вытеснения из него полноценных монет.

Все типы денежных систем, известных в мировой практике, можно разделить на две основные группы:

1) системы обращения металлических денег, или системы металлизма;

2) системы обращения неметаллических денег, или девизные системы.

В первом случае металлические деньги выполняют все функции денег, а кредитные деньги (банковские билеты, банкноты) разменны на золото и серебро, во втором обращаются неметаллические деньги — неразменные на золото и серебро банкноты.

Известны две разновидности системы металлизма: биметаллизм и монометаллизм.

Биметаллизм.

Пол биметаллизмом понимается система обращения металлических денег, при которой роль всеобщего эквивалента закреплена за двумя металлами (золотом и серебром). При этом предусмотрена свободная чеканка монет из обоих металлов, а также обращение их на равных основаниях.

Известны три разновидности биметаллизма:

- 1) двойной валюты;
- 2) параллельной валюты;
- 3) «хромающей» валюты.

При системе *двойной валюты* соотношения золотых и серебряных монет устанавливались государством. Твердофиксированные курсы не соответствовали их рыночной стоимости.

При системе *параллельной валюты* соотношение золотых и серебряных монет складывалось стихийно под влиянием спроса и предложения на рынке.

При системе *«хромающей» валюты*, завершившей существование системы биметаллизма в некоторых европейских странах, применялась открытая чеканка золота и была прекращена открытая чеканка серебра, хотя оставшиеся в обращении серебряные монеты сохраняли неограниченную платежную силу.

Биметаллизм, унаследованный от средневековья, был типичной денежной системой в эпоху первоначального накопления капитала (XVI—XIX вв.). Переход от биметаллизма к монометаллизму был неодновременным. В XIX в. в одних странах еще существовал биметаллизм, а другие уже перешли к системе монометаллизма. Во Франции по закону 1803 г. и в США по закону 1792 г. золотые и серебряные монеты подлежали свободной чеканке и признавались законным платежным средством без всяких ограничений. Наступление монометаллизма приветствовалось не везде. В целях сохранения системы биметаллизма Франция, Бельгия, Швейцария и Италия на международной конференции 1865 г. заключили монетную конвенцию сроком на 15 лет, получившую название Латинский союз.

Основными положениями достигнутого соглашения являются следующие:

- 1) в странах, подписавших конвенцию, было установлено одинаковое металлическое содержание денежной единицы, равное содержанию французского франка — 4,5 г чистого серебра или 0,29 г чистого золота;
- 2) была объявлена свободная чеканка монет из обоих металлов достоинством от 5 фр. и выше с установлением законного целостного соотношения между серебром и золотом 1:15,5;
- 3) эти монеты подлежали приему в государственные кассы всех стран, подписавших конвенцию;
- 4) для более мелких неполноценных серебряных монет была введена система закрытой чеканки, их выпуск не должен был пре-

вышать 6 фр. на душу населения, а платежная сила ограничивалась суммой 50 фр. при каждом платеже.

Система биметаллизма не была совершенной. Использование в качестве меры стоимости одновременно двух металлов противоречит самой природе этой функции денег. Всеобщим стоимостным эквивалентом, то есть всеобщей мерой стоимости должен служить только один товар. Установление фиксированного соотношения между золотом и серебром при системе двойной валюты противоречило стихийному закону стоимости. В случае отклонения рыночной стоимости золота и серебра от установленного законом соотношения тот металл, стоимость которого, по сравнению с рыночной, занижена, уйдет из обращения, а тот, стоимость которого завышена, займет доминирующее положение в денежном обращении. Эта закономерность нашла свое отражение в так называемом «законе Грешема». Известный английский государственный деятель и финансист XVI в. Томас Грешем указывал на то, что «плохие деньги вытесняют хорошие».

В то же время двойная система цен, а также трудности при установлении соотношения монет из разных металлов нарушают сложившиеся ценовые пропорции и приводят к дезорганизации хозяйственной жизни.

С развитием капитализма во второй половине XIX в. и сопровождавшим его укрупнением торгового оборота серебряные монеты перестали быть удобным средством обращения: при крупных сделках требовалось большое количество серебряных монет, что затрудняло оборот. Золотые монеты, имевшие меньший вес, но большую стоимость, были более удобны для обращения. Кроме того, стоимость золота была более устойчивой, чем стоимость серебра.

Противоречивость и неустойчивость биметаллизма усугубили возросшие в конце XIX в. объемы и удешевление добычи серебра, что привело к еще большему его обесценению. Соотношение золотых и серебряных монет составляло 1:20—22, в результате чего недооцененное золото стало уходить из обращения в сокровище. В целях предотвращения этого процесса свободная чеканка серебряных монет была прекращена, и всеобщим стоимостным эквивалентом стало золото.

Монометаллизм.

Под монометаллизмом понимается система обращения металлических денег, при которой роль всеобщего стоимостного эквивалента выполняет один металл.

Таким образом, при системе монометаллизма один металл выполняет роль всеобщего стоимостного эквивалента, а монеты из другого металла разменны на этот металл.

Известны три разновидности монометаллизма: медный; серебряный; золотой.

Медный монометаллизм существовал в Древнем Риме в V—III вв. до н.э.

Серебряный монометаллизм существовал в Голландии (1847—1875 гг.), Индии (1852-1893 гг.), России (1843-1896 гг.). Серебряный стандарт был установлен в России в результате реформы денежной системы 1839—1843 гг. и просуществовал почти до конца XIX века.

Золотой монометаллизм (золотой стандарт) был впервые установлен в Великобритании. В 1798 г. был издан закон, который запрещал чеканку серебряных монет и ограничивал платежную силу серебряных монет суммой в 25 ф.ст. при каждом платеже, а в 1816 г. — закон, который официально провозгласил золото основой денежной системы страны.

Германия перешла к золотому стандарту после проведения денежной реформы на основании законов 1871 и 1873 гг. Замена серебряного талера на золотую марку стала возможной в связи с накоплением Германием огромного золотого запаса; после франко-прусской войны Франция выплатила Германии 5-миллиардную контрибуцию.

На фоне прогрессирующего обесценивания серебра и распространения золотого монометаллизма в европейских странах распался Латинский монетный союз. В 1878 г. в странах этого союза была прекращена открытая чеканка серебра, хотя оставшиеся в обращении серебряные монеты некоторое время сохраняли свою покупательную силу.

В России золотой стандарт был установлен в результате денежной реформы 1895—1897 гг. Япония перешла к золотому стандарту в 1897 г. В США переход к золотому стандарту стал предметом борьбы на законодательном уровне. Денежной единицей США законом 1873 г. был признан золотой доллар в 1,5 г чистого золота. Открытая чеканка серебра была прекращена, а платежная сила оставшихся в обращении серебряных монет ограничена суммой в 5 долл., что нанесло удар по промышленной добыче серебра. В 1878 г. серебропромышленники вместе с приверженцами биметаллизма провели закон Блэнда, согласно которому серебро подлежало чеканке в пределах от 2 до 4 млн долл. в месяц. В 1890 г. в США вступил в силу закон (акт Шермана), согласно которому чеканка серебра была вновь запрещена, но правительство

было обязано ежегодно покупать по 54 млн унций серебра, выпуская для этого казначейские билеты. На какое-то время акт Шермана вызвал искусственное повышение цен на серебро, что соответствовало интересам серебропромышленников. Однако вскоре серебро опять стало обесцениваться и в 1893 г. акт Шермана был отменен. В 1900 г. был принят закон, окончательно провозгласивший золото единственным валютным металлом. В то же время за оставшимися в обращении серебряными долларами была сохранена неограниченная платежная сила.

Золотой стандарт. Золотой монометаллизм представлен тремя системами: золотомонетным, золотослитковым и золотодевизным стандартами.

Золотомонетный стандарт — классическая форма золотого монометаллизма, функционирующая при следующих необходимых условиях:

- 1) свободной чеканке золотых монет;
- 2) свободном размене знаков стоимости на золотые монеты;
- 3) свободном движении золота между странами.

1. Главным и необходимым условием функционирования системы золотомонетного стандарта была свободная чеканка золотых монет при определенном и неизменном золотом содержании денежной единицы.

Обращение золотых монет способствовало стихийному регулированию количества денег в обращении, так как дополнительные потребности экономики в деньгах покрывались посредством перечеканки части золотого запаса (сокровища) в золотые монеты, а избыток золотых монет в обращении устранялся их уходом в сокровище.

2. Свободный размен знаков стоимости на золотые монеты препятствовал их обесценению по сравнению с золотом.

3. Свободное движение золота между странами, то есть свобода вывоза и ввоза, обеспечивала относительную устойчивость валютных курсов.

Золотомонетному стандарту присущи следующие черты:

- 1) обращение золотых монет;
- 2) непосредственное выполнение золотом всех функций денег;
- 3) свободная чеканка золотых монет с фиксированным золотым содержанием;

4) свободный размер знаков стоимости на золотые монеты по нарицательной (номинальной) стоимости;

5) неограниченное движение золота между лицами и странами.

Золотомонетный стандарт способствовал развитию:

- 1) капиталистического производства, так как представлял собой

относительно устойчивую денежную систему, не подверженную инфляции;

2) кредитных систем стран, так как кредит может нормально развиваться при стабильной денежной системе;

3) международной торговли и международному перемещению капитала.

Золотослитковый стандарт был установлен в некоторых странах, в том числе в Великобритании и во Франции после Первой мировой войны. При этом в США сохранялся золотомонетный стандарт, а в большинстве европейских стран был установлен золотодевизный стандарт.

При золотослитковом стандарте в обращении отсутствуют золотые монеты. Банкноты и другие неполноценные деньги обмениваются только на золотые слитки при предъявлении суммы, установленной законом: в Великобритании — 1700 ф.ст.; во Франции — 215 тыс. фр.

Золотодевизный (золотовалютный, золотодолларовый) стандарт характеризуется следующими основными чертами:

1) в обращении отсутствуют золотые монеты;

2) обмен неполноценных денег на золото производится при посредничестве ключевых валют;

3) устойчивость курса национальной валюты поддерживается методами девизной политики, то есть купли-продажи иностранной валюты в зависимости от понижения или повышения курса национальной.

Таким образом, при системе золотодевизного стандарта существует зависимость валют одних стран от валют других стран.

Системы обращения неметаллических денег (бумажно-денежные системы). В результате кризиса золотого стандарта страны перешли к системам неразменного банкнотного или бумажноденежного обращения, которые представлены девизной системой и системой замкнутых валют.

Под *девизами* понимается валюта и платежные средства в иностранной валюте, предназначенные для международных расчетов.

Под девизной системой понимается система, при которой денежное обращение обслуживается:

- 1) неразменными знаками стоимости, подверженными инфляции;**
- 2) неполноценными монетами (из сплавов серебра, олова и меди при системе закрытой чеканки).**

Система замкнутых валют является разновидностью девизной системы. При системе замкнутых валют денежное обращение, также как и при девизных системах, обслуживается неразменными знаками стоимости и неполноценными монетами. Отличие состоит в замкнутости или необратимости валют. Валюта квалифицируется как необратимая, если государство-эмитент запрещает или ограничивает текущие операции по обмену данной валюты на другие.

С юридической точки зрения валюта считается необратимой, если страна приняла на себя обязательства только по статье XIV (раздел 2) Устава МВФ.

Под системой замкнутых валют понимается разновидность девизных систем, при которых национальная валюта страны является необратимой.

Другими словами, в странах с замкнутыми денежными системами отсутствует внутренняя конвертация национальной валюты, то есть гражданам и предприятиям данной страны запрещено совершать валютнообменные операции. Системы замкнутых валют существовали в закрытых социалистических странах, из которых в настоящее время осталась только Корейская Народно-Демократическая Республика (на Кубе, в Китае и Вьетнаме — девизные системы).

3.5. ЭВОЛЮЦИЯ МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ

Первая мировая валютная система стихийно сформировалась в XIX в. на основе золотого монометаллизма в его классической форме — золотомонетного стандарта. На межгосударственном уровне система золотомонетного стандарта была юридически оформлена соглашениями Парижской конференции 1867 г.

При золотомонетном стандарте золото было признано единственной формой мировых денег. Денежная и валютная системы (национальная и мировая) были тождественны. Золотые монеты ходили без ограничений и принимались при осуществлении платежей по весу, независимо от их «национальных мундиров». Однако, несмотря на относительную устойчивость такой денежной системы, в конце XIX в. золотые монеты стали постепенно исчезать из обращения.

Функционирование системы золотомонетного стандарта требовало наличия у центральных эмиссионных банков значительных золотых запасов, обеспечивающих обмен банкнот на золото, а также служивших резервом золотомонетного обращения и мировых денег. В годы Первой мировой войны правительства воюющих стран прибегали к дополнительной эмиссии бумажных денег для покрытия своих военных расходов. Объем денежной массы в обращении значительно превышал золотые запасы центральных эмиссионных банков, что ставило под угрозу свободный обмен неполноценных денег на золотые монеты. Еще до окончания Первой мировой войны в большинстве стран был прекращен обмен банкнот на золото, запрещен свободный вывоз золота, широко использовалась эмиссия неразменных кредитных денег. Золотые монеты ушли из обращения и превратились в сокровище. После окончания Первой мировой войны страны не смогли стабилизировать свои национальные валюты на основе золотомонетного стандарта. Золотой монометаллизм в первоначальном виде не был восстановлен ни в одной стране.

Как уже отмечалось, золотомонетный стандарт сохранялся только в США. В отдельных странах, в том числе в Великобритании, Франции и Японии, был введен золотослитковый стандарт, в большинстве стран (Германии, Австрии, Норвегии и др.) — золотодевизный стандарт. Золотослитковый и золотодевизный стандарты представляли собой урезанные формы золотого монометаллизма.

Вторая мировая валютная система, представлявшая собой золотослитковый стандарт, была юридически оформлена соглашением на международной экономической конференции в Генуе в 1922 г. Ее основой стали золото и девизы (валюты). Свободной чеканки и обращения золотых монет уже не существовало. Банкноты обменивались на золотые слитки при предъявлении суммы, установленной законом.

В то же время денежные системы тридцати стран мира основывались на золотодевизном стандарте.

В рамках второй мировой валютной системы ни одна из валют стран — участниц соглашения не получила статуса резервной. Лидерство в этой сфере оспаривали доллар США и английский фунт стерлингов. Были сохранены золотые паритеты. Обмен валют на золото мог осуществляться как напрямую (Франция, Великобритания, США), так и косвенно — через другие иностранные валюты (Германия и др.).

В результате мирового экономического кризиса (1929—1933 гг.)

Генуэзская валютная система испытала серьезные потрясения. Страны стали отказываться от золотого стандарта. Утверждалась система неразменного банкнотного обращения. Вторая мировая война усугубила кризис мировой валютной системы.

Третья мировая валютная система. Золотодевизный стандарт. На международной конференции, проходившей под эгидой ООН в г. Бреттон-Вудсе (США) в 1944 г., была оформлена третья мировая валютная система, которая была основана на золоте и валютах (золотодевизный стандарт). Однако на этот раз статус резервных валют получили доллар США и фунт стерлингов. Были сохранены золотые паритеты валют и введена их фиксация в МВФ. Золото оставалось международным платежным и резервным средством. США, опираясь на свой возросший валютно-экономический потенциал и значительный золотой запас, приравнивали свою национальную валюту к золоту. Доллар США стал главной резервной валютой. Казначейство США разменивало доллар на золото центральным банкам и правительственным учреждениям других стран по официальной цене, установленной в 1934 г. — 35 долларов за 1 тройскую унцию, равную 31,1035 г.

Экономическое превосходство США над другими странами обусловило господствующее положение доллара в мировой валютной системе. Страны стремились приобретать для осуществления международных расчетов, валютных интервенций, увеличения резервных активов доллары США, так как это была единственная валюта, конвертируемая в золото. По существу, созданная в 1944 г. Бреттон-Вудская система представляла собой золотодолларовый стандарт. Принципы построения Бреттон-Вудской валютной системы способствовали усилению позиций США, давали им возможность оказывать существенное влияние на валютную политику стран — членов МВФ и не обеспечивали равных прав остальным ее участникам.

Однако уже в 60-х гг. XX в. экономическое превосходство США стало ослабевать. Напротив, страны, представляющие другие центры мировой экономики, укрепили свои позиции. Валюты ведущих стран Западной Европы и Японии соперничали с долларом на валютных рынках. «Долларовый голод» сменился «долларовым насыщением». В связи с сокращением золотого запаса правительство США официально прекратило обмен золотых слитков на доллары. Золотодолларовый стандарт фактически прекратил свое существование.

Сущность кризиса Бреттон-Вудской системы выразилась в противоречии между интернациональным характером международных

экономических отношений и использованием для их обслуживания национальных валют, подверженных обесценению.

Четвертая мировая валютная система (стандарт СДР) была юридически оформлена на международной конференции в г. Кингстоне на Ямайке (Ямайская валютная система). Контуры новой мировой валютной системы были определены соглашениями стран — членов МВФ о введении стандарта СДР вместо золотодолларового стандарта, достигнутыми в январе 1976 года и ратифицированными в апреле 1978 г. Согласно решениям Ямайской конференции была юридически завершена демонетизация золота, что выразилось:

- 1) в отмене официальной цены золота;
- 2) в отмене золотых паритетов;
- 3) в прекращении размена долларов на золото.

Таким образом, демонетизация золота означала, что оно перестало служить мерой стоимости и точкой отсчета валютных курсов. Страны получили право выбора любого режима валютного курса.

Согласно принятым на конференции решениям ключевыми резервными валютами мира признавались английский фунт стерлингов, доллар США, немецкая марка и японская йена. Однако наиболее широкое распространение в международных расчетах и в международной экономической статистике получил американский доллар, при этом современную мировую валютную систему стали называть долларовой, или однополюсной.

Одной из наиболее важных проблем ключевой валюты является сеньораж, под которым в экономике понимается разница между номиналом монеты и издержками ее производства. Благодаря сеньоражу США обладали односторонним преимуществом в проведении монетарной политики. Прием долларовых купюр по номиналу означал распоряжение чужими национальными ресурсами. Именно эта неоправданная привилегия послужила основной причиной недовольства гегемонией доллара и поиска новых средств международных расчетов.

События, связанные с эмиссией денег в стране происхождения ключевой валюты, развиваются следующим образом:

- 1) рост предложения денег вызывает снижение рыночной ставки процента;
- 2) кредиты становятся дешевле;
- 3) хозяйствующие субъекты берут кредиты в большем объеме, при этом обменивать полученные деньги на иностранную валюту и вкладывать ее в кредитные учреждения за рубежом более выгодно, чем в стране происхождения ключевой валюты;

4) внутренние инвестиции в условиях дешевого кредита также возрастают;

5) в конечном счете, это приводит к повышению благосостояния страны-эмитента.

Противостоять такому развитию событий остальные страны могут либо наращивая свою денежную массу, либо требуя девальвации ключевой валюты. В первом случае это приведет к инфляции в своей стране, во втором — к конфликту с лидером мировой экономики.

Однополюсная мировая валютная система противоречила конфигурации мировой экономики, основными центрами которой после Второй мировой войны стали США. Западная Европа и Япония. Вес валют стран Западной Европы и Японии в мировой валютной системе не соответствовал месту этих стран в мировой экономике. Поэтому необходимо было повысить его. Европейская экономическая интеграция достигла самого высокого уровня в своем развитии, что выразилось в создании Экономического и валютного союза. Введение евро в наличный оборот расширило возможности применения этой европейской валюты в международных расчетах и международной статистике. Евро потеснил доллар с занимаемых позиций, и конкуренция, которую он составил доллару, позволила говорить о двухполюсной мировой валютной системе. Термины «однополюсная» и «двухполюсная» применительно к мировой валютной системе являются весьма условными.

Значение евро для ЕС.

Введение евро явилось логическим завершением западноевропейской интеграции, что выразилось в создании Европейского Валютного Союза — ЕВС (высшая форма экономической интеграции дополнилась созданием единого валютного пространства) и позволило дополнительно стимулировать экономический рост в странах, вошедших в Еврозону.

Значение евро для мировой валютной системы. Евро — это альтернативная мировая валюта, являющаяся в настоящее время второй после американского доллара наиболее используемой валютой. Ее введение способствовало изменению конфигурации мировой валютной системы, которая из по существу «однополюсной» превратилась в «двухполюсную».

ГЛАВА 4

Эволюция денежной системы России

4.1. ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА ДОРЕВОЛЮЦИОННОЙ РОССИИ

Примитивной формой денег в Древней Руси был живой скот — «живые деньги», позднее их вытеснили бычьи шкуры — «кожаные деньги». В память о живых деньгах в Киевской Руси княжеская казна называлась «скотницей», а казначей — скотником. «Кожаные деньги», в свою очередь, были вытеснены из обращения шкурками пушных зверей — «меховыми деньгами». На территории домонгольской Руси ходили куны (мех куницы) и белы (мех белки). Причем шкурки куниц были более крупными, а шкурки белок — более мелкими денежными единицами. В качестве денег на территории Древней Руси использовались также украшения. Такие деньги назывались «гривнами».

Со временем «меховые деньги» и украшения были заменены металлическими деньгами, которые сохранили название «гривна». Первоначально от большого куска серебра отрубались небольшие куски, которые затем стали называться рубленой гривной или просто рублем. Позже начали чеканить монету. В Киевской Руси имели хождение как свои, так и чужеземные монеты. При Владимире I по образцу византийских монет чеканились золотые и серебряные монеты Киевской Руси, на которых имелись надписи: «Володимер на столе, а се его злато (сребро)» («Владимир на престоле, а это его золото (серебро)»).

Во времена татаро-монгольского ига чеканка монет на Руси была прервана и возобновлена Дмитрием Донским после победы на Куликовом поле. Первые монеты возрожденной Руси чеканились из

привозного серебра и имели еще некоторое время знак татарского хана — «тамгу». Сначала монеты чеканились только в Киеве и Москве, позднее в Новгороде, Пскове и эпизодически в Твери. Монеты разных городов имели разное весовое содержание и делились на разное число единиц: например, новгородский рубль состоял из 216 частей, а московский рубль из 432 частей. В таком делении проявлялось влияние татарской счетной системы, делившей единицу на 108 частей. Только во второй половине XIV века московский рубль стал делиться на 100 разменных монет. Деньги разных городов отличались не только весовым содержанием, но и внешним оформлением. На московских деньгах был изображен всадник с мечом, и они назывались «мечевыми» деньгами. На новгородских деньгах был изображен всадник с копьем, и они назывались «копьевыми» деньгами, или копейками. Не везде были монетные дворы, например, в Новгороде деньги чеканились вольными ремесленниками — «денежниками».

При Иване III, окончательно освободившем Русь от влияния татарских ханов, началась централизация денежной системы Руси. В период его правления стала чеканиться русская монета, по типу и весу отвечающая венгерскому дукату. На монете той времени сохраняется изображение Святого Владимира.

После Ивана III централизация денежной системы продолжается. Елена Глинская, мать Ивана Грозного, в 1535—1538 гг. проводит денежную реформу, в ходе которой:

- 1) была юридически закреплена общерусская денежная система;
- 2) был закреплён десятичный и сотенный круглый счет;
- 3) были выпущены три новые монеты стандартного веса из серебра высокой пробы, имевшие единообразное оформление.

Главным результатом проведенной реформы стало утверждение государственной монополии на чеканку монет и регулирование денежного обращения.

В годы правления царя Алексея Михайловича Романова, отца Петра I, была завершена централизация денежной системы Руси. В ходе преобразований денежной системы:

- 1) был ликвидирован частный заказ на чеканку монет;
- 2) была закреплена централизация чеканки монет на Московском денежном дворе, находившемся в ведении Приказа большой казны;
- 3) монетные дворы в других городах были закрыты.

До открытия серебряных рудников власти испытывали нехватку серебра, в связи с чем для чеканки русских монет использовались

переплавленные иностранные серебряные монеты. В России также чеканились золотые монеты.

Во времена правления царя Алексея Михайловича в обращении стали появляться мелкие медные деньги. Необходимость их выпуска была связана с финансовыми затруднениями, вызванными войной с поляками и шведами. Медные деньги должны были ходить наравне с серебряными. При этом по мере выпуска медных денег серебряные деньги стягивались в казну, что впоследствии привело к народным волнениям, известным в отечественной истории под названием «медные бунты».

При Петре I чеканился серебряный рубль весом 28—29 г и серебряная копейка, которая впоследствии была заменена медной. Выпускались также золотые червонцы и двухрублевики. В 1724 г. в Санкт-Петербурге был открыт Монетный двор.

После открытия месторождений золота и с началом организации его промышленной добычи в России стали регулярно чеканиться золотые монеты достоинством 50 коп., 1 руб., 2 руб., 5 руб., 10 руб. (полуимпериальная) и 20 руб. (империальная).

Первые неметаллические (бумажные) деньги были выпущены в годы правления Екатерины II в 1769 г. Они получили название ассигнаций. Выпуск ассигнаций расширил возможности бюджетного финансирования, что было так необходимо в связи с начавшейся Русско-турецкой войной (1768—1774 гг.). Ассигнации имели хождение наравне с металлическими монетами и, согласно манифесту от 29 декабря 1769 г., принимались «во все государственные сборы за наличные деньги без малейшего затруднения». В первые годы курс ассигнаций был очень высок, например, на Петербургской бирже он составлял 98—101 коп. серебром за рубль ассигнациями. Впоследствии курс ассигнаций подвергался колебаниям, а наиболее резкое его падение началось с 1810 г. В целях упорядочения денежного обращения в том же году премьер-министр российского правительства М.М. Сперанский разработал знаменитый «План финансов», в котором, среди прочего, предусматривалось уничтожение ассигнаций, ограничение обращения медной монеты, а также создание государственного эмиссионного банка для выпуска разменных на серебро банковских билетов (банкнот). К сожалению, война с Наполеоном не позволила отказаться от ассигнаций. Манифестом 1812 г. ассигнации были признаны законным платежным средством, а их выпуск был расширен. После Отечественной войны 1812 г. была возобновлена чеканка серебряных и золотых монет. Цены на товары имели

двойное выражение: в серебряном и ассигнационном рубле. Со временем чрезмерный выпуск ассигнаций привел к их обесценению.

В ходе денежной реформы 1839–1843 гг. ассигнации были почти полностью выведены из обращения. Согласно Манифесту от 1 июля 1839 г. российской денежной единицей стал серебряный рубль. В России окончательно утвердился серебряный стандарт. Ассигнации какое-то время «остаются вспомогательным знаком ценности».

Они обменивались на кредитные билеты и разменивались на серебро по установленному курсу — 1 руб. серебром = 3,5 руб. ассигнациями. К 1853 г. ассигнации были полностью выведены из обращения. После прекращения обращения ассигнаций наравне с серебряными монетами получили хождение кредитные билеты, разменные на серебро. Однако обмен кредитных билетов на серебро был приостановлен в период Русско-турецкой войны (1877–1879 гг.) в связи с острой инфляцией.

В 1860 г. с целью упрочнения денежного обращения был создан Государственный банк России, который стал выполнять все функции центрального эмиссионного банка.

В конце XIX в. в России уже была развита промышленная добыча золота, что сделало возможным преобразование денежной системы страны. Россия раньше других стран перешла к промышленной добыче золота, опередив в этом отношении Северную Америку на 35 лет, Австралию на 37 лет, Южную Африку на 50 лет. В последние десятилетия XIX в. ежегодная добыча золота составляла от 34 до 42 тонн. За счет внутренних источников и закупок за рубежом Госбанк России смог создать мощный золотой фонд. Золотой стандарт был введен в России в ходе денежной реформы 1895–1897 гг. Если в 1895 г. золотой запас Государственного банка России оценивался в 475,2 млн руб., то в 1897 г. он достигал уже 1095,5 млн руб.

Денежная реформа была проведена в три этапа:

1) в начале февраля 1895 г. министр финансов С. Ю. Витте в докладе императору предложил ввести золотое обращение;

2) в 1896 г. были четко определены основные положения новой денежной системы;

3) 2 января 1897 г. финансовый комитет под председательством императора принял решение о введении золотого стандарта.

В 1897 г. в России начался свободный обмен бумажных денег на золото. В своих воспоминаниях С. Ю. Витте напишет: «Я создал в 1896 г. золотую валюту и установил правильное денежное обращение...»

4.2. ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА СССР

После Октябрьской революции руководство Советской России приступило к ликвидации товарно-денежных отношений. Идеологи коммунистической партии считали, что в создаваемом новом обществе деньги не потребуются, поэтому их предполагалось уничтожить в короткий срок с помощью неограниченной эмиссии. К сентябрю 1918 г. большевики захватили, национализировали, а затем упразднили все кредитные учреждения страны, оставив только Госбанк, который был переименован в Народный банк. Позже декретом Совета Народных Комиссаров от 19 января 1920 г. Народный банк был также упразднен, а право эмиссии денег было предоставлено Наркомфину, а также местным органам советской власти. В связи с отсутствием должной полиграфической базы деньги «выпускались» на любой имеющейся в распоряжении бумаге, даже на этикетках от винных бутылок. Для выпуска купюры в обращение достаточно было написать на бумаге номинал (например, «три рубля»), слово «обеспечено» и поставить печать местного органа власти.

Такие «деньги» назывались совзнаками и обслуживали розничный оборот, Бесконтрольная необоснованная эмиссия в короткие сроки привела к обесценению денег в таких масштабах, что стало невозможно вести счет деньгам в повседневном обороте. В стране обращались триллионы различных денежных знаков. Только за период с июля 1921 г. по январь 1922 г. Наркомфин выпустил в обращение 14 триллионов так называемых совзнаков. В общей сложности с 1913-го до конца 1922 г. индекс цен на основные товары возрос в 127 090 000 раз. К концу 1922 г. можно было констатировать распад денежной системы страны, который выражался в нарушении ее единства, а также обращении многочисленных «региональных» денег и иностранных валют.

Провал политики «военного коммунизма» вынудил правительство Советской России перейти к новой экономической политике (НЭП), направленной на возрождение товарно-денежных отношений. Начала восстанавливаться кредитная система. Еще в октябре 1921 г. был восстановлен Госбанк, которому было поручено провести денежную реформу. Через год, 27 ноября 1922 г., Госбанк приступил к выпуску в обращение новых банкнот, получивших название «червонцев». Червонцы были обеспечены на 25% золотом и твердыми иностранными валютами, на 75% краткосрочными векселями, легко реализуемыми товарами. Для обеспечения выпуска новых де-

нег в распоряжении Госбанка было предоставлено около 900 тонн золота. Официально червонцы считались разменными на золото, для чего были даже отчеканены золотые монеты, однако фактически их размен не проводился, так как правительство с помощью валютных интервенций поддерживало их высокий курс. С момента выпуска первых червонцев в течение 15 месяцев в России существовала денежная система особого типа — система обращения двух бумажных валют: совзнаков и червонцев.

Для обмена совзнаков были проведены три денежные реформы: в 1922 г. был выпущен рубль, который обменивался на 10 000 ранее выпущенных совзнаков; в 1923 г. был выпущен рубль, который обменивался на 100 рублей, выпущенных в 1922 г.; в 1924 г. был выпущен рубль, который обменивался на 50 000 рублей, выпущенных в 1923 г. В результате проведенных денежных реформ денежная масса была уменьшена в 50 триллионов раз.

В связи с успешной ликвидацией совзнаков в стране стали обращаться денежные знаки двух видов: кредитные и бумажные. Госбанк выпускал банковские билеты (кредитные деньги) — червонцы, а Наркомфин — казначейские билеты (бумажные деньги) — рубли. Оба вида денежных знаков свободно принимались и обменивались по фиксированному курсу 1: 10 (1 червонец = 10 руб.).

В конце 1920-х гг. НЭП был ликвидирован. Правительство взяло курс на централизацию управления экономикой страны. В денежной сфере также произошли существенные изменения: рубль стал неконвертируемым, золотое содержание рубля — формальным, а денежная система СССР — замкнутой.

В годы Второй мировой войны Правительство СССР прибегало к дополнительной эмиссии денег для покрытия расходов на оборону, что привело к инфляции. После окончания войны, в 1947 г., была проведена частичная реорганизация денежной системы СССР — червонцы были изъяты из обращения. Госбанк стал выпускать банковские билеты (банкноты), было проведено укрупнение денежной единицы в соотношении 10:1, а также переоценены вклады в сберегательной системе.

1 января 1961 г. была проведена реформа денежной системы, выразившаяся в деноминации рубля в соотношении 10:1 и изменении золотого содержания рубля, которое составило 0,987412 г чистого золота.

В течение почти двух десятилетий, со времени окончания Второй мировой войны и до середины 1960-х гг., экономика СССР находи-

лась в состоянии относительного макроэкономического равновесия. Власти соблюдали достаточно строгую финансовую дисциплину и не допускали значительных размеров дефицита бюджета даже в случае острой нехватки финансовых ресурсов. В то же время относительно высокие темпы экономического роста в первые послевоенные пятилетки обеспечивали получение властями финансовых ресурсов в объеме, достаточном для осуществления приоритетных проектов. Административная система позволяла поддерживать низкие цены.

Со второй половины 1960-х гг. темпы экономического роста существенно замедлились, что отразилось на финансовой базе советского руководства. В то же время противостояние двух держав, объявленная СССР западными странами «холодная война» требовали, в том числе, поддержания военного паритета. Грандиозная программа перевооружения Вооруженных Сил СССР ракетно-ядерным оружием нового поколения, создание современного военно-морского флота, массированная экономическая и военная поддержка родственных идеологических режимов и политических движений в развивающихся странах требовали больших расходов. Внутри страны реализовывались крупномасштабные инвестиционные проекты. Потери в первые месяцы войны значительной части экономического потенциала, размещенного на европейской части страны, заставило руководство задуматься о создании экономического потенциала на территории Западной Сибири. Угроза третьей мировой войны, по мнению политиков того времени, могла исходить от стран Западной Европы. В этой связи в СССР началась реализация крупномасштабных проектов, в том числе освоение Западной Сибири, реконструкция Нечерноземья. По всей стране началось строительство заводов-гигантов (КамАЗ, Атоммаш), новых городов и поселков городского типа. Стране требовались валютные резервы. Экспортными отраслями были нефте- и газодобывающие отрасли. Из восточной части СССР к его западным границам потянулись сети магистральных нефте- и газопроводов. Регулярные списания долгов сельскому хозяйству усугубляли и без того уменьшающиеся финансовые возможности народного хозяйства.

С начала 1970-х гг. растущий дефицит бюджета во все большей мере стал покрываться путем увеличения кредитования экономики со стороны банковской системы. Дополнительные кредиты увеличивали денежную массу в обращении. С 1961 по 1985 г. темпы роста денежной массы (агрегата M_1) составляли 10% в год. В начале 60-х гг. темпы ее роста превышали темпы роста номинального валового

внутреннего продукта примерно в полтора раза, во второй половине 60-х гг. и в начале 1970-х — в два раза, в первой половине 80-х — уже в три раза. Интенсивное насыщение экономики деньгами выразилось в быстром возрастании отношения показателя денежной массы (агрегата M_1) к ВВП. В 1961 г. агрегат M_1 составлял 22,8%, в 1970 г. - 29,5%, в 1980 г. - 44,2%, а в 1984-м - 52,6% ВВП.

Перенасыщение экономики деньгами привело к росту темпов инфляции. С прилавков административной торговли исчезали товары, пресловутый дефицит товаров стал хроническим, список дефицитных товаров постоянно увеличивался. На неконтролируемых государством сегментах рынка («черном» и колхозном) инфляция проявилась уже в открытой форме — резком росте цен. К 1980 г. уровень цен на колхозном рынке по сопоставимому кругу товаров превысил уровень государственных розничных цен в 2,57 раза. Дефицитным стал круг товаров как потребительского, так и производственного назначения. Тотальный государственный контроль над ценами поддерживал административную «плотину», за которой годами накапливался денежный навес.

В 1985 г. к власти пришло новое политическое руководство во главе с М.С. Горбачевым, который, будучи неотягощенным идеологическими предрассудками своих предшественников, попытался весьма некорректными действиями изменить макроэкономическую ситуацию в стране.

Все начатые М.С. Горбачевым реформы требовали больших расходов и, как правило, сокращали доходы бюджета. Так, начиная антиалкогольную кампанию, которая привела к снижению продаж алкогольных напитков и, соответственно, к снижению поступлений в бюджет, руководство страны не подумало о возмещении утраченных доходов за счет других источников.

Для финансирования растущего дефицита бюджета активно использовались ресурсы Госбанка СССР, что сразу же отразилось на темпах роста денежной массы в обращении. Чистый прирост кредитов в процентах к ВВП составил в 1986 г. 2,8%, а в 1990 г. уже 14,1%, темпы роста денежной массы с 1987 по 1990 г. увеличились — до 14,1— 15,8% в год.

Новые хозяйствующие субъекты — частные предприятия — в большом объеме обналичивали безналичные денежные средства, что привело к еще более высоким темпам прироста наличных денег в обращении (агрегата M_0) и, соответственно, денежной массы (агрегата M_2).

Возросший объем денежной массы привел к увеличению накопленного денежного навеса: доля агрегата M_2 в ВВП возросла с 52,6% в 1984 г. до 67,7% в декабре 1990 г. Административный контроль над ценами уже не мог сдерживать инфляцию. В список дефицитных товаров стали попадать уже товары первой необходимости. Прилавки магазинов опустели. На колхозном рынке цены в 1990 г. выросли на 21,5%, и их уровень стал превышать государственные розничные цены в 3,03 раза. Давление избыточной денежной массы стало сильнее административного контроля над ценами. Необходимость реформы денежной системы не вызвала сомнений.

В декабре 1990 г. премьер-министром Правительства СССР был назначен В. Павлов (бывший председатель Госкомцен и министр финансов СССР). Новая администрация сразу приступила к действиям:

1) с 1 января 1991 г. более чем на 50% были повышены оптовые цены промышленности;

2) был введен новый налог — налог с оборота в размере 5% («президентский налог»).

В результате доля агрегата M_2 в ВВП снизилась с 67,7 до 56,9%. В. Павлов не решился на проведение широкомасштабной денежной реформы. С 25 по 27 января 1991 г. в стране был проведен только обмен купюр достоинством от 50 до 100 руб. на основании декларации о доходах, в результате которого власти рассчитывали уменьшить денежную массу в обращении и нанести удар по мафиозным структурам, в руках которых были сосредоточены огромные денежные средства. Однако полуреформа Павлова не принесла ожидаемых результатов, так как информация о проведении обмена стала известна в криминальных кругах еще в начале января 1991 года. Объем наличных денег в обращении был сокращен только на 6,1 млрд руб. (или на 7,8%).

В начале апреля 1991 г. розничные цены были повышены в среднем на 55%, в результате чего отношение агрегата M_2 к ВВП снизилось до 51,0%. В целом за первые четыре месяца 1991 г. денежный навес был сокращен на 32,7%. Тем не менее сокращение величины денежного навеса позволило лишь незначительно снизить инфляционное давление.

Вместе с тем стабилизационная политика В. Павлова не нашла сколько-нибудь заметной поддержки в обществе и нанесла серьезный удар по доверию к рублю, к союзному правительству и непосредственно к премьеру.

Продолжение стабилизационной политики оказалось невозможным. В мае 1991 г. инициатива в макроэкономической политике перешла от союзного руководства к руководству РСФСР. Еще осенью 1990 г. Б. Ельцин начал активную кампанию по привлечению советских предприятий под юрисдикцию РСФСР. ЦБ РФ начал самостоятельно, независимо от Госбанка СССР, кредитовать российское правительство и российские предприятия. Окончательный перелом в макроэкономической ситуации произошел весной 1991 г., когда союзные предприятия, перешедшие под юрисдикцию РСФСР, перестали перечислять налоги в союзный бюджет, лишив руководство СССР финансовой основы. В условиях, когда основные финансовые источники уже перешли к российским властям, стабилизационная политика правительства В. Павлова оказалась обреченной, а утрата союзным правительством реальных рычагов власти очевидной. Провал попытки силового решения вопроса о власти в августе 1991 г. подвел и политическую черту под существованием СССР.

Союзное руководство восполняло недостаток финансовых ресурсов с помощью кредитной эмиссии. Таким образом, конкуренция двух властей привела к тому, что совокупный дефицит союзного и российского бюджетов по самым скромным подсчетам составил 31,9% ВВП РСФСР. Летом и осенью 1991 г. совокупный дефицит бюджетов СССР и РСФСР был профинансирован за счет кредитов Госбанка СССР и ЦБ РСФСР. В результате:

1) среднемесячные темпы роста денежной массы в мае—декабре 1991 г. составили 8,1%;

2) отношение агрегата M_2 к ВВП достигло рекордного уровня в 76,5%;

3) прирост денежной массы M_2 составил 60,7% от ВВП РСФСР. К осени 1991 г.:

1) денежный навес таких масштабов практически полностью уничтожил государственную торговлю;

2) началась спонтанная либерализация цен;

3) темпы инфляции в регулируемой торговле поднялись до 11,3% в месяц;

4) всего за 1991 г. индекс потребительских цен увеличился на 168%;

5) уровень цен колхозного рынка превысил государственные розничные цены в 5,92 раза.

После незначительного перерыва возобновил свое падение курс рубля СССР по отношению к доллару США:

- 1) в ноябре — на 70%;
- 2) в декабре — на 50%;
- 3) в целом за год — почти в семь раз.

В результате началось массовое бегство от национальной валюты, которое позже привело к эффекту валютного замещения — «долларизации» экономики России. Активность валютного рынка стала одним из самых неподаваемых источников российской инфляции.

Финансовый кризис 1985—1990 гг. был вызван как предшествовавшей амбициозной политикой руководства СССР, так и популистской политикой М. Горбачева. Первая попытка финансовой стабилизации, предпринятая в начале 1991 г., нерешительная и некомплексная по существу, антидемократическая по способу своего осуществления, была обречена на провал с самого начала.

Действия руководства РСФСР нанесли смертельный удар финансовой и денежной системе СССР, а вслед за этим и его политическим структурам. Экономически Советский Союз прекратил свое существование не в сентябре, когда был распущен парламент, не в декабре, когда были подписаны Беловежские соглашения, а весной 1991 г., когда против союзных властей было применено оружие финансовой дестабилизации.

4.3. ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА РФ

4.3.1. Становление и развитие денежной системы РФ

В ноябре 1991 г. было сформировано первое Правительство Российской Федерации, которое возглавил Е. Гайдар. Руководству России предстояло решить сложные задачи, так как в результате противостояния Горбачева и Ельцина был разрушен не только Советский Союз, но и политические и экономические структуры самой России.

В конце 1991 г. экономическое положение в России характеризовалось:

- 1) огромным дефицитом бюджета;
- 2) отсутствием валютных резервов в результате банкротства Внешэкономбанка;
- 3) реальной угрозой голода в крупных городах в связи с нарушением поставок в них продовольствия;

- 4) практически полным уничтожением административной торговли;
- 5) отсутствием реакции предприятий на административные приказы;
- 6) повышенной социальной напряженностью.

Полная потеря управления экономикой потребовала от правительства восстановления элементарной макроэкономической сбалансированности. В этой связи первоочередной задачей, стоящей перед правительством Гайдара, стала стабилизация денежной системы, в целях которой было заявлено о либерализации цен и валютно-обменных операций.

В январе 1992 г. началась либерализация цен.

В мировой практике под либерализацией цен понимается частичный отпуск цен.

Полностью от контроля над ценообразованием государство не отказывается.

Так, в западноевропейских странах после Второй мировой войны государство контролировало цены в течение 10—15 лет. Это позволило сохранить от обесценения доходы как населения, так и предприятий, и, следовательно, экономику, в целом.

Правительство РФ объявило о либерализации цен, хотя в действительности был осуществлен их отпуск. Цены на большую часть товаров потребительского и производственного назначения были отпущены полностью, в результате чего только за январь 1992 г. цены выросли на 245,3%, а к концу апреля — уже на 653,3 %. Страна встала на грань гиперинфляции.

Резкий рост цен обеспечил денежный навес, сформировавшийся еще в советское время. О перенасыщении экономики деньгами можно судить по отношению агрегата M_2 к ВВП. К началу 1992 г. M_2 составлял 76,5% ВВП, а к концу апреля 1992 года в результате семикратного повышения цен (с учетом роста денежной массы) он сократился до 15,1%. Таким образом, денежный навес был ликвидирован за первые четыре месяца рыночной экономики.

Инфляция в РФ до мая 1992 г. была обусловлена ликвидацией денежного навеса, накопившегося в советское время, а начиная с мая 1992 года — некорректной макроэкономической политикой Правительства РФ.

Основной задачей в рамках финансовой стабилизации было обеспечение бездефицитности федерального бюджета. Разрыв между расходами и доходами покрывался за счет дополнительной эмиссии денег, что способствовало дальнейшему развитию инфляционных процессов.

Как известно, деньги в экономике создает Центральный банк посредством кредитования коммерческих банков. В целях уменьшения денежной массы в обращении Центральный банк ужесточил условия кредитования коммерческих банков:

1) была повышена учетная ставка в январе 1992 г. с 5 до 20%, а в апреле — до 80%;

2) были установлены административные лимиты прироста кредитов Центробанка на первый квартал 1992 г. в размере 15%.

Удержание этих ориентиров в течение 6—8 месяцев означало бы проведение жесткой монетарной политики, в результате чего темпы инфляции могли снизиться до 3—5% в месяц. Однако уже 18 января 1992 г. правительство подписало соглашение с шахтерскими коллективами о выплате долгов по заработной плате, выходящее за рамки бюджетных возможностей. Дефицит бюджета был покрыт за счет дополнительной эмиссии денег. В дальнейшем монетарная политика все более смягчалась:

1) кассовый дефицит бюджета финансировался прямыми кредитами Центрального банка — в апреле в размере 6,9% ВВП, в мае в размере 3,3%;

2) в апреле были выданы бюджетные кредиты экономике в размере еще 2,3% ВВП;

3) в феврале началось кредитование Центральным банком РФ государств рублевой зоны, при этом кредиты составили — в феврале 1,2% ВВП, в мае — уже 8,4% ВВП;

4) административные лимиты кредитования коммерческих банков, установленные на первый квартал, были превышены, и к концу квартала их прирост достиг 125% по сравнению с запланированными 15%.

Таким образом, макроэкономическая политика в первые месяцы 1992 г. не имела никакого отношения к обещанной Е. Гайдаром «шоковой терапии». Тем не менее она оказала некоторое стабилизирующее влияние на экономику России в летние месяцы.

Среднемесячные темпы роста денежной массы, составившие в этот период 11,2%, обеспечили приблизительно такие же темпы ин-

фляции (до 12,3% в мае—сентябре), что по сравнению с предыдущими показателями означало их снижение.

В России в условиях переходного периода существовала множественность валютных курсов:

1) официальный курс, введенный с 1 января 1961 г., применялся для экономического анализа, международных статистических сопоставлений;

2) специальный курс, введенный с 1 ноября 1989 г., применялся при валютном обслуживании советских и иностранных граждан;

3) коммерческий курс, введенный с 1 ноября 1990 г., применялся в расчетах по внешнеторговым операциям: иностранным капиталовложениям на территории бывшего СССР и советским инвестициям за границей: в расчетах неторгового характера, осуществлявшихся юридическими лицами, в основном имевшими государственную принадлежность;

4) биржевой курс, введенный в апреле 1991 г., когда начала функционировать валютная биржа Госбанка СССР.

Одновременно с введением коммерческого рубля были отменены дифференцированные валютные коэффициенты (ДВК), применявшиеся для пересчета контрактных цен на экспортные и импортные товары в советские рубли. Официальный, специальный и коммерческие валютные курсы были твердо фиксированными. Биржевой курс определялся по результатам торгов на валютной бирже Госбанка СССР.

3 июля 1992 г. система множественности валютных курсов была отменена. Вместо четырех валютных курсов был введен новый механизм определения обменного курса национальной российской валюты. Единый официальный курс российского рубля к доллару США определялся:

1) по результатам торгов одной из восьми валютных бирж России — Московской межбанковской валютной биржи (ММВБ);

2) без учета значений и динамики основных макроэкономических показателей.

Недостоверность обменного курса рубля при использовании такого механизма была очевидна. На биржевые торги в целом приходилось до 20% всех валютных операций. Оставались без внимания результаты оставшихся 80% торгов на внебиржевом рынке, а также динамика таких важных макроэкономических показателей, как ВВП и агрегат M_2 .

Непродуманный механизм установления обменного курса рубля

изначально преопределил его падение. Либерализация валютнообменных операций на фоне постоянного падения обменного курса рубля сделала доходным, а следовательно, привлекательным, валютный рынок. Доверие к рублю падало, а к доллару возрастало. Началось повальное «бегство от рубля», которое привело к новому для нашей страны явлению — «долларизации экономики», которая означала, что российский рубль перестал выполнять функции денег. Доллар стал выполнять функции единицы счета, средства платежа (обращения), средства сбережения.

Активность валютного рынка привела к тому, что скорость обращения на нем денег стала постоянным источником российской инфляции, который свел на «нет» все усилия по борьбе с инфляцией с помощью связывания денежной массы.

Равновесие между объемом денежной массы в обращении и суммой товарных цен не восстанавливалось. Несмотря на снижение показателя денежной массы, показатель скорости обращения денег (V) стремительно рос и толкал цены (P) вверх. С учетом падения объемов производства (Q) рост цен усиливался.

$$M V = P Q$$

В дальнейшем обесценивание национальной российской валюты будет обусловлено:

- 1) активностью валютного рынка;
- 2) непродуманным механизмом установления обменного курса рубля.

Падение курса рубля повлекло за собой катастрофические последствия.

Средства населения и предприятий обесценивались быстрыми темпами, что привело:

- 1) к резкому снижению уровня жизни населения;
- 2) к взрывному росту неплатежей между предприятиями в первой половине 1992 г., который позже перерастет в кризис неплатежей.

Инфляция привела к обесценению средств предприятий, которые стали закрываться.

Либерализация цен и либерализация валютнообменных операций привели к инфляции, которая уничтожила промышленность России.

Кассовый дефицит бюджета покрывался кредитами Центробанка и составил: в июне—июле 14—15%. в августе 24% ВВП.

Бюджетные кредиты экономике были увеличены до 14% ВВП. Новый председатель Центробанка В. Геращенко, сменивший в середине июля 1992 года на этом посту Г. Матюхина, провел взаимозачет задолженности предприятий. В то же время продолжалось массированное кредитование коммерческих банков, размеры которого достигли: 15% ВВП в июле; 31% ВВП в августе.

Дестабилизацию денежной системы усилило продолжавшееся кредитование Центробанком государств рублевой зоны, которое к лету 1992 года достигло 5,5% ВВП.

Совокупный прирост активов Банка России составил 40% в июне. 49 % в июле. 56% в августе.

Массированное кредитование Центробанком коммерческих банков летом и осенью 1992 г. не имело никакого экономического обоснования. Его масштабы и отсутствие контроля над их предоставлением и использованием полученных средств дают повод говорить о политических и даже криминальных мотивах. Именно в этот период была сформирована основная часть финансового состояния крупнейших банков России.

Бесконтрольная кредитная эмиссия летних месяцев привела к почти утроению среднемесячных темпов прироста денежной массы в июне—октябре 1992 г. На рост денежной массы в обращении сразу отреагировал валютный курс.

**Темпы роста денежной массы темпы роста инфляции
темпы роста номинального обменного курса.**

Получив огромные кредиты, коммерческие банки постарались обезопасить свои средства от инфляционного обесценения, конвертировав их в иностранные валюты. Валютный рынок был буквально атакован рублевой массой. Спрос на американскую валюту во много раз превышал предложение. В результате уже с июня началось ускоренное падение обменного курса рубля: в августе — на 18%; в сентябре — на 33%; в октябре — на 57%; в ноябре — еще на 21%.

Инфляционная волна развивалась с четырехмесячным лагом. В декабре 1992 г. — январе 1993 г. темпы инфляции составляли 2% в день, и, следовательно, 60% в месяц и 720% в год. Это означало, что

Россия вновь встала на грань гиперинфляции. Крах стабилизационной политики стал очевидным. В декабре 1992 г. Е. Гайдар был вынужден уйти в отставку.

Одной из причин неудач стало противостояние правительства и Банка России в вопросах макроэкономической политики. Правительство заявляло о жестком курсе, Центробанк усиленно «компенсировал» сдержанность правительства опережающим кредитованием коммерческих банков (до 11% ВВП) и государств рублевой зоны (до 17% ВВП).

«Вклад» правительства и Центробанка России в совокупную кредитную эмиссию и, соответственно, российскую инфляцию представлен ниже (таблица 7).

Таблица 7

Денежные власти	Доля в совокупной кредитной эмиссии	
	Лето 1992 г.	Осень 1992 г.
Правительство РФ	49%	12%
Банк России	51%	88%

Отступление от первоначального плана стабилизации было многократно усилено политикой председателя Центрального банка В. Герашенко. Уход Е. Гайдара с поста премьер-министра в конце декабря 1992 г. был использован Центробанком для начала массированного кредитования, получившего в экономической литературе название «праздник безответственности денежных властей». Прирост кредитов Центрального банка шел по всем направлениям:

- 1) покрытие кассового дефицита бюджета в размере 8% ВВП;
- 2) бюджетные кредиты экономике в размере 33% ВВП;
- 3) кредиты коммерческим банкам в размере 28% ВВП;
- 4) кредитование государств рублевой зоны в размере 14% ВВП.

Кроме этого, Центробанк увеличил свои валютные резервы на сумму более 10%.

Таким образом, чистый прирост активов Центрального банка в декабре 1992 г. превысил 93% ВВП. В первом квартале 1993 г. массированное кредитование экономики продолжалось, хотя и на более низком уровне. В среднем прирост активов Центрального банка

за период с декабря 1992 г. по март 1993 г. составил 41,5% ВВП. В результате такой политики летом 1993 г. темпы инфляции составили 22,8%.

Новым вице-премьером в конце декабря 1992 года был назначен Б. Федоров. В январе 1993 г. на заседании Правительства России была утверждена подготовленная им стабилизационная программа. Однако формальное согласие кабинета В. Черномырдина не означало содействия реализации этой программы, и Б. Федоров смог фактически приступить к стабилизационной политике только в конце марта 1993 г., когда занял пост министра финансов.

Б. Федоров внес существенный вклад в дело обуздания инфляции. К важнейшим мероприятиям в этой сфере можно отнести:

1) сокращение финансирования дефицита бюджета за счет привлечения кредитов Центробанка и внешних кредитов;

2) начало неэмиссионного (а значит, неинфляционного) финансирования дефицита бюджета с помощью выпуска государственных ценных бумаг (трехмесячных ГКО) с мая 1993 г.;

3) оказание давления на руководство Центробанка с целью повышения учетной ставки (со 100% в конце марта до 210% к середине октября);

4) введение квартальных лимитов на прирост кредитов Центрального банка;

5) отмена «технической» кредитования государств СНГ;

6) прекращение массированных поставок наличности в страны СНГ;

7) предотвращение создания «рублевой зоны нового типа» (нового способа финансирования государств ближнего зарубежья за счет России).

В 1993 г. в обращение был введен рубль Российской Федерации. Реализация стабилизационной программы Б. Федорова в период с апреля по август 1993 г. проходила в условиях жесткого противостояния правительства и Центробанка России, а также противоречий внутри самого правительства, и поэтому имела весьма ограниченные последствия. В последующие несколько месяцев, с сентября 1993 г. по январь 1994 г., благодаря значительному ослаблению политического сопротивления она оказалась гораздо более эффективной.

Б. Федоров добился существенных успехов по сокращению и ликвидации основных источников российской инфляции.

Во-первых, принесла свои плоды бескомпромиссная атака на кредиты государствам рублевой зоны, которые последовательно снижались:

- 1) с сентября 1992 г. по март 1993 г. до 9% ВВП;
- 2) в апреле — августе 1993 г. до 3,2% ВВП;
- 3) в сентябре — октябре 1993 г. до 1,5% ВВП.

С ноября 1993 г. массовое предоставление этих кредитов было прекращено.

Во-вторых, последовательное повышение ставки рефинансирования Центробанка и уменьшение уровня субсидирования кредитов коммерческим банкам привели к снижению их объемов, которые составили:

- 1) в конце 1992-го — начале 1993 г. 10,7% ВВП;
- 2) в апреле - августе 1993 г. 6,2% ВВП;
- 3) в конце 1993 г. 2,3% ВВП.

В-третьих, Б. Федорову удалось снизить масштабы бюджетного дефицита и соответственно объем его финансирования за счет кредитов Центробанка.

Успех в сокращении бюджетного дефицита в решающей степени был предопределен:

- 1) радикальным сокращением большинства статей бюджетных расходов, в том числе:
 - расходы на народное хозяйство, являющиеся в основном субсидиями (с 10,5 до 2,7% ВВП);
 - на внешнеэкономическую деятельность (с 2,6 до 1,9% ВВП);
 - на оборону (с 6,1 до 4,3% ВВП);
- 2) за счет появления в мае 1993 г. нового неэмиссионного, а следовательно, неинфляционного источника финансирования — ГКО.

Таким образом, вследствие проведения стабилизационной политики Б. Федорова основные источники российской инфляции были либо полностью ликвидированы (кредиты государствам рублевой зоны), либо существенно сокращены (кредиты коммерческим банкам и правительству).

Однако основные результаты «федоровского» этапа стабилизации денежно-кредитной системы проявились в виде существенного снижения темпов инфляции лишь в марте —августе 1994 г., когда самого Б. Федорова уже не было в правительстве. Темпы инфляции, не «желавшие» падать в 1993 г., вдруг стали снижаться. С марта до сентября они были однозначными, достигнув в августе 1994 г. сво-

его минимума — 4,6%. Обменный курс также снижался ровными темпами, близкими к скорости инфляции, что создавало впечатление устойчивости и предсказуемости макроэкономической ситуации. Стабилизация в денежно-кредитной сфере способствовала реальному росту рублевых сбережений населения.

Однако уже в середине лета было отмечено резкое падение валютных резервов, а темпы падения обменного курса впервые за полтора года опередили темпы инфляции.

К сентябрю 1994 г. правительство разработало новый пакет стабилизационных мероприятий, который получил название «осенний план». Следует отметить, что он не предусматривал проведения масштабных институциональных или структурных реформ.

Программа предусматривала довольно быстрое снижение темпов инфляции (до 1—2% в месяц) к концу 1995 г. — таким образом, чтобы общий индекс цен за год не превысил 27—30%.

Главными инструментами реализации плана должны были стать:

- 1) «жесткий» бюджет с «ограниченным» дефицитом в 7,8% ВВП;
- 2) стабильный валютный курс.

Первоначально финансировать дефицит бюджета предполагалось:

- 1) на внешнем рынке посредством привлечения кредитов международных финансовых организаций;
- 2) на внутреннем рынке — посредством размещения государственных ценных бумаг.

1. Заимствования на **внешнем рынке** менее предпочтительны. Привлечение кредитов частных иностранных кредиторов было ограничено неразвитостью российского финансового рынка и глубоким недоверием к политике российского правительства. Привлечение внешних займов официальных кредиторов требовало длительных переговоров и обязательного выполнения правительством страны рекомендаций международных финансовых организаций в вопросах макроэкономической политики, что означало частичную потерю суверенитета власти. К тому же эти рекомендации часто вырабатывались без учета реальной ситуации, без понимания особенностей российской действительности. По этой причине их выполнение не всегда шло на пользу российской экономике.

2. На **внутреннем рынке**, как известно, государство привлекает средства с помощью размещения государственных ценных бумаг. Основным инструментом внутренних займов в 1994 г. были ГКО,

имевшие рублевый номинал. Для того чтобы сделать рублевые активы более привлекательными, чем операции на валютном рынке, необходимо было снизить темпы инфляции и повысить доходность по рублевым активам.

Как уже было сказано выше, одним из основных источников инфляции была повышенная активность валютного рынка. Для ее снижения необходимо было снизить доходность по валютным операциям. Радикальным средством для этого являлась стабилизация обменного курса рубля. Предусматривалось установить валютный коридор, зафиксировав обменный курс рубля на уровне 3700 руб. за 1 долл. США.

В случае официальной фиксации обменного курса рубля:

1) владельцы наличных долларов начинают нести потери из-за повышения реального курса рубля;

2) владельцы долларовых счетов (ставки по которым составляют 15—20% годовых) проигрывают, так как ожидаемое реальное обесценение доллара на российском рынке оказывается еще большим;

3) и только вклады в российских рублях с годовой доходностью 100—120% обеспечивают ее реальный прирост.

Повышать доходность рублевых активов предполагалось с помощью повышения доходности по государственным краткосрочным ценным бумагам, что искажало природу этих краткосрочных инструментов как эффективного источника финансирования дефицита бюджета и обходилось бюджету достаточно дорого.

Что касается природы государственных краткосрочных ценных бумаг, то их доходность должна находиться в пределах от 4 до 11,8% — низкая доходность, при которой государство всегда сможет погашать свои обязательства. Погашение государственных ценных бумаг с доходностью более 20%, тем более с доходностью 300—350% (как у ГКО); является тяжелой нагрузкой на бюджет. Кроме того, внутренний рынок, как и любой другой, имеет естественные пределы, так как средства инвесторов не безграничны.

Тем не менее власти ожидали развития событий по следующему сценарию. Снижение доходности на валютном рынке, а также повышение доходности по рублевым вкладам повлекут за собой массовый обмен долларовых средств населения и предприятий в рубли с последующим вложением этих временно свободных средств в государственные ценные бумаги. Таким образом, рублевые сбережения населения и предприятий будут привлечены к финансированию дефицита федерального бюджета.

Снижение доходности на валютном рынке приведет к «эффекту валютного замещения», то есть рублевая масса будет расти быстрыми темпами за счет уменьшения ее долларовой части. Выведенные из обращения доллары пополнят официальные валютные резервы Центробанка.

Поскольку общий объем денежной массы в этом случае не увеличивается, процесс не приведет к росту темпов инфляции.

Ожидаемый эффект от этой операции должен был выразиться:

- 1) в дедолларизации экономики;
- 2) в наступлении стабилизации денежного обращения.

Предполагалось, что:

1) дедолларизация экономики приведет к тому, что национальные деньги вновь будут выполнять все свои функции, а стабилизация денежного обращения станет основой стабилизации экономики страны;

2) поддержание стабильного валютного курса наряду с падающими темпами инфляции и сохранением высоких в реальном выражении процентных ставок может привести (при обязательном наличии доверия к правительственной политике) к притоку в страну иностранных инвестиций, которые станут дополнительным гарантом финансовой стабилизации.

Однако «осенний план» так и не был реализован. 11 октября 1994 г. разразилась паника на валютном рынке. Обменный курс рубля за один день упал на 27%. Центробанк не поддержал рубль на торгах, сославшись на отсутствие достаточных валютных резервов. Однако факт «исчерпания» валютных резервов, о котором заявил В. Герашенко, не подтвердился.

Хотя официальные валютные резервы в июле—сентябре действительно сократились примерно на 2,5 млрд долл., их было вполне достаточно, чтобы погасить любые атаки на рубль. Официальные валютные резервы денежных властей на начало октября составили 4,2 млрд долл., в то время как общий объем торгов 11 октября равнялся 310 млн долл., а интервенции Центрального банка — 80 млн долл., то есть менее 2% имевшихся на тот момент официальных валютных резервов.

Валютный крах был вызван противоречием правительства и Центробанка России в вопросах установления валютного коридора. Центральный банк, выступавший против идеи фиксации валютного курса, использовал девальвацию рубля для срыва реализации «осеннего плана».

Фиксация валютного курса означала бы для банковской системы потерю огромных доходов от операций на валютном рынке, чего В. Герашенко допустить никак не мог.

В результате скандала исполняющий обязанности министра финансов С. Дубинин и председатель Центробанка В. Герашенко были смещены со своих постов. Для спасения уже не плана, а его авторов 13 октября без каких-либо чрезвычайных усилий курс рубля был возвращен практически к прежнему уровню — около 2900 руб. за 1 долл. Надо отметить, что сама попытка девальвации рубля и тот способ, которым она была осуществлена, серьезно подорвали политические позиции руководства российского правительства. Еще в начале октября 1994 г. в Мадриде во время ежегодного собрания МВФ и Мирового банка официальная делегация российского правительства во главе с вице-премьером А. Шохиним подняла вопрос о предоставлении России крупного пакета международной финансовой помощи общим объемом в 16 млрд долл.

Вместо этого МВФ предложил начать полномасштабные переговоры между Фондом и российским правительством относительно программы его макроэкономической политики.

В октябре 1994-го — январе 1995 г. пришла очередная инфляционная волна. Цены подскочили на 15—18%. Процентные ставки вновь стали отрицательными, сбережения в реальном выражении стали сокращаться, начался новый этап бегства от рубля.

К началу ноября стало ясно, что первая попытка осуществления «осеннего плана» провалилась.

Для властей грядущая финансовая дестабилизация была очевидной уже в августе 1994 г., когда стали известны данные о росте денежной массы в апреле—июне. Именно тогда начали появляться прогнозы об «осеннем горбе» инфляции, оказавшиеся впоследствии заниженными примерно в 1,5—2 раза.

Результатом противостояния правительства и руководства Центробанка РФ стал провал плана финансовой стабилизации осенью 1994 г. Валютный коридор так и не был установлен. Началась новая волна инфляции.

Необходимо также отметить, что стабилизационные меры, принятые Б. Федоровым еще в 1993 г., позволяли при сохранении того же темпа сокращения бюджетного дефицита прийти в конце 1994 г. к сокращению серьезного источника инфляции — кредитов Минфину до 2—2,5% ВВП, что практически предопределило бы

снижение среднемесячных темпов инфляции до соответствующего уровня.

Однако вместо сокращения бюджетного дефицита в 1994 г. произошло его увеличение. Уже в феврале 1994 г. кассовый дефицит бюджета возрос в 2,5 раза по сравнению с последним кварталом 1993 г. и достиг 14,8% ВВП. Общий прирост активов Центробанка увеличился до 17,8% ВВП. В последующие месяцы дефицит бюджета еще трижды — в мае, июле и августе — составлял двузначную величину.

Такой рост дефицита бюджета оказалось невозможно компенсировать ни с помощью внешнего, ни с помощью внутреннего неинфляционного финансирования. В результате кредиты Минфину возросли с 6,7 до 9,7% ВВП, что привело к усилению инфляции в конце 1994-го — начале 1995 г.

С сентября 1994 г. ведущую роль в формировании макроэкономической политики стал играть вице-премьер А. Чубайс, статус которого был повышен до уровня первого вице-преьера правительства. Он сформировал из наиболее квалифицированных сотрудников правительства Комиссию по экономической реформе и возглавил ее. А. Чубайс также возглавил Комиссию по ценным бумагам при Президенте, Комиссию по кредитной политике, Комиссию по неплатежам правительства РФ.

А. Чубайс был назначен управляющим от Российской Федерации в МВФ и Мировом банке и ответственным за взаимоотношения с этими финансовыми организациями.

В период с сентября по декабрь 1994 г. прирост кредитов коммерческим банкам был снижен за счет повышения реальной ставки рефинансирования:

- 1) до 170% - 11 октября 1994 г.;
- 2) до 180% — 17 ноября 1994 г.;
- 3) до 200% — 6 января 1995 г.

Кредиты государствам рублевой зоны практически не предоставлялись. В целом прирост активов Центробанка составил 10,7% ВВП — самый низкий показатель за любой период в течение последних четырех лет. Благодаря этому темпы роста денежной массы также снизились до самого низкого за последние четыре года уровня — 7,7% в месяц.

В первом квартале 1995 г. кредиты Центробанка для финансирования дефицита бюджета составили только 1,3% ВВП. Однако в силу существенного прироста валютных резервов (на 3,5% ВВП) со-

вокупный прирост активов Центрального банка в первом квартале 1995 г. составил 6,6% ВВП.

Умеренная макроэкономическая политика осени 1994-го — начала 1995 г. привела к замедлению темпов инфляции в феврале—мае 1995 г. до 8—11% в месяц.

Для обеспечения снижения доходности ГКО доходность операций на валютном рынке последовательно снижалась и наконец достигла нуля в конце апреля — начале мая 1995 г., когда искусственная девальвация рубля, проводившаяся Центробанком в течение полугода, была прекращена и номинальный курс рубля остановился и даже начал возрастать.

Кроме того, несколько важных решений было принято по развитию фондового рынка. Фактически был создан грандиозный «финансовый насос» по перекачке львиной доли свободных денежных ресурсов негосударственного сектора на рынок ГКО. К началу июня доходность операций на рынке ГКО удалось снизить до 70—80%, а объем их предложения заметно увеличить.

В 1995 г. Правительство РФ и Банк России начали проводить политику обменного курса, направленную на стабилизацию и предсказуемость обменного курса рубля как неперемutable условие стабилизации макроэкономической ситуации в стране. В начале первых трех месяцев 1995 г. стоимость рубля на валютном рынке снижалась темпами, приблизительно равными темпам инфляции. В апреле курс рубля упал ниже, чем его покупательная способность, а на протяжении двух первых недель мая валютный курс оставался стабильным.

В январе, на раннем этапе военных действий в Чечне, Центральный банк был вынужден предпринять значительные интервенции, чтобы защитить рубль. Но начиная с февраля 1995 г. наблюдалось давление в противоположном направлении. В конце апреля Банк России восстановил объем долларовых резервов, потраченных в январе. Золото и иностранные валютные резервы на конец 1994 г. составляли 6,5 млрд долл., что приблизительно равнялось стоимости экспорта за два месяца.

В течение шести месяцев — с ноября 1994-го по апрель 1995 г. — рубль был недооценен в официальных курсах валют всех бывших союзных республик, кроме Азербайджана и Туркменистана.

Международный валютный фонд согласился предоставить России резервный кредит в размере 6,5 млрд долл., большую часть которого предполагалось выплатить в 1995 г. Однако МВФ выразил обеспокоенность относительно темпов инфляции. После консуль-

таций с МВФ Правительство РФ и Банк России в марте 1995 г. подписали совместное заявление, в котором были изложены основные цели программы финансовой стабилизации. Основными задачами в программе были названы:

1) ограничение инфляционного роста денежной массы, вызванное внутренним кредитованием;

2) увеличение валютных резервов Банка России.

Для достижения поставленных целей в программе были предусмотрены ограничения на кредиты и установление предела для валютных резервов Банка России. Таким образом, программой были предусмотрены два четких контрольных показателя: верхняя граница для внутренних нетто-активов; нижняя граница для чистых международных резервов.

Ежемесячное соблюдение этих двух условий явилось залогом получения очередного транша резервного кредита МВФ на общую сумму 6,5 млрд долл. Однако к началу лета 1995 г. программа была пересмотрена, так как спрос на рубли значительно превысил запланированное предложение, что стало главной причиной удорожания рубля на раннем этапе реализации программы.

1 июля 1995 г. был установлен «валютный коридор». Сначала границы допустимых изменений обменного курса рубля были установлены на полугодие: нижняя — 4300 руб., а верхняя — 4900 руб. за 1 долл. В результате курс стабилизировался приблизительно на уровне 4500 руб. за 1 долл. Осенью 1995 г. правительство объявило об изменении границ валютного коридора. Допустимые изменения обменного курса рубля были установлены в пределах 4550 и 5150 руб. за 1 долл. сначала на полгода, а затем на год вперед. Предсказуемость обменного курса рубля помогла достаточно эффективно сдерживать инфляцию и планировать хозяйственную деятельность.

В третьем квартале 1995 г. наблюдались очевидные признаки того, что российская экономика достигла поворотного пункта и в 1996 г. может начаться процесс ее подъема. Главным фактором, препятствующим стабилизации и более быстрому преодолению экономического спада, была политическая неопределенность, связанная с итогами выборов в Государственную думу.

Тем не менее к началу осени 1995 г. удалось достичь принципиального успеха в снижении инфляции и стабилизации валютного курса рубля. К ноябрю 1995 г. темпы инфляции снизились до 4,5% в месяц. Не произошло осеннего всплеска инфляции, как в предыдущем году. Обменный курс рубля оставался стабильным в пределах валютного коридора, границы которого были объявлены еще в начале июля 1995 г.

В начале 1996 г. российское правительство продолжило реализацию ограничительной денежно-кредитной политики. Основным источником увеличения денежной базы стало расширение масштабов кредитования правительства Банком России, но при этом объем кредитования экономики коммерческими банками увеличен не был.

Объем валютных резервов в начале 1996 г. также был значительным и оценивался в 14,7 млрд долл., чего было достаточно для покрытия приблизительно 70% денежной базы.

16 мая 1996 г. ЦБ РФ изменил систему установления официального курса российского рубля к иностранным валютам. Новый механизм предусматривал установление обменного курса рубля на основе котировок Банка России, исходя из соотношения спроса и предложения на иностранную валюту на биржевом и внебиржевом валютных рынках, динамики основных макроэкономических показателей, а также изменения величины золотовалютных резервов.

Официальный курс рубля к доллару США стал определяться Банком России ежедневно как средний курс между объявленными курсами покупки и продажи.

Летом 1996 г. правительство объявило о своем намерении изменить валютный режим с начала июля 1996 г., что выразилось в увеличении номинального значения верхней и нижней границ валютного коридора соответственно до 5500 и 6100 руб. за 1 долл.

В совместном заявлении Правительства РФ и Центрального Банка Российской Федерации от 10 ноября 1997 г. было заявлено о переходе: от практики установления ежегодных ограничений для изменения курса российского рубля, сыгравшей важную роль в стабилизации экономики России, к определению среднесрочных ориентиров динамики курса национальной валюты.

Средствами макроэкономической политики предполагалось поддерживать официальный обменный курс рубля в течение периода с 1998 по 2000 г. на уровне 6,2 руб. за 1 долл. Власти обещали обеспечить «плавный, исключая скачки валютного курса, переход к новому этапу валютной политики».

В отдельном заявлении от 10 ноября 1997 г. Банка России о политике валютного курса в 1998 г. и последующие годы говорилось об окончательном подавлении инфляции и экономическом оживлении,

которые обусловили новое качество экономической ситуации в России: «Все это дает основания полагать, что в ближайшие годы курс российского рубля по отношению к основным мировым валютам будет сохранять накопленную стабильность» и далее «...на ближайшие годы параметры курсовой политики позволят участникам внешнеэкономической деятельности минимизировать валютные риски, а Банку России проводить политику, отвечающую задачам экономического развития страны и дающую возможность достаточно гибко реагировать на возможные колебания мировой экономической конъюнктуры».

К сожалению, оптимистические прогнозы денежных властей не оправдались.

Летом 1998 г. на валютном рынке России разразился очередной крах. В качестве главной причины назывался «экспорт» финансового кризиса из стран Юго-Восточной Азии. На самом деле кризис стал результатом ошибок в макроэкономической политике и, прежде всего, в управлении внутренним государственным долгом.

Как уже было сказано выше, власти искусственно поддерживали не свойственную для ГКО высокую доходность для того, чтобы отвлечь средства инвесторов от валютного рынка. Результатом нарушения допустимых пределов доходности государственных краткосрочных обязательств стали:

- 1) отказ от погашения размещенных долговых обязательств (дефолт);
- 2) повышение темпов роста денежной массы, а следовательно, и инфляции.

Для обслуживания части внутреннего государственного долга, выраженного в ГКО, требовалась дополнительная эмиссия денег.

Коммерческие банки в одночасье лишились значительных средств, вложенных в ГКО/ОФЗ. Таким образом, кризис на рынке внутреннего госдолга вызвал кризис банковской системы. Для поддержания ликвидности банковской системы Банк России сначала снизил норму резервов с 11% до 10% а затем выдал стабилизационные кредиты некоторым системообразующим банкам.

Вместо того, чтобы погасить обязательства перед клиентами, коммерческие банки направили полученные рублевые средства на валютный рынок. Дополнительная рублевая масса дважды вызвала обвал на валютном рынке.

Руководство ЦБ РФ отказалось от интервенций на валютном рынке, считая, что участие Банка России в торгах подтвердит серьезность ситуации и вызовет еще большую панику, а следовательно, дальнейшее изъятие вкладов из банковской системы.

В течение 1998 г. была проведена реформа денежной системы РФ — деноминация, которая выразилась в обмене денежных знаков на новые в пропорциях их обесценения, то есть в соотношении 1:1000. Совокупный номинал денежной массы был уменьшен в тысячу раз.

Последствия финансового кризиса 1998 г. власти смогли преодолеть только к началу 2001 г., чему способствовала относительная стабилизация экономики в целом.

С 2001 г. в РФ стала проводиться осмысленная макроэкономическая политика, в рамках которой решение тактических задач было направлено на достижение стратегических целей.

4.3.2. Основные элементы денежной системы РФ

Денежная единица. Официальной денежной единицей Российской Федерации является рубль, выпущенный в обращение в 1993 г. Один рубль состоит из 100 коп. Российский рубль имеет одинаковую платежную силу на всей территории РФ. Введение на территории РФ других денежных единиц, а также денежных суррогатов запрещается.

Масштаб цен. Официальное соотношение между российским рублем и золотом, а также другими драгоценными металлами (масштаб цен) не устанавливается.

Виды денег. В СССР выпускались как кредитные, так и бумажные деньги. Госбанк СССР выпускал в обращение банковские билеты (банкноты) для кредитования экономики. Банкноты были представлены купюрами достоинством 10, 25, 50, 100 и выше руб. Министерство финансов СССР выпускало казначейские билеты для покрытия дефицита бюджета. Казначейские билеты были представлены купюрами достоинством 1, 3, 5 руб. После распада СССР советские банкноты, казначейские билеты и разменные монеты были выведены из обращения.

С 1993 г. на территории РФ обращаются только кредитные деньги — банкноты, выпущенные Банком России и обеспеченные его активами. Банкноты Банка России имеют законную платежную силу на всей территории страны.

Эмиссионная система. Первоначально правовые основы функционирования денежной системы Российской Федерации были ус-

тановлены Законом РФ «О денежной системе РФ» от 25 сентября 1992 г. № 3537-1, в соответствии с которым основными ее элементами являются: официальная денежная единица, порядок эмиссии наличных денег, организация и регулирование денежного обращения. В 1995 г. названный закон был отменен, так как все его положения были продублированы в Законе РФ «О Центральном банке РФ (Банке России)» от 12 апреля 1995 г.

После отмены в 1995 г. Закона РФ «О денежной системе РФ» Центральный банк РФ стал выполнять функции единого эмиссионного центра страны на основе Закона РФ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» от 12 апреля 1995 г., а позже его новой редакции от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ.

Центральный банк определяет порядок выпуска, обращения и изъятия из обращения денег. Наличные деньги выпускаются в обращение в виде банковских билетов (банкнот) и металлической монеты, которые являются безусловными обязательствами Банка России. Образцы банкнот и монет утверждаются Банком России по согласованию с законодательными органами власти. Сообщение о выпуске в обращение банкнот и монет нового образца, а также их описание публикуются в средствах массовой информации. Банкноты и монеты, выпущенные в обращение Банком России, обязательны к приему по их нарицательной стоимости на всей территории Российской Федерации во все виды платежей, а также для зачисления на счета, во вклады, на аккредитивы и для переводов. Подделка и незаконное изготовление банкнот и монет преследуется по закону. Ответственность за покупорный состав наличных денег в обращении, необходимый для бесперебойного проведения расчетов наличными деньгами на территории Российской Федерации, возлагается на ЦБ РФ.

Состав денежных агрегатов в РФ:

M_0 = все наличные деньги в обращении;

M_1 = M_0 + средства предприятий на расчетных, текущих и специальных счетах в банках + депозиты населения в Сбербанке до востребования + средства страховых компаний;

M_2 = M_1 + срочные депозиты населения в сберегательных банках;

M_3 = M_2 + депозитные сертификаты и облигации государственного займа.

Самостоятельным компонентом денежной массы в РФ является денежная база, включающая наличность в обращении, обязательные резервы коммерческих банков и их средства на корреспондентских счетах.

Платежи на территории РФ осуществляются в виде наличных и безналичных расчетов. Формы безналичных расчетов определяются правилами, устанавливаемыми Банком России в соответствии с законодательными актами РФ. Образцы платежных документов, используемых для безналичных расчетов на территории РФ (платежных поручений, векселей, чеков и пр.), утверждаются Банком России.

Организация и регулирование денежного обращения в Российской Федерации осуществляется в соответствии с действующим банковским законодательством и основными направлениями денежно-кредитной политики РФ.

В России в рамках организации и регулирования денежного обращения на Центральный банк РФ возлагается:

- 1) планирование объемов производства, перевозки и хранения банкнот и монет, а также создание их резервных фондов;
- 2) установление правил хранения, перевозки и инкассации наличных денег;
- 3) установление признаков платежности денежных знаков и порядка замены поврежденных банкнот и монет, а также их уничтожения;
- 4) определение порядка ведения кассовых операций.

В соответствии с Законом РФ «О валютном регулировании и валютном контроле» под валютой Российской Федерации понимаются:

- 1) находящиеся в обращении, а также изъятые или изымаемые из обращения, но подлежащие обмену рубли в виде банковских билетов (банкнот) Центрального банка Российской Федерации и монеты;
- 2) средства в рублях на счетах в банках и иных кредитных учреждениях в Российской Федерации;
- 3) средства в рублях на счетах в банках и иных кредитных учреждениях за пределами РФ на основании соглашения, заключаемого Правительством Российской Федерации и Центральным банком Российской Федерации с соответствующими органами иностранного государства об использовании на территории данного государства валюты Российской Федерации в качестве законного платежного средства.

В соответствии с названным законом под иностранной валютой в РФ понимаются:

- 1) денежные знаки в виде банкнот, казначейских билетов, монет, находящиеся в обращении и являющиеся законным платежным средством в соответствующем иностранном государстве или группе государств, а также изъятые или изымаемые из обращения, но подлежащие обмену денежные знаки;
- 2) средства на счетах в денежных единицах иностранных государств и международных денежных или расчетных единицах.

4.3.3. Основные параметры денежной системы РФ

Анализ денежной системы РФ с учетом применяемых национальных определений основных параметров можно условно разбить на три основных блока:

- 1) количество денег в экономике;
- 2) оценка темпов инфляции;
- 3) меры по борьбе с инфляцией.

I. Количество денег в экономике. В настоящее время спрос на деньги в РФ находится под воздействием следующих факторов:

- 1) рост российской экономики;
- 2) процесс монетизации российской экономики;
- 3) снижение темпов инфляции и инфляционных ожиданий;
- 4) увеличение склонности домашних хозяйств к сбережению в национальной валюте;
- 5) рост доверия к банковской системе.

Как уже было сказано выше, процесс создания денег в экономике включает два этапа:

- 1) кредитование Центральным банком коммерческих банков, результатом чего является создание денежной базы;
- 2) кредитование коммерческими банками предприятий и населения, результатом чего является создание денежной массы.

**Кредитный (денежный) мультипликатор = кредиты
коммерческих банков экономике (денежная масса) / кредиты
Центрального банка коммерческим банкам (денежная база)**

Количество денег в экономике определяется ежегодно принимаемой денежной программой, которая разрабатывается на основе проекта федерального бюджета, прогноза платежного баланса на предстоящий год, прогноза темпов роста ВВП и целевого показателя инфляции.

Денежная программа представляет собой взаимосвязанную систему проектируемых денежных индикаторов, в которую входят показатели денежной базы и источников ее формирования.

Денежные власти РФ используют *два национальных определения денежной базы.*

Узкое определение денежной базы включает наличные деньги в обращении (вне Банка России) и обязательные резервы.

Глава 4. Эволюция денежной системы России

Широкоопределение денежной базы включает:

- 1) наличные деньги в обращении (вне Банка России);
- 2) обязательные резервы кредитных организаций по привлеченным средствам в национальной и иностранной валютах;
- 3) средства кредитных организаций на корреспондентских и депозитных счетах в Банке России;
- 4) обязательства Банка России по обратному выкупу ценных бумаг и облигациям Банка России (ОБР);
- 5) средства резервирования по валютным операциям, внесенные в Банк России.

Обязательное резервирование в РФ представляет собой достаточно жесткий механизм изъятия части денежных средств у кредитных организаций. База резервных требований Банка России несколько шире экономически обоснованной. Логично распространение резервных требований на обязательства кредитного учреждения, возникающие в результате получения денег в порядке привлечения их во вклады и в результате размещения ценных бумаг.

Кроме обязательных резервов, банки могут хранить необязательные или добровольные резервы, представляющие собой средства на корреспондентских и прочих счетах в Центральном банке. В период проведения жесткой денежной политики (связывания денежной массы) банки могут беспрепятственно снять их со счетов Центрального банка.

Источниками формирования денежной базы являются:

- 1) чистые внутренние активы, включая чистый кредит расширенному правительству и банкам;
- 2) чистые международные резервы.

Увеличение активов Центрального банка означает одновременное увеличение его пассивов, и наоборот.

Чистые внутренние активы представляют собой кредитование Центральным банком правительства и банков (выданные кредиты — дебиторская задолженность — является одной из статей активов баланса). Размеры кредитования правительства зависят от потребностей финансирования дефицита бюджета, а следовательно, от финансовой политики.

Прирост чистых международных резервов, то есть накопление валютных активов Банка России, является вторым после кредитной эмиссии источником увеличения денежной массы. Увеличение акти-

вов всегда сопровождается ростом пассивов, а именно, увеличением объемов денежной базы. Этот процесс называется *монетизацией валютных активов*.

Разрастание денежной базы на счетах кредитной системы приводит к созданию денежной массы. За основной показатель денежной массы в РФ принимается агрегат M_2 , структура которого включает:

- 1) наличные деньги в обращении;
- 2) совокупные вклады в банках, в том числе:
 - > предприятий, организаций;
 - населения (в Сбербанке и в других банках).

Денежная база = денежная масса (M_2) / денежный мультипликатор.

Показатели проекта денежной программы рассчитываются на предстоящий период в двух вариантах, исходя из прогноза: 1) социально-экономического развития РФ; 2) платежного баланса с учетом прогнозируемой динамики цен на мировых товарных рынках, объемов иностранных инвестиций, потоков частного капитала и динамики обменного курса российской рубль по отношению к доллару.

Параметры денежной программы в части кредита федеральному правительству принимаются с учетом проекта федерального бюджета на предстоящий год.

II. Оценка темпов инфляции. Рост денежной массы вызывает адекватный рост инфляции. Несмотря на существование нескольких источников формирования денежной базы, распределение кредитной массы между различными клиентами Центрального банка (правительством, банками) не имеет принципиального значения для общеэкономической ситуации в стране. Денежная база, являясь составной частью денежной массы, влияет на два главных контрольных параметра экономической программы: ВВП и инфляцию.

Денежная масса (M_2) = ВВП в текущих ценах / скорость обращения денег.

Рост денежной массы вызывает адекватный рост цен — внешнее выражение темпов инфляции. Поэтому количественным выражением цели денежно-кредитной политики Банка России на предстоящий период являются границы прироста потребительских цен.

Поставленной цели по общему уровню инфляции на потребительском рынке соответствует уровень базовой инфляции, которая рассчитывается Федеральной службой государственной статистики на основании набора потребительских товаров и услуг, используемого для подсчета сводного индекса потребительских цен, за исключением отдельных товарных групп и видов товаров и услуг, цены на которые, в основной массе, регулируются на федеральном и региональном уровнях, а также, в значительной степени, подвержены воздействию сезонных факторов.

III. Меры по борьбе с инфляцией. Для снижения темпов инфляции Банк России воздействует на денежную массу с помощью инструментов денежно-кредитной политики косвенного и прямого воздействия. Однако их группировка и национальные определения в РФ отличаются от общепринятых. Так, операции на открытом рынке называются инструментами абсорбирования, то есть изъятия денежных средств у банков. Обязательные резервные требования (норма резервов) названы в программных документах на 2005 г. инструментами прямого воздействия, в то время как они являются одним из инструментов денежно-кредитной политики косвенного воздействия (см. главу «Макроэкономическая политика»). Политика обменного курса называется в РФ политикой валютного курса, или курсовой политикой.

Используемые Центральным банком инструменты абсорбирования ликвидности и рефинансирования банков позволяют оперативно реагировать на изменение интенсивности и направлений движения денежных потоков в рамках поставленных целей денежно-кредитной политики.

Применение инструментов денежно-кредитной политики должно:

- 1) обеспечивать стабильность денежного обращения;
- 2) стимулировать кредитные организации к более эффективному управлению собственной ликвидностью.

Использование инструментов денежно-кредитной политики в 2005 г. будет во многом определяться потребностями банковского сектора, которые, в свою очередь, будут зависеть от конъюнктуры мировых финансовых и товарных рынков, динамики потоков капитала, состояния бюджетной сферы и активизации факторов внутреннего спроса.

В 2005 году действия Банка России будут направлены:

- 1) на дальнейшую унификацию различных схем и механизмов рефинансирования;
- 2) использование механизма усреднения обязательных резервов

с целью предоставления кредитным организациям возможности эффективно управлять собственной ликвидностью;

3) расширение рефинансирования посредством предоставления кредитным организациям возможности использования системы электронных торгов ММВБ для получения ломбардных кредитов, как на аукционной основе, так и по фиксированным процентным ставкам.

Процентная политика Банка России в 2005 г. будет направлена на сглаживание дисбаланса между процентными ставками по активам, номинированным в национальной и иностранной валюте, в целях:

1) предотвращения дополнительного притока или оттока капитала при различных тенденциях в платежном балансе;

2) удержания стоимости кредитных ресурсов на доступном для реального сектора уровне.

В рамках реализации вариантов социально-экономического развития, характеризующихся возможностью роста свободной ликвидности, роль процентных ставок будет ограничена при сохраняющемся режиме управляемого «плавающего» курса рубля.

В этих условиях изменение процентных ставок по операциям Банка России должно содействовать стерилизации свободной ликвидности в необходимых объемах и ограничению роста рыночных процентных ставок.

В ситуации заметного снижения уровня ликвидности и активного использования инструментов рефинансирования роль процентных ставок при проведении денежно-кредитной политики может повыситься. В этих условиях потребуются поддержание процентных ставок на таком уровне, который будет способствовать предотвращению оттока капитала и не будет препятствовать кредитованию реального сектора экономики.

В 2005 г. Банк России будет использовать, в необходимых случаях, депозитные операции в валюте с кредитными организациями-резидентами для регулирования уровня ликвидных средств банковской системы в краткосрочном и среднесрочном периодах.

В предстоящий период Банк России намерен осуществлять постепенную замену операций по продаже ОФЗ с обязательством обратного выкупа аналогичными сделками с ОБР, которые должны сыграть значительную роль в среднесрочном связывании свободных денежных средств. В качестве дополнительного инструмента изъятия ликвидности будут проводиться операции по продаже ОФЗ из

собственного портфеля Банка России без обязательства обратного выкупа и продолжены операции по продаже ОФЗ с обязательством обратного выкупа.

Политика обменного курса. В 2005 г. будет продолжена реализация курсовой политики Банка России в условиях режима управляемого «плавающего» валютного курса.

Главной задачей в этой связи будет создание условий для перехода к более гибкому формированию курса российской национальной валюты при минимальном участии Банка России в формировании спроса и предложения на внутреннем валютном рынке.

Таким образом, Банк России предполагает перейти к полноценному инфляционному таргетированию как модели денежно-кредитной политики. При этом количественные обязательства органов денежно-кредитного регулирования по поддержанию ценовой стабильности будут выполняться преимущественно путем воздействия на стоимость денег в экономике с помощью инструментов процентной политики.

В 2005 г. основным фактором изменения предложения валюты останутся операции Банка России по покупке и продаже иностранной валюты на внутреннем валютном рынке.

Достаточно гибкая курсовая политика должна будет вносить свой вклад: в ограничение роста потребительских цен и сдерживание реального укрепления рубля.

Это, в свою очередь, обеспечит адаптацию российской экономики к возможным изменениям внешней и внутренней экономической конъюнктуры и поддержание золотовалютных резервов на достаточном уровне.

В 2005 г. власти предполагают сдерживать реальное укрепление рубля в целях:

- 1) поддержания конкурентоспособности российских производителей;
- 2) для решения задачи модернизации экономики, осуществляемой в том числе за счет импорта современных технологий и оборудования.

Однако в связи с тем, что перспективы развития ситуации на мировом финансовом рынке в 2005 г. отличаются повышенной неопределенностью, а его влияние на состояние внутреннего финансового рынка будет усиливаться, количественные оценки возможного изменения реального эффективного курса рубля за предстоящий год лежат в достаточно широком диапазоне.

Одной из задач курсовой политики на 2005 г. останется предотвращение резких колебаний валютного курса, не обусловленных действием фундаментальных экономических факторов. Исходя из растущего значения евро для российской экономики, в качестве операционного ориентира при реализации политики сглаживания колебаний валютного курса будет использоваться стоимость корзины из двух основных мировых валют — евро и доллара США, которая достаточно хорошо отражает эффективную стоимость российского рубля по отношению ко всем значимым для российской экономики иностранным валютам.

Отдельным направлением деятельности Банка России является деятельность в области **платежных систем** и расчетов, которая в 2005 г., как и во все предыдущие годы, будет направлена на обеспечение условий для развития экономической активности и поддержания финансовой стабильности в стране, а также проведение эффективной денежно-кредитной политики.

В 2005 г. будут продолжены работы по построению системы валовых расчетов в режиме реального времени. Регулирование платежных систем и расчетов будет осуществляться в направлении развития инструментов, процедур и форм безналичных расчетов, требований к системам перевода денежных средств, а также осуществления наблюдения за платежными системами в соответствии с международными стандартами.

С целью сокращения налично-денежного обращения в сфере розничных платежей Банком России будет совершенствоваться нормативная база, способствующая внедрению и дальнейшему расширению безналичных расчетов, в том числе использования в расчетах платежных карт на основе применения современных информационных технологий.

Банк России намерен продолжить наблюдение за платежными системами и совершенствовать показатели, характеризующие развитие платежных систем, в том числе осуществляющих розничные платежи и расчеты с использованием банковских карт.

Также планируется обеспечить внедрение в практику решений по расширению сферы применения расчетных документов в электронной форме при осуществлении безналичных расчетов.

В рамках наблюдения за своей платежной системой ЦБ РФ намерен завершить работу по созданию комплекса показателей, характеризующих бесперебойность ее функционирования.

Банк России в 2005 г. предполагает осуществить следующие мероприятия по совершенствованию платежной системы РФ:

1) регулирование платежных систем и расчетов в части инструментов, процедур и форм безналичных расчетов, требований к системам перевода денежных средств, а также осуществление наблюдения за платежными системами в соответствии с международными стандартами (I—IV кварталы);

2) введение в действие правил, расширяющих сферу применения расчетных документов в электронной форме при осуществлении безналичных расчетов (IV квартал);

3) завершение работ по созданию комплекса показателей, характеризующих бесперебойность функционирования платежной системы Банка России (I квартал);

4) реализация мероприятий по построению системы валовых расчетов в режиме реального времени (I—IV кварталы).

В ближайшее десятилетие в России должны быть обеспечены высокие темпы экономического роста, что позволит значительно повысить уровень жизни населения. Низкая инфляция является основой для обеспечения устойчивости рубля, формирования позитивных ожиданий экономических агентов, снижения рисков и, соответственно, принятия обоснованных решений относительно сбережений, инвестиций и потребительских расходов. Поэтому денежно-кредитная политика, направленная на устойчивое снижение инфляции, вносит существенный вклад в усиление потенциала экономического роста и модернизацию структуры экономики.

На предстоящий трехлетний период запланировано снижение темпов инфляции до 7,5—8,5% в 2005 г., до 6,0—7,5% — в 2006 г. и до 5,0—6,5% - в 2007 г.

В 2005 г. Банк России будет следовать принципам единой государственной денежно-кредитной политики и политики валютного курса, сформировавшимся в последние два года. Снижение инфляции до запланированного уровня является главной целью денежно-кредитной политики. При ее реализации ЦБ будет учитывать влияние динамики обменного курса национальной валюты на состояние российской экономики.

В настоящее время Россия как страна с открытой, но недостаточно диверсифицированной экономикой, а также в значительной степени зависящая от внешней экономической и финансовой конъюнктуры, не имеет возможности перейти к режиму свободно «плавающего» валютного курса рубля. По каналам текущего счета платежного баланса предложение иностранной валюты устойчиво превышает спрос. Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами

нестабилен как по объемам, так и по направленности финансовых потоков. В таких условиях, как показывает практика многих стран, необходимо использование режима управляемого «плавающего» валютного курса, прежде всего в целях исключения резких колебаний обменного курса национальной валюты.

По мере создания необходимых условий Банк России будет постепенно сокращать свое участие на внутреннем валютном рынке, осуществляя тем самым переход к режиму свободно «плавающего» валютного курса и сосредоточивая свои усилия на максимально точном достижении целей по уровню инфляции. Эффективное функционирование в составе федерального бюджета Стабилизационного фонда Российской Федерации, аккумулирующего дополнительные доходы от высоких цен мирового рынка на энергоносители, а также совершенствование структуры российской экономики, в том числе ее экспортного сектора, являются важнейшими предпосылками ускорения этого процесса.

ГЛАВА 5

Кредит

5.1. ПОНЯТИЕ И СУЩНОСТЬ КРЕДИТА

Кредит (от лат. *creditum* — «верю, доверяю»; «долг, ссуда») — экономическая категория.

Под **категорией** понимаются общественные, специфические, однородные отношения, которые в абстрактном виде характеризуют одну из сторон общественного бытия.

Под кредитом как экономической категорией понимаются экономические (денежные) отношения, связанные с размещением временно свободных денежных средств на условиях срочности, платности, возвратности.

Способом организации кредитных отношений является **ссуда**. Так как кредит — экономическая категория, то есть экономические отношения, то правильнее говорить не «выдать кредит, получить кредит», а «выдать ссуду, получить ссуду».

Местом возникновения кредита является вторая стадия процесса воспроизводства — стадия распределения.

При кредите стоимость в денежной форме движется сначала от кредитора к заемщику, а затем от заемщика к кредитору.

Движение стоимости в денежной форме при кредите является двусторонним и возвратным.

	деньги	
Кредитор		Заемщик
	деньги + процент	

Участниками кредитных отношений выступают кредитор, заемщик и гарант.

Кредитор выдает ссуду заемщику, который после ее получения становится должником. В случае невыполнения заемщиком своих обязательств перед кредитором гарант отвечает по ним своими активами.

Временно свободные денежные средства, предназначенные для предоставления ссуды, называются **кредитными ресурсами**.

Совокупность денежных средств, передаваемых во временное пользование за плату в виде процента, называется ссудным капиталом.

Специфика ссудного капитала проявляется в процессе его перемещения от кредитора к заемщику и обратно. Ссудный капитал, находящийся в собственности кредитора, представляет собой своеобразный товар, потребительная стоимость которого определяется его способностью продуктивно использоваться заемщиком, обеспечивая ему прибыль, часть которой идет на погашение процента, взимаемого за пользование ссудой.

Основными источниками ссудного капитала служат денежные средства, высвобождаемые в процессе производства, в том числе;

- 1) амортизационные фонды предприятий;
- 2) часть оборотного капитала в денежной форме, высвобождаемая в процессе реализации продукции и осуществлении материальных затрат;
- 3) денежные средства, образующиеся в результате разрыва между выручкой от реализации и выплатой заработной платы;
- 4) прибыль, идущая на обновление и расширение производства;
- 5) денежные доходы и сбережения населения;
- 6) денежные накопления государства в виде доходов от владения государственной собственностью и от предпринимательской деятельности государства.

Сущность кредита как экономической категории проявляется через выполняемые им функции.

К функциям кредита относятся:

- 1) перераспределительная;
- 2) контрольная;
- 3) экономии издержек обращения;

4) ускорения концентрации капитала.

Перераспределительная функция. В условиях рыночной экономики при помощи кредитного механизма временно свободные денежные средства перемещаются на условиях срочности, платности, возвратности от одних субъектов к другим, из одних сфер хозяйственной деятельности в другие, обеспечивающие более высокие прибыли.

Контрольная функция. Контрольная функция вторична по отношению к перераспределительной и действует только одновременно с ней. На протяжении всего процесса кредитования банк осуществляет контроль: над финансовым состоянием заемщика и над использованием выданной ссуды.

Функция экономии издержек обращения. В процессе кредитования происходит замещение действительных денег так называемыми кредитными деньгами — векселями, чеками, кредитными карточками и т.д. Кредит способствует сокращению денежной массы и увеличению скорости обращения денег, в результате чего снижаются издержки обращения.

Функция ускорения концентрации капитала. Процесс концентрации капитала — необходимое условие стабильности экономики. Посредством кредитного механизма прибавочная стоимость превращается в капитал. Для увеличения масштабов производства часто необходимы значительные денежные средства, в то же время накопления отдельных хозяйствующих субъектов оказывается недостаточно. Кредитные учреждения аккумулируют временно свободные денежные средства хозяйствующих субъектов и населения в объемах, достаточных для активного содействия процессу расширенного воспроизводства.

Роль кредита в рыночной экономике разнообразна.

Во-первых, он обеспечивает трансформацию временно свободных денежных средств в ссудный капитал и выражает отношения между кредиторами и заемщиками.

Временно свободные денежные средства, находящиеся в избытке у одного хозяйствующего субъекта, посредством кредита перемещаются к другому, в данный момент испытывающему в них недостаток. Таким образом, различные сектора экономики насыщаются кредитными ресурсами.

Во-вторых, позволяет преодолеть ограниченность индивидуального капитала. Средств одного кредитора может оказаться недостаточно для покрытия потребностей целого предприятия. Кредитные

учреждения, аккумулируя временно свободные денежные средства физических и юридических лиц, в состоянии разместить их в виде кредитных ресурсов в объеме, достаточном для покрытия потребностей нескольких предприятий.

В-третьих, поддерживает непрерывность кругооборота фондов и реализации продукции предприятия, а значит, непрерывность процесса воспроизводства в целом.

В-четвертых, способствует быстрой капитализации прибыли, а значит, и концентрации производства.

В-пятых, воздействует на объем и структуру денежной массы в обращении, платежного оборота и скорость обращения денег. Кредит обеспечивает ускоренное развитие безналичных расчетов, способствуя, таким образом, экономии издержек обращения и повышению эффективности общественного воспроизводства.

5.2. ПОНЯТИЕ И СТРУКТУРА КРЕДИТНОЙ СИСТЕМЫ

Понятие кредитной системы неоднозначно. Различают функциональную и институциональную кредитные системы.

Под функциональной кредитной системой понимается совокупность видов кредитов.

Под институциональной кредитной системой понимают совокупность кредитных учреждений.

5.2.1. Функциональная кредитная система

Эта система связана с движением ссудного капитала в виде различных форм кредита. В этой связи под кредитной системой понимается совокупность коммерческого, банковского, государственного, ипотечного, потребительского, инвестиционного, инновационного и других форм кредита. Основными являются *коммерческий* и *банковский* кредиты.

I. Коммерческий кредит связан с торгово-посредническими операциями и представляет собой отсрочку платежа за поставленный товар. Он предоставляется поставщиком (или посредником) поку-

пателю. Коммерческий кредит может оформляться записью по открытому счету или векселем.

В случае оформления коммерческого кредита записью по открытому счету заполняется специальный документ — счет-фактура. В случае оформления коммерческого кредита векселем покупатель товара выписывает вексель и передает его поставщику (посреднику).

Если предприятие-поставщик (посредник) по каким-либо причинам не может ждать оплаты поставленного товара, то:

1) счет-фактура может быть продана либо специализированному кредитному учреждению (факторинговой компании, фактору), либо факторинговому отделу банка;

2) вексель может быть продан банку.

Продажа счета-фактуры или векселя означает переуступку прав требования оплаты поставленного товара.

При этом продажа счета-фактуры называется факторингом, а продажа векселя — учетной операцией (учетом векселя).

Факторинговая операция похожа на выдачу ссуды.

Для предприятия — поставщика товара продажа счета-фактуры всего лишь продажа финансового актива.

Для факторинговой компании покупка счета-фактуры равносильна выдаче кредита:

1) покупая счет-фактуру, фактор выплачивает предприятию — поставщику товара сумму меньше суммы погашения документа;

2) существует разрыв между датой покупки счета фактуры и датой его погашения;

3) сумма погашения больше суммы, уплаченной за счет-фактуру при его покупке.

Таким образом, факторинговая компания выдает предприятию-поставщику определенную сумму с тем, чтобы через определенный срок при погашении счета-фактуры получить наращенную сумму.

Для банка покупка векселя равносильна выдаче кредита:

1) покупая вексель, банк выплачивает предприятию—поставщику товара сумму меньше суммы погашения документа;

2) существует разрыв между датой покупки векселя и датой его погашения;

3) сумма погашения больше суммы, уплаченной за вексель при его покупке.

Таким образом, банк выдает предприятию-поставщику определенную сумму с тем, чтобы через определенный срок при погашении векселя получить наращенную сумму.

II. Банковский кредит не связан с торгово-посредническими операциями и представляет собой выдачу ссуды банком физическому или юридическому лицу.

Принципы классификации банковского кредита.

1. *По сторонам кредитных отношений различают:*

- а) банковский кредит, при котором одной из сторон кредитных отношений является банк;
- б) межбанковский кредит, при котором обеими сторонами кредитных отношений являются банки.

2. *По способу организации кредитных отношений различают следующие виды кредита:*

- а) срочный кредит;
- б) контокоррентный кредит (от итал. conto-corrent — текущий счет);
- в) овердрафт (от англ. overdraft — превышение кредита);
- г) онкольный кредит (от англ. on call — по требованию);
- д) учетный (вексельный) кредит;
- е) форфейтинг (от франц. a forfait — целиком);
- ж) акцептный кредит (от англ. acceptance — принятие, одобрение);
- з) факторинг (от англ. factor — агент, посредник).

Срочный кредит:

- 1) банк перечисляет всю оговоренную в кредитном договоре сумму на расчетный счет заемщика;
- 2) по истечении срока, указанного в договоре, заемщик погашает кредит, то есть возвращает основную сумму долга и начисленные проценты.

Контокоррентный кредит:

- 1) заемщик находится на кредитно-расчетном обслуживании в банке, банк ведет текущий счет клиента;
- 2) заключается кредитный договор о контокоррентном кредите, в котором оговаривается его сумма, процент за пользование и срок, на который он предоставляется;
- 3) сумма, указанная в кредитном договоре, не переводится на счет заемщика;
- 4) если денежных средств на текущем счете клиента оказывается недостаточно для оплаты выставленных документов, банк кредитует его в пределах указанной в договоре суммы.

Глава 5. Кредит

Овердрафт (разновидность контокоррентного кредита):

- 1) заключается контокоррентный договор;
- 2) сумма выставленных к оплате документов превышает сумму денежных средств на текущем счете клиента и сумму предоставленного контокоррентного кредита;
- 3) банк кредитует клиента сверх установленной в договоре суммы и оплачивает счета клиента;
- 4) за денежные средства, предоставленные клиенту сверх установленной в договоре суммы, банк взимает высокий процент.

Онкольный кредит (разновидность контокоррентного кредита):

- 1) заключается контокоррентный кредитный договор с залогом товарно-материальных ценностей или ценных бумаг;
- 2) банк кредитует операции клиента в пределах оговоренной в договоре суммы;
- 3) банк имеет право по своему усмотрению списывать со счета клиента средства в счет погашения предоставленного кредита;
- 4) в случае отсутствия средств на счете клиента и наступлении срока погашения кредита банк реализует залог.

Акцептный кредит:

- 1) используется во внешней торговле;
- 2) заключается в кредитовании импортера посредством акцепта банком выставленных на него экспортером трат (переводных векселей).

Вексельный кредит (учет векселя):

- 1) банк покупает у предприятия-поставщика вексель;
- 2) при покупке векселя банк выдает векселедержателю сумму, меньше суммы погашения векселя;
- 3) по истечении срока обращения векселя предприятие-покупатель возвращает банку сумму погашения по векселю;
- 4) разница между суммой погашения, выплаченной должником, и суммой, полученной за вексель предприятием-поставщиком, является доходом банка *от покупки векселя*.

Форфейтинг:

- 1) форма краткосрочного и среднесрочного кредитования внешнеторговых сделок, связанных в основном с поставкой машин и оборудования;
- 2) заключается в кредитовании экспортера посредством покупки у него банком платежных обязательств (обычно представленных в форме акцептованных импортером переводных векселей) без права обратного требования.

Факторинг:

1) факторинговый отдел банка покупает у предприятия-поставщика счет-фактуру;

2) при покупке счета-фактуры банк выдает предприятию-поставщику сумму меньше суммы погашения;

3) в указанный срок погашения предоставленного коммерческого кредита предприятие-покупатель погашает счет-фактуру.

Доход банка от факторинговой операции складывается из двух элементов: платы за факторинговое обслуживание и платы за предоставленные в кредит средства. Плата за факторинговое обслуживание (комиссия), как правило, составляет от 0,5 до 3% от суммы сделки.

Плата за предоставленные в кредит средства представляет собой (выраженную в процентах к сумме погашения счета-фактуры) разницу между суммой погашения счета-фактуры и суммой, уплаченной предприятию-поставщику. Она, как правило, на 2–3% превышает ставки по краткосрочным кредитам клиентам с аналогичным оборотом и кредитоспособностью.

Для факторингового отдела банка или факторинговой компании покупка счета-фактуры аналогична *выдаче ссуды*.

Для предприятия — продавца товара продажа счета-фактуры до наступления срока платежа является: продажей финансового актива и *специфической формой финансирования* своей деятельности.

Участниками факторинговой операции являются:

- 1) предприятие-поставщик (посредник);
- 2) предприятие-покупатель;
- 3) факторинговая компания (отдел банка).

На факторинговое обслуживание принимаются предприятия, находящиеся в устойчивом финансовом положении, недостаток денежных средств у которых носит временный характер.

Как правило, это предприятия:

- 1) выпускающие конкурентоспособную продукцию;
- 2) стабильно работающие;
- 3) имеющие перспективы расширения производства.

Не принимаются на факторинговое обслуживание предприятия, находящиеся в неустойчивом финансовом положении, у которых нехватка денежных средств носит постоянный характер.

Как правило, это предприятия:

- 1) выпускающие неконкурентоспособную продукцию;
- 2) выпускающие узкоспециализированную продукцию;

- 3) имеющие проблемы со сбытом продукции;
- 4) **не** имеющие перспектив расширения производства.

На факторинговое обслуживание также **не** принимаются предприятия, реализующие свою продукцию поэтапно, с предоплатой, с послепродажным обслуживанием и имеющие большое количество должников с небольшими суммами задолженности.

Принципы классификации факторинговых операций.

1. По юрисдикции участников различают:

- а) *внутренний факторинг*, при котором все участники операции находятся под юрисдикцией одной страны;
- б) *международный факторинг*, при котором участники операции находятся под юрисдикцией разных стран.

2. По оповещению должника о переуступке прав различают:

- а) *конвенционный (широкий, открытый) факторинг*, при котором предприятие — покупатель товара (должник) оповещается о переуступке прав и переводит средства в счет погашения долга на счет фактора;
- б) *конфиденциальный (ограниченный, скрытый) факторинг*, при котором предприятие — покупатель товара (должник) не оповещается о переуступке прав и переводит средства в счет погашения долга на счет предприятия-продавца, которое в сроки, оговоренные в договоре о факторинговом обслуживании, переводит полученные средства на счет факторинговой компании.

3. По возможности возврата счетов-фактур предприятию — поставщику товара различают:

- а) *факторинг с правом регресса*, при котором факторинговая компания имеет право вернуть предприятию-поставщику неоплаченные покупателем счета-фактуры;
- б) *факторинг без права регресса*, при котором факторинговая компания не имеет права вернуть предприятию-поставщику неоплаченные покупателем счета-фактуры.

III. Другие способы финансирования.

Лизинг (от англ. *leasing*) не относится к банковским кредитам, но является разновидностью кредитных операций с той лишь разницей, что в кредит предоставляются не денежные средства, а различное оборудование, транспортные средства и прочая техника. Если у предприятия нет денежных средств на покупку оборудования, то оно может либо взять ссуду и использовать его на покупку оборудо-

вания, либо арендовать это оборудование, например, на весь срок его полезного использования.

Вторая операция равносильна потребительскому кредиту, то есть **приобретению** товара на условиях рассрочки платежа. Только в этом случае **стоимость** арендуемого оборудования будет возмещена (полностью или частично) посредством арендных платежей.

Таким образом, лизинг можно назвать кредит-арендой оборудования, разновидностью кредитных отношений.

Лизинг представляет собой:

- 1) специфическую форму кредитования предприятия посредством предоставления ему лизингодателем оборудования на условиях долгосрочной аренды, при которой арендные платежи покрывают расходы лизингодателя;**
- 2) специфическую форму финансирования капитальных вложений на предприятии.**

Лизинг является разновидностью аренды оборудования. По срокам различают три вида аренды оборудования:

- 1) краткосрочная аренда (от 1 дня до 1 года) — *рентинг*;
- 2) среднесрочная аренда (от 1 года до 3 лет) — *хайринг*;
- 3) долгосрочная аренда (свыше 3 лет) — *лизинг*.

Аренда считается долгосрочной, если выполняется хотя бы одно из следующих условий:

- 1) срок аренды составляет $\frac{3}{4}$ и более срока полезного использования арендованных основных средств;
- 2) по окончании аренды права собственности на арендованные средства переходят к арендатору;
- 3) по истечении срока аренды арендатор имеет возможность возобновить аренду по минимальной пене;
- 4) сумма дисконтированных арендных платежей равна или превышает 90% стоимости арендованных средств.

Основными участниками лизинговых операций являются:

- 1) предприятие — заказчик оборудования (арендатор, *лизингополучатель*);
- 2) предприятие — изготовитель оборудования (при прямом лизинге — *лизингодатель*);

3) лизинговая компания (арендодатель, *лизингодатель*).

Лизингополучатель — субъект, получающий оборудование на условиях долгосрочной аренды.

Лизингодатель — субъект, предоставляющий оборудование на условиях долгосрочной аренды. Лизингодателями могут быть:

- 1) специализированные кредитные учреждения — лизинговые компании;
- 2) предприятия — производители оборудования.

Принципы классификации лизинговых операций

1. *По составу участников сделки различают:*

- а) **прямой лизинг**, при котором собственник имущества (предприятие-производитель) самостоятельно без посредника (лизинговой компании) сдает объект в аренду предприятию-заказчику;
- б) **косвенный лизинг**, при котором собственник имущества (предприятие-производитель) сдает объект в аренду предприятию-заказчику через посредника (лизинговую компанию).

Косвенный лизинг может быть:

- а) **трехсторонним**, при котором участниками сделки являются предприятие-производитель, лизингодатель, лизингополучатель;
- б) **многосторонним**, при котором участниками сделки, кроме предприятия-производителя, лизингодателя и лизингополучателя, являются банки, кредитующие лизингодателя, а также страховые, брокерские и другие посреднические фирмы, выступающие гарантами сделки.

2. *По характеру имущества, сдаваемого в аренду, различают:*

- а) лизинг движимого имущества;
- б) лизинг недвижимого имущества.

3. *По степени окупаемости различают:*

- а) лизинг с полной окупаемостью, при котором сумма арендных платежей равна или покрывает себестоимость арендованного оборудования;
- б) лизинг с неполной окупаемостью, при котором сумма арендных платежей не покрывает себестоимость арендованного оборудования.

4. По условиям амортизации различают:

- а) лизинг с полной амортизацией, при котором арендные платежи превышают суммы амортизации арендованного оборудования;
- б) лизинг с неполной амортизацией, при котором арендные платежи не превышают суммы амортизации арендованного оборудования.

Сумма амортизации (списываемая стоимость) = себестоимость объекта — ликвидационная стоимость

Ликвидационная стоимость — стоимость объекта после окончания срока полезного использования оборудования.

5. По объему обслуживания различают:

- а) *чистый лизинг*, при котором обслуживание арендуемого объекта полностью возлагается на арендатора;
- б) *лизинг с полным набором услуг*, при котором обслуживание арендуемого объекта полностью возлагается на арендодателя;
- в) *лизинг с неполным набором услуг*, при котором обслуживание арендуемого объекта частично возлагается на арендатора и частично на арендодателя.

6. По юрисдикции участников лизинговой операции различают:

- а) *внутренний лизинг*, при котором все участники операции находятся под юрисдикцией одной страны;
- б) *международный лизинг*, при котором один или несколько участников находятся под юрисдикцией другой страны.

Международный лизинг может быть экспортным, если арендатор находится под юрисдикцией другой страны, и импортным, если арендодатель находится под юрисдикцией другой страны.

7. По отношению к налоговым и амортизационным льготам различают:

а) *действительный лизинг*, при котором заключается договор об аренде, осуществляется поставка оборудования на предприятие-арендатор, в связи с чем оно имеет полное право на получение налоговых и амортизационных льгот;

б) *фиктивный лизинг*, при котором заключается договор об аренде, но поставки оборудования не происходит, так как договор заключается только с целью извлечения большей прибыли за счет получения необоснованных налоговых и амортизационных льгот.

8. По характеру лизингового платежа различают:
- а) *денежный лизинг*, при котором все арендные платежи осуществляются в денежной форме;
 - б) *компенсационный лизинг*, при котором арендные платежи осуществляются товарами (работами, услугами);
 - в) *смешанный лизинг*, при котором арендные платежи частично осуществляются в денежной форме и частично товарами (работами, услугами).
9. По степеникупаемости и условиям амортизации различают:
- а) *финансовый (капитальный) лизинг*, при котором обслуживание арендуемого объекта полностью возлагается на арендатора, не допускается досрочного прекращения аренды, общая сумма арендных платежей равна или превышает списываемую стоимость (с полной амортизацией);
 - б) *оперативный (сервисный) лизинг*, при котором обслуживание арендуемого объекта возлагается на арендодателя, расходы на обслуживание включаются в арендные платежи, полная амортизация объекта не предусматривается.

Объектом аренды при оперативном (сервисном) лизинге являются транспортные средства (самолеты, суда, автомобили), а также средства связи, компьютеры и оргтехника.

5.2.2. Институциональная кредитная система

Понятие институциональной кредитной системы связано с функционированием кредитных учреждений.

Под кредитным учреждением понимается учреждение, которому разрешена кредитная деятельность, то есть привлечение и размещение денежных средств на условиях срочности, платности, возвратности.

Кредитные учреждения можно **классифицировать** по разным признакам:

- 1) по роду основной деятельности;
- 2) по форме собственности;
- 3) по функциям.

При классификации **по роду основной деятельности** выделяют две группы кредитных учреждений:

- 1) банковские кредитные учреждения, для которых кредитная деятельность является основной;
- 2) небанковские кредитные учреждения, для которых кредитная деятельность не является основной.

Ко второй группе относятся различные учреждения, которые получили **разрешение** осуществлять кредитные операции в целях оптимизации аккумулированных ими денежных средств.

При классификации **по форме собственности** выделяют две основные группы кредитных учреждений — государственные и негосударственные. В этом случае выделенные группы принято называть уровнями. Кредитная система, включающая только государственные кредитные учреждения, называется **одноуровневой**. Кредитная система, включающая как государственные, так и негосударственные кредитные учреждения, называется **двухуровневой**.

При классификации **по функциям** выделяют следующие основные группы кредитных учреждений:

- 1) центральный эмиссионный банк;
- 2) коммерческие банки;
- 3) остальные кредитные учреждения:
 - банковские;
 - небанковские.

Структура институциональной кредитной системы включает:

- 1) центральный эмиссионный банк;
- 2) банковскую систему, в том числе:
 - коммерческие банки;
 - > сберегательные банки;
 - > инвестиционные банки;
 - > ипотечные банки;
 - другие специализированные банки;
- 3) систему специализированных небанковских кредитных учреждений, в том числе:
 - страховые организации;
 - > другие специализированные небанковские кредитные учреждения.

5.2.2.1. Центральный эмиссионный банк — первое звено институциональной кредитной системы

Первые центральные эмиссионные банки появились более 300 лет назад в результате развития кредитных систем. Они выделились из среды коммерческих банков, широко использовавших выпуск

банкнот. Процесс централизации эмиссии банкнот в надежных крупных коммерческих банках привел к закреплению за ними:

- 1) монополии на эмиссию денег;
- 2) ряда особых функций, в том числе в области денежно-кредитной политики.

Такие банки стали называться эмиссионными, или центральными. Огромное влияние, которое центральные банки оказывали на экономическую жизнь всей страны, повлекло за собой их частичную или полную национализацию. В мировой практике существуют различные формы организации центральных банков: государственные, акционерные, смешанные, однако в большинстве стран они являются государственными. Во всех странах центральные банки обладают определенной независимостью от исполнительных органов, что способствует их более эффективному функционированию, и в большинстве стран они подотчетны законодательным органам власти. Центральные банки не являются абсолютно независимыми, так как их экономическая политика определяется приоритетами макроэкономического курса правительства и согласована с ним.

Центральный эмиссионный банк:

- 1) формально не входит в банковскую систему;
- 2) возглавляет всю кредитную систему;
- 3) функционирует на основании закона о центральном банке;
- 4) аккумулирует и хранит золотовалютные резервы;
- 5) выполняет специфические, только ему присущие функции:
 - эмиссия денег;
 - банкир правительства;
 - банк банков;
 - денежно-кредитная политика.

Функция «эмиссия денег» означает, что центральному банку дано право эмиссии денег. Он может быть единственным эмиссионным центром страны или выпускать деньги в экономику наряду с министерством финансов (казначейством). Во втором случае центральный банк выпускает кредитные деньги, а министерство финансов — бумажные. Являясь эмиссионным центром страны, центральный банк отвечает за выпуск, организацию обращения и изъятие из обращения денег.

Монопольное, в большинстве случаев, право эмиссии денег обеспечивает центральному эмиссионному банку постоянную ликвидность.

Ресурсы центрального банка больше ресурсов любого другого учреждения кредитной системы страны. По этой причине ему под силу кредитование других кредитных учреждений, а также правительства.

Функция «банкир правительства» означает, что центральный эмиссионный банк является банком правительства страны. Это означает их взаимные права и обязанности. Являясь банком правительства, центральный банк выступает как его кредитор и кассир, в нем открыты счета правительства и правительственных ведомств. В большинстве стран центральный банк осуществляет кассовое исполнение государственного бюджета. От имени правительства он управляет государственным долгом, то есть размещает, погашает и проводит другие операции с государственными ценными бумагами, выпущенными правительством; регулирует резервы иностранной валюты и золота, а также является традиционным хранителем государственных золотовалютных резервов. Центральный банк осуществляет регулирование международных расчетов, платежных балансов, осуществляет операции на мировых финансовых рынках, представляет свою страну в международных валютно-кредитных организациях.

Функция «банк банков» означает, что центральный эмиссионный банк:

- 1) должен поддерживать ликвидность банковской системы;
- 2) является кредитором в последней инстанции для кредитных учреждений.

Под **ликвидностью** кредитных учреждений понимается их способность своевременно и в полном объеме погашать свои текущие (краткосрочные) обязательства. В целях поддержания ликвидности кредитных учреждений центральный банк устанавливает норму резервов.

Кроме обязательных по закону резервов, кредитные учреждения могут по своему усмотрению хранить в центральном банке добровольные резервы. Если центральный банк, в целях борьбы с инфляцией, уменьшает кредитование коммерческих банков, а следовательно, денежную массу в обращении, кредитные учреждения, имеющие добровольные резервы, могут беспрепятственно снять их со счетов в центральном банке. Это единственный случай, когда на объем денежной массы в обращении воздействует не только центральный банк, но и другие кредитные учреждения.

Центральный банк является **кредитором в последней инстанции** других кредитных учреждений, к которому кредитные учреждения

прибегают в том случае, когда они исчерпали свои ресурсы или не имеют возможности пополнить их из других источников.

Функция «денежно-кредитная политика» означает, что центральный эмиссионный банк является главным органом денежно-кредитного и валютного регулирования и контроля. Агентами денежно-кредитного и валютного регулирования и контроля являются коммерческие банки.

Главной задачей центрального эмиссионного банка в области денежно-кредитной политики является обеспечение соответствия объема денежной массы в обращении потребностям экономике. Для достижения этой цели центральному эмиссионному банку необходимо либо сокращать (связывать), либо увеличивать (развязывать) денежную массу в обращении.

Подробнее об инструментах денежно-кредитной политики смотрите в главе «Макроэкономическая политика».

5.2.2.2. Банковская система — второе звено кредитной системы

Пол банковской системой понимается совокупность банков.

Банковская система функционирует на основании закона о банках и банковской деятельности. В ее состав входят только банковские кредитные учреждения, то есть банки.

Под **банком** понимается **кредитное учреждение**, которому официально разрешена **кредитная деятельность**, то есть право осуществлять в совокупности следующие операции:

- 1) привлечение во вклады и депозиты денежных средств физических и юридических лиц (депозитные операции);
- 2) привлечение и размещение денежных средств от своего имени и за свой счет на условиях срочности, платности, возвратности (кредитные операции);
- 3) открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц (расчетные операции).

Таким образом, с операционной точки зрения понятие «банк» составляют депозитные, кредитные и расчетные операции.

Они являются основными операциями банков, однако к этим

операциям можно отнести и кассовые операции, которые обслуживают все остальные операции банков.

Банки могут также осуществлять операции с ценными бумагами, валютой и валютными ценностями, драгоценными металлами и драгоценными камнями, а также различные комиссионно-посреднические операции.

Основной функцией банков является насыщение различных **отраслей экономики** кредитными ресурсами.

Коммерческой целью деятельности банков является получение прибыли от совершаемых операций. Банки функционируют на основе развития деловой конкуренции, которая предполагает борьбу за привлечение клиентов и сферы выгодного приложения привлеченных средств. По мере своего усиления банковская конкуренция способствует расширению спектра банковских услуг и повышению уровня их качества. Острая банковская конкуренция приводит к появлению **универсальных банков**, которые выполняют все виды банковских операций.

Банки, как коммерческие по целям предприятия, обладают определенной самостоятельностью:

- 1) в выборе направления банковской деятельности;
- 2) в использовании полученной прибыли,
- 3) в определении условий совершаемых операций.

Принципы деятельности банков

- 1) работа в пределах реально привлеченных ресурсов;
- 2) полная экономическая самостоятельность, подразумевающая наличие собственных доходов, право определять направление расходов и ответственность за результаты;
- 3) взаимоотношения банка с клиентами строятся как обычные рыночные отношения, исходя, прежде всего, из рыночных критериев; получения прибыли, снижения рисков, поддержания ликвидности;
- 4) регулирование деятельности банка может осуществляться косвенными экономическими методами.

В структуру банковской системы, как отмечалось, входят различные банки;

- 1) коммерческие, сберегательные, инвестиционные и ипотечные банки;
- 2) различные специализированные банки.

1. Коммерческие банки. Коммерческие банки являются ведущим звеном банковской системы и выполняют следующие особые функции в экономике:

- 1) являются посредниками в кредите и платежах между субъектами экономики;
- 2) являются агентами центрального банка в денежно-кредитном и валютном регулировании и контроле, в рамках которого:
 - > участвуют в процессе создания денег (пропускают деньги в экономику);
 - являются посредниками (официальными дилерами центрального банка) в операциях с государственными ценными бумагами.

Коммерческий банк создается по инициативе учредителей, которые заинтересованы в его создании и согласны принять участие в формировании его уставного капитала.

Учредителями могут быть физические и юридические лица, участие которых в создании банка не запрещено действующим законодательством.

Функциями учредителей коммерческого банка являются:

- 1) оформление всех документов, необходимых для создания банка;
- 2) обеспечение материально-технической базы;
- 3) выбор видов банковских операций;
- 4) определение круга клиентов банка.

При создании коммерческого банка ему выдается лицензия на совершение банковских операций, в которой указаны виды разрешенных операций и валюта, в которой они могут осуществляться.

2. Сберегательные банки. Особой группой в кредитной системе являются банковские и небанковские сберегательные учреждения, которые специализируются на привлечении и размещении на условиях срочности, платности, возвратности денежных средств населения. В западных странах основную часть населения составляет средний класс, представители которого имеют доходы, превышающие их обычные расходы, что позволяет им часть своих временно свободных денежных средств размещать в кредитной системе. Сберегательные банки аккумулируют денежные средства в значительных

объемах, что способствует их участию в обеспечении экономики кредитными ресурсами.

3. Инвестиционные банки. Инвестиционные банки являются крупными кредитными учреждениями, которым под силу долгосрочное кредитование, в том числе научно-технических проектов.

Долгосрочное кредитование требует значительных средств и связано с большим риском.

4. Ипотечные банки. Ипотечные банки занимаются кредитованием под залог недвижимости.

Объектами ипотечного кредитования являются:

- 1) земельные участки;
- 2) жилые помещения (квартиры, дома, коттеджи, дачи и т.д.).

5. Специализированные банки. В состав банковской системы входят также различные специализированные банки, осуществляющие кредитование отдельных сфер экономической деятельности, в том числе торговые, инновационные и пр.

В кредитных системах некоторых западных стран встречаются так называемые **универсальные банки**, которые выполняют все виды банковских операций. Их появление является результатом обострения банковской конкуренции: в борьбе за клиентов банки расширяют спектр предоставляемых услуг, превращаясь в универсальные, то есть выполняющие все виды банковских операций.

5.2.2.3. Система небанковских кредитных учреждений — третье звено кредитной системы

Это звено кредитной системы включает различные учреждения, которые не являются банками, но которым официально разрешена кредитная деятельность. В этой группе можно выделить две подгруппы: страховые учреждения и остальные небанковские кредитные учреждения.

1. Страховые учреждения представляют собой финансово-кредитные учреждения. С одной стороны, они относятся к институциональной финансовой системе, так как основным направлением их деятельности является формирование страховых фондов. С другой стороны, они относятся к кредитной институциональной системе, так как им официально разрешена кредитная деятельность. Страховые организации размещают денежные средства созданных ими фондов

на условиях срочности, платности, возвратности с целью их оптимизации.

2. Остальные небанковские кредитные учреждения. Небанковским кредитным учреждениям предоставлено право осуществлять кредитные операции, то есть привлекать временно свободные денежные средства юридических и физических лиц и размещать их на условиях срочности, платности, возвратности.

К небанковским кредитным учреждениям относятся инвестиционные и финансовые компании, пенсионные фонды, ссудо-сберегательные ассоциации, кредитные союзы, ломбарды.

Инвестиционные компании занимаются кредитованием мелких и средних фирм. В отличие от инвестиционных банков, они кредитуют своих клиентов на менее продолжительный срок и в менее значительных масштабах.

Финансовые компании осуществляют кредитование клиентов посредством покупки у них долговых обязательств. Различают две основные группы этих кредитных учреждений: холдинг-компании и компании, обслуживающие потребительский кредит.

Пенсионные фонды бывают государственными и негосударственными.

Ссудо-сберегательные ассоциации привлекают средства населения (в сберегательные вклады, чековые депозиты) и размещают их под залог недвижимости. Ссудо-сберегательные ассоциации могут быть организованы как взаимные компании (кооперативы) или как фондовые компании (акционерные общества).

Кредитные союзы являются разновидностью кооперативов, создаваемых на паях отдельными группами населения для краткосрочного кредитования их участников (для строительства или ремонта домов, приобретения автомобилей и т.д.).

Ломбарды осуществляют кредитование населения под залог ценных вещей.

Банковское дело

6.1. ПОНЯТИЕ И СУЩНОСТЬ БАНКОВСКИХ УСЛУГ

Специфика банка определяется особенностями его деятельности, результатом которой является создание банковского продукта:

- 1) создание платежных средств;
- 2) предоставление банковских услуг.

Первая составная часть банковского продукта — платежные средства — создаются на макроуровне. Для совершения сделок купли-продажи нужны деньги — всеобщее платежное средство. Деньги в экономике создаются центральным эмиссионным банком в результате кредитования им коммерческих банков. Центральный банк выпускает банковские билеты (банкноты), которые являются его обязательствами.

В случае согласия продавца платежным средством может служить вексель.

Второй составной частью банковского продукта являются предоставляемые банком услуги.

Принципы классификации банковских услуг

1. В зависимости от соответствия специфике банковской деятельности различают:

- а) специфические услуги;
- б) неспецифические услуги.

2. В зависимости от субъектов, которым предоставляются услуги, различают:

- а) услуги, предоставляемые юридическим лицам;
- б) услуги, предоставляемые физическим лицам.

3. В зависимости от способа формирования и размещения ресурсов банка различают:

- а) активные операции;
- б) пассивные операции.

4. В зависимости от платы за предоставление различают:

- а) платные услуги;
- б) бесплатные услуги.

5. В зависимости от связи с движением материального продукта различают:

- а) услуги, связанные с движением материального продукта;
- б) услуги, не связанные с движением материального продукта.

6. Свойства банковских услуг:

- Банковские услуги не могут быть произведены про запас. В отличие от продукции промышленного предприятия банковский продукт не является чем-то материальным, вещественным. Кредитные и расчетные операции совершаются в безналичной форме, то есть посредством записей на счетах. Поэтому, в отличие от отраслей материального производства, где продукт приобретает конкретную товарную форму, банковский продукт нельзя складировать, производить про запас.
- Важнейшим свойством банковских услуг является их производительный характер. Уже в такой простейшей форме, как прием денег от клиентов во вклады, заключен огромный производительный смысл. Банк не просто собирает деньги. Он превращает временно неиспользуемые денежные средства в работающие активы. В равной степени это относится к кредитам, предоставляемым предприятиям и организациям на развитие их деятельности.

Таким образом, банковские операции способствуют развитию и ускорению производства.

- Объектом банковских услуг выступает капитал. Характерным свойством банковских услуг является и то, что их объектом выступают не просто деньги, перемещаемые в огромных суммах с помощью каналов банковской связи с одного счета на другой или из одного региона (предприятия, сектора

экономики) в другой. Движение по счетам предприятий — это преимущественно движение капиталов в денежной форме.

Получив кредит в банке, заемщик должен вернуть его с процентом. Это означает, что получатель кредита должен его использовать так, чтобы получить прибыль, достаточную для погашения кредита с процентом.

Когда на базе кредита возникает ссудный процент, это означает, что ссужаемые банком деньги должны использоваться как капитал. Заемщик обязан получить дополнительный доход.

► Банковские услуги охватывают пассивные и активные операции. Под *пассивными* понимаются операции по привлечению денежных средств на условиях срочности, платности, возвратности. Посредством пассивных операций банки формируют собственные и заемные средства. Под *активными* понимаются операции по размещению денежных средств на условиях срочности, платности, возвратности.

► Банковские операции не являются монополией банков. Это относится не только к основным, традиционным, операциям, но и ко всем другим, выполняемым банками.

На рынке банковских услуг существует серьезная конкуренция. С одной стороны, являясь крупными кредитными институтами, банки могут выполнять и небанковские операции.

С другой стороны, небанковские кредитные учреждения, а также торговые организации, финансово-промышленные компании, различные агентства и т.д. могут выполнять отдельные банковские операции.

> Факторами становления и развития банковских услуг являются:
— банковская конкуренция;
— освоение новых банковских технологий;
— изобретение новых банковских продуктов и пр.

Эволюция стандартного набора банковских услуг такова, что постепенно под влиянием этих факторов на рынке происходит как рост их объема, так и расширение их состава.

По мере усиления банковской конкуренции развитие и расши-

рение банковских услуг приводит, как отмечалось, к универсализации банков. Универсальный банк выполняет все виды банковских операций и предоставляет своим клиентам комплексное обслуживание.

6.2. ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОДЕРЖАНИЕ И СТРУКТУРА ПАССИВНЫХ И АКТИВНЫХ ОПЕРАЦИЙ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

6.2.1. Экономическое содержание и структура пассивных операций коммерческих банков

Посредством пассивных операций банки аккумулируют денежные средства.

Основными формами пассивных операций являются:

- 1) первичная эмиссия ценных бумаг коммерческого банка;
- 2) отчисления от прибыли банка на формирование или увеличение фондов;
- 3) получение кредитов от других юридических лиц;
- 4) привлечение средств клиентов во вклады и депозиты.

С помощью первичной эмиссии ценных бумаг и формирования фондов банки создают собственные ресурсы. При привлечении кредитов и депозитов банки создают заемные или привлеченные средства.

Следует различать следующие понятия:

- 1) собственные ресурсы;
- 2) собственные средства;
- 3) собственный капитал.

I. Собственные ресурсы банка представляют собой банковский капитал и приравненные к нему статьи.

Минимальная граница соотношения между собственными и заемными ресурсами устанавливается центральным банком.

Назначение собственных ресурсов заключается в том, что они поддерживают финансовую устойчивость банка и служат источником вложений в долгосрочные активы.

За счет собственных ресурсов банки на начальном этапе покрывают первоочередные расходы (земля, здания, оборудование, зарплата), без которых банк не может начать свою деятельность, и впоследствии создают необходимые им резервы.

П. Совокупность различных по назначению фондов, обеспечивающих экономическую самостоятельность и стабильность банка, называется собственными средствами банка, которые включают:

- 1) уставный фонд;
- 2) резервный фонд;
- 3) специальные фонды банка;
- 4) амортизационный фонд (износ основных средств);
- 5) фонды экономического стимулирования;
- 6) фонд переоценки валютных средств;
- 7) резервные фонды, созданные для покрытия рисков по отдельным банковским операциям;
- 8) другие фонды.

1. *Уставный фонд* (капитал) — организационно-правовая форма капитала, величина которого определяется учредительским договором о создании банка и закрепляется в Уставе банка. Он создается акционерными банками посредством эмиссии акций и паевыми банками посредством перечисления паевых взносов.

Сумма уставного капитала законодательно не ограничивается, однако для обеспечения устойчивости банков устанавливается его минимальная величина.

Уставный капитал формируется за счет взносов в денежных средствах, иностранной валюте, ценных бумагах, материальных и нематериальных активах. При этом материальные и нематериальные активы принимаются в оплату уставного капитала в том случае, если они могут использоваться в непосредственной деятельности банка, определяемой законодательством и лицензией.

Оценка указанных активов должна быть утверждена протоколами собрания акционеров (пайщиков) банка.

Уставный капитал акционерного банка формируется посредством эмиссии акций. При этом банк должен выполнять следующие особые требования:

- 1) все акции, эмитированные коммерческим банком, независимо от величины выпуска, количества инвесторов и формы деятель-

ности банка-эмитента (открытое или закрытое акционерное общество) подлежат государственной регистрации;

2) должны строго соблюдаться сроки проведения подписки;

3) реализация акций должна быть закончена: для акций первого выпуска — не позднее чем через 30 дней после его регистрации; для акций повторного выпуска — не позднее чем через 6 месяцев после его регистрации.

Средства, полученные от эмиссии простых и привилегированных акций (собственно акционерный капитал), добавочный (избыточный) капитал, нераспределенная прибыль, а также банковские резервы (на случай непредвиденных обстоятельств, на выплату дивидендов и на покрытие непогашенных долгов) вместе составляют акционерный капитал.

Увеличение уставного капитала может также осуществляться:

1) за счет средств пайщиков или акционеров;

2) за счет собственных средств, к которым относятся:

➤ средства из резервного фонда банка;

➤ средства из специальных фондов;

➤ неиспользованные средства фондов экономического стимулирования по итогам года;

> средства от переоценки валютной части собственных средств в установленном размере;

➤ дивиденды начисленные, но не выплаченные акционерам (пайщикам) банка (эти средства используются на капитализацию по согласованию с акционерами (пайщиками) и после уплаты налогов в бюджет;

➤ нераспределенная прибыль по итогам предыдущего года.

2. *Резервный фонд (капитал)* создается из прибыли до налогообложения в размере 25% от оплаченной суммы уставного капитала.

Средства фонда могут быть использованы:

1) на покрытие общих рисков, вытекающих из основной деятельности банка, по которым не формируются специальные резервы;

2) на выплату процентов по выпущенным облигациям в случае недостаточности текущей прибыли;

3) на увеличение уставного капитала банка.

3. *Специальные фонды* включают:

➤ «Дополнительные собственные средства банка» — средства, полученные банком от продажи акций их первым владельцам сверх номинальной стоимости (учредительская прибыль). Такие фонды создаются только в акционерных

банках, а средства этих фондов используются только на увеличение уставного капитала;

- «Средства от переоценки основных фондов банка» используются на доначисление амортизации по выбывающим основным фондам и на увеличение уставного капитала;
- > «Износ малоценных и быстроизнашивающихся предметов» - средства формируются посредством начисления амортизации в размере 100% при передаче МБП в эксплуатацию. При их выбытии производится уменьшение этого фонда.

4. *Амортизационный фонд* — «Износ основных средств» — формируется посредством амортизационных отчислений на все виды основных средств.

Основные средства включают:

- > активную часть (компьютеры, другое оборудование) — амортизация начисляется в течение нормативного срока их службы;
- неактивную часть (здания, сооружения) — в течение всего срока службы.

Средства этого фонда не включаются в состав капитала банка.

5. *Фонды экономического стимулирования* создаются из прибыли банка после налогообложения. Порядок образования этих фондов определяется общим собранием акционеров (пайщиков).

В составе фонда, как правило, формируются;

- фонд материального поощрения -- на выплату премий, покупку акций (паев) для работников банка и другие цели аналогичного характера;
- фонд производственного и социального развития банка — на приобретение и строительство здания банка, на оборудование, на покупку жилья сотрудникам;
- другие фонды по усмотрению правления к/б — создаются из чистой прибыли банка, используются в соответствии с их целевым назначением, указанным в Положении о распределении прибыли, остающейся в распоряжении банка.

Неиспользованные остатки фондов экономического стимулирования по итогам года могут быть направлены на увеличение уставного капитала.

6. *Фонды переоценки валютных средств*. Можно назвать два фонда переоценки валютных средств. *Первый фонд* «Нереализованные

курсовые разницы при переоценке валютной части собственных средств» создается на случай убытков, вызванных изменением курсов иностранных валют, в которых была произведена оплата акций (паев). При переоценке определяется разница между текущим обменным курсом валюты и обменным курсом на момент внесения оплаты за акции (паи). Средства данного фонда должны быть направлены на увеличение уставного капитала. *Второй фонд* «Курсовые разницы по валютной позиции банка» создается на случай убытков от неблагоприятного изменения обменных курсов валюты, в которых выражена часть свободных денежных средств банка. В зависимости от положительного кредитового сальдо курсов их разницы по валютной позиции в конце года или отрицательного дебетового сальдо соответственно увеличивают или уменьшают капитал.

7. *Резервные фонды, созданные для покрытия рисков по отдельным банковским операциям.* Для снижения рисков по отдельным операциям коммерческие банки имеют право создавать соответствующие резервные фонды. Расходы банков по созданию резервов на возможные потери по ссудам относятся на себестоимость оказываемых банком услуг.

8. *Другие фонды.* Коммерческие банки могут создавать резервы под обеспечение вложений в ценные бумаги, которые формируются из прибыли банка после налогообложения.

Создаваемые резервы на покрытие кредитных рисков и обесценение ценных бумаг увеличивают собственные средства банка, создают условия для обеспечения его платежеспособности и надежности, но не включаются в состав собственного капитала.

III. Собственный капитал включает:

- 1) уставный фонд (капитал);
- 2) учредительскую прибыль;
- 3) законодательно создаваемый резервный фонд на общие риски;
- 4) нераспределенную прибыль прошлых лет.

Собственный капитал выполняет защитную, оперативную и регулируемую функции.

1. *Защитная функция* означает защиту вкладчиков и кредитов, то есть возможность выплаты им компенсаций в случае возникновения убытков или банкротства банка; сохранение его платежеспособности за счет созданных резервов; продолжение деятельности банка, независимо от угрозы появления убытков. Это **главная функция собственного капитала.**

2. *Оперативная функция* -- обеспечение финансовой основы деятельности банка — является второстепенной, так как основными ресурсами для активных операций выступают привлеченные средства. В этой функции собственный капитал банка обеспечивает адекватную базу росту активных операций, то есть поддерживает объем и характер банковских операций в соответствии с задачами банка.

3. *Регулирующая функция* собственного капитала связана исключительно с особой заинтересованностью общества в успешном функционировании банков, а также с действующими законами, позволяющими центральным банкам осуществлять контроль над деятельностью коммерческих банков и других кредитных учреждений. Требования центрального банка состоят, как правило, в соблюдении минимальной величины уставного капитала, необходимого для получения лицензии на банковскую деятельность, и предельной суммы кредита (риска) на одного заемщика.

6.2.2. Экономическое содержание и структура активных операций коммерческих банков

Активные банковские операции — это операции, посредством которых банки размещают имеющиеся в их распоряжении ресурсы в целях:

- 1) получения необходимого дохода;**
- 2) обеспечения своей ликвидности.**

Сочетание этих двух целей совершения активных банковских операций характеризует специфику банка как коммерческого предприятия, использующего преимущественно привлеченные ресурсы.

Экономическое содержание активных операций проявляется по-разному:

- 1) происходит изменение объема или структуры активов, которые можно **использовать** для удовлетворения претензий кредиторов банка (сделки с иностранной валютой и драгоценными металлами);
- 2) банк выступает доверенным лицом по отношению к собственности, переданной ему в управление (трастовые операции);
- 3) совершая расчетные операции по поручению своих клиентов, банк является посредником между предприятиями, осуществляющими расчеты.

Классификация банковских активов

1. По доходности различают:

- 1) активы, приносящие доход (ссуды, значительная доля инвестиционных операций, часть депозитных операций, прочие операции);
- 2) активы, не приносящие доход (кассовая наличность, остатки средств на беспроцентных счетах в центральном банке, инвестиции в основные фонды банка).

Высокая доля активов, приносящих доход, свидетельствует об эффективном управлении средствами банка.

2. По ликвидности выделяют:

1) в российской практике:

- высоколиквидные активы — активы, находящиеся непосредственно в денежной форме (кассовая наличность, остатки средств на корреспондентских счетах в ЦБ и других банках, остатки средств на резервном счете в ЦБ);
- ликвидные активы — различные краткосрочные вложения банка (ссуды, ценные бумаги, счета-фактуры);
- > низколиквидные активы (долгосрочные ссуды, долгосрочные ценные бумаги, долевое участие в финансировании проектов);
- > безнадежные активы — не могут быть реализованы;

2) в зарубежной практике:

- первичные резервы могут быть использованы для погашения обязательств банка (кассовая наличность, средства на корреспондентском и резервном счетах);
- > вторичные резервы, которые можно обратить в наличность с минимальными потерями при реализации (ссуды, прочие инвестиции).

3. По степени риска выделяют следующие группы активов:

- 1) активы, имеющие нулевую степень риска (кассовая наличность, остатки средств на корреспондентском и резервном счетах в ЦБ, краткосрочные государственные ценные бумаги);
- 2) активы с 10%-ной степенью риска (средства на корреспондентских счетах в иностранных банках);
- 3) активы с 20%-ной степенью риска (инвестиции в ценные бумаги местных органов власти);
- 4) активы с 50%-ной степенью риска (средства на корреспондентских счетах российских коммерческих банков, гарантии и поручительства, выданные банком);

5) активы со 100%-ной степенью риска (просроченные ссуды, все прочие инвестиции).

Наиболее распространенными видами активных **операций** банков являются:

- 1) ссудные (размещение денежных средств на условиях срочности, платности, возвратности);
- 2) инвестиционные (прямые и портфельные вложения в ценные бумаги или паи);
- 3) депозитные;
- 4) прочие, в том числе вексельные и факторинговые (специфические формы кредитования)

Первой группой активных операций являются ссудные операции. Ссудные операции, как правило, приносят банкам основную часть их доходов. В макроэкономическом масштабе значение этих операций состоит в том, что с их помощью банки превращают временно свободные денежные средства в действующие, стимулируя тем самым процессы производства, обращения и потребления.

Назначение ссуд — удовлетворение индивидуальных потребностей заемщиков.

Заемщиками могут быть как физические, так и юридические лица, имеющие различную кредитоспособность. Продолжительность пользования ссудой может различаться.

Указанные различия (статус и кредитоспособность заемщиков, а также различия в сроках запрашиваемых кредитов) не должны отражаться на ликвидности банка, то есть не должны приводить к несвоевременному возврату выданных ссуд. Поэтому банки организуют процесс кредитования клиентов, выделяя виды ссуд, позволяющие дифференцировать объект кредитования, механизм выдачи и погашения ссуд, формы контроля над возвратностью.

Сфера ссудных операций распространяется на банки, то есть заемщиком одного банка может быть другой банк. В этом случае назначением ссуд является поддержание ликвидности другого банка.

Второй группой активных операций являются инвестиционные **операции**, совершая которые банк выступает в качестве инвестора, вкладывая ресурсы в ценные бумаги или приобретая права по совместной предпринимательской деятельности.

Указанные операции также приносят банку доход посредством прямого участия в создании прибыли. Экономическое назначение указанных операций, как правило, связано с долгосрочным вложением средств непосредственно в производство.

Разновидностью инвестиционных операций банков является

вложение средств в здания, оборудование и оплату аренды за счет собственного капитала банка. Назначение таких операций состоит в обеспечении условий для банковской деятельности. Такие инвестиции не приносят банку дохода.

Третьей группой активных операций являются **депозитные операции**. Депозитными называются операции банков по привлечению денежных средств юридических и физических лиц во вклады либо на определенные сроки, либо до востребования.

Объектами этих операций являются депозиты, то есть суммы денежных средств, которые субъекты депозитных операций вносят в банк и которые в силу действующего порядка осуществления банковских операций на определенное время аккумулируются на его счетах.

Активные депозитные операции заключаются в размещении банками привлеченных денежных средств в депозиты других кредитных учреждений.

По своему **экономическому содержанию** принято выделять три группы депозитных операций:

1) **срочные депозиты с их разновидностью** — депозитными сертификатами — различаются по срокам (до 3, от 3 до 6, от 6 до 12 и свыше 12 месяцев);

2) **депозиты до востребования** — различаются в зависимости от счетов, на которых находятся (депозиты на расчетных, текущих, бюджетных, специальных, корреспондентских счетах);

3) **сберегательные вклады** населения.

Наиболее ликвидными являются депозиты до востребования.

Сберегательные вклады носят, как правило, долгосрочный характер и, следовательно, могут служить источником долгосрочных вложений, однако находятся под влиянием политических, экономических и психологических факторов, в связи с чем возможна угроза быстрого оттока средств с этих вкладов и быстрой потери ликвидности банка.

Назначение активных операций банков заключается в создании текущих и длительных резервов платежных средств на счетах в центральном банке (корреспондентский счет и резервный счет), а также в других коммерческих банках.

К этой же группе активов относятся:

1) остаток кассовой наличности, находящийся в самом банке и обеспечивающий платежи в наличной денежной форме;

2) вложения в высоколиквидные ценные бумаги, прежде всего краткосрочные государственные облигации.

Назначение данной группы активов: обеспечение текущей ликвидности банка. Поэтому они характеризуются как первоклассные ликвидные активы. Часть этих активов — средства в ЦБ и наличные средства — не приносят дохода. Вложения в коммерческие банки — доходные.

Прочие активные операции — разнообразны по форме и по содержанию.

К их числу относят: операции с иностранной валютой; с драгоценными металлами; трастовые, агентские и пр. операции.

6.3. ОПЕРАЦИИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

Все операции, выполняемые коммерческими банками, в зависимости от соответствия их специфике можно разделить на следующие группы:

- 1) основные операции (деPOSITные, кредитные, расчетные, кассовые);
- 2) промежуточные операции (с ценными бумагами, валютой и драгоценными металлами);
- 3) неосновные операции (различные комиссионно-посреднические, консультационные и пр.).

6.3.1. Основные операции коммерческих банков

К основным операциям банков относятся депозитные, **кредитные, расчетные операции**, а также обслуживающие их кассовые операции.

Выполнение основных операций способствует сохранению статуса банка. Напомним, что банк — разновидность кредитного учреждения. Другие хозяйствующие субъекты, в том числе коммерческие (торговые), могут предоставлять кредиты в случае наличия временно свободных денежных средств. Почтовое отделение может переводить платежи по поручению клиента, но, несмотря на выполнение расчетных операций, остается почтой и не превращается в банк.

Депозитные, кредитные и расчетные операции в совокупности образуют то, что называется банком. Юридически банк — предприятие, которое осуществляет три названные выше операции одновременно.

Если какую-либо одну из этих трех операций та или иная кредитная организация не выполняет, то она не может считаться банком, а переходит в разряд небанковских кредитных учреждений.

6.3.1.1. Депозитные операции коммерческих банков

Специфика банка как кредитного учреждения состоит в том, что большую часть своих ресурсов он формирует за счет привлечения средств физических и юридических лиц.

Возможности банка по привлечению ресурсов на условиях срочности, платности, возвратности ограничены объемом кредитных ресурсов банка и регламентируются центральными банками (особенно в части привлечения средств населения).

Средства, привлекаемые банками, разнообразны по составу:

1) средства, привлеченные банками в процессе работы с клиентурой (так называемые депозиты);

2) средства, аккумулированные путем выпуска собственных долговых обязательств (депозитных и сберегательных сертификатов, векселей, облигаций);

3) средства, заимствованные у других кредитных учреждений.

Депозит (от лат. depositum — вещь, отданная на хранение) — это экономические отношения по поводу передачи средств клиента во временное пользование банка. Депозиты являются менее ликвидными активами, чем наличные деньги, но имеют перед ними преимущество, так как приносят проценты. По сравнению с другими способами размещения капитала депозиты имеют определенный недостаток, так как приносят сравнительно небольшие проценты. Пониженный процент дает банку возможность получить прибыль за счет размещения привлеченных средств под более высокий процент.

Средством расширения ресурсной базы банка является размещение средств клиентов на счетах до востребования.

Банки используют остатки по текущим счетам в качестве ресурса кредитования, несмотря на то что клиенты могут востребовать их в любой момент. Однако массовое изъятие вкладов из банковской системы — редкое явление, связанное, как правило, с банковскими кризисами.

Таким образом, в банке всегда есть незадействованная часть денежных средств, которая увеличивает ликвидность банка и используется в качестве кредитных ресурсов.

Принципы классификации депозитных счетов:

- 1) по источникам вкладов;
- 2) по целевому назначению вкладов;
- 3) по уровню доходности;
- 4) по категориям вкладчиков;
- 5) по срокам размещения денежных средств.

Наиболее существенными являются четвертая и пятая классификации.

По **категориям вкладчиков** выделяют:

- 1) счета физических лиц;
- 2) счета юридических лиц.

По **срокам размещения денежных средств** выделяют депозиты:

- 1) до востребования (обязательства, не имеющие конкретного срока);
- 2) срочные (обязательства, имеющие определенный срок);
- 3) условные (средства, подлежащие изъятию при наступлении заранее оговоренных условий).

Поддепозитами до востребования понимаются средства, которые могут быть востребованы в любой момент без предварительного уведомления банка со стороны клиента.

К депозитным счетам относятся средства:

- 1) на текущих счетах;
- 2) на расчетных счетах;
- 3) на прочих счетах, связанных с совершением расчетов или целевым использованием средств.

Депозиты до востребования используются для текущих расчетов. Клиенты открывают депозитные счета для осуществления расчетов и совершения платежей.

Движение денежных средств по вышеперечисленным счетам оформляется чеками, переводами и другими расчетными документами.

Для банков наиболее **выгодными** являются текущие счета, счета по финансированию капитальных вложений, счета специального назначения, так как движение денежных средств по ним заранее известно банкам.

К депозитам до востребования относятся также корреспондентские счета банков, которые открываются на основании двусторонних договоров с целью осуществления расчетов и платежей в одностороннем порядке или по поручению друг друга.

Виды корреспондентских счетов:

1) корреспондентский счет, открытый данным банком у другого банка, называется счетом «ностро»;

2) корреспондентский счет, открытый данным банком для другого банка, называется счетом «лоро».

Для совершения операций по корреспондентскому счету, сверх имеющихся на нем средств, могут быть использованы следующие кредитные операции:

1) кредит «овердрафт»;

2) переоформление превышения счета в конце рабочего дня в ссудную задолженность.

К депозитам до востребования, кроме отмеченных выше, относят также такие специфические счета, как контокоррент.

Под **контокоррентом** понимается:

1) единый счет, на котором учитываются все операции банка с клиентом;

2) активно-пассивный счет, представляющий собой соединение расчетного и ссудного счетов.

На контокорренте отражаются:

1) ссуды банка и все платежи со счета по поручению клиента;

2) средства, поступающие на счет в виде выручки, переводов, возврата ссуд и т.д.

Депозиты до востребования занимают значительный удельный вес в структуре привлеченных средств, так как они являются дешевым источником банковских ресурсов.

Под **срочными депозитами** понимаются депозиты, которые привлекаются банками на определенный срок. При этом различают собственно срочные вклады и срочные вклады с предварительным уведомлением клиентом.

Собственно срочные вклады означают передачу клиентом своих денежных средств в полное распоряжение банка на срок, по истечении которого вклад может быть изъят.

Они оформляются договором между клиентом и банком. Доход клиента по этому вкладу зависит от срока, суммы депозита, выполнения условий договора вкладчиком.

При досрочном изъятии вкладчиком средств по вкладу он может лишиться предусмотренных договором процентов частично или полностью.

В международной банковской практике промежуточное поло-

жение между срочными депозитами и депозитами до востребования занимают сберегательные депозиты (вклады). Они служат для накопления или вложения денежных сбережений. Отличительной особенностью сберегательного депозита (вклада) является то, что ею владельцу выдается свидетельство о наличии вклада, чаще всего это сберегательная книжка. При этом денежные суммы, помещенные на счета, которые предназначены для осуществления платежей или с самого начала вложенные на определенный срок, не относятся к сберегательным депозитам (вкладам).

Таким образом, к сберегательным депозитам (вкладам) относятся вклады, образованные с целью накопления или сохранения денежных сбережений.

6.3.1.2. Кредитные операции коммерческих банков

Под кредитными операциями банков понимаются операции по привлечению и размещению средств на условиях срочности, платности, возвратности.

Банки осуществляют кредитные операции в соответствии с принятой кредитной политикой, под которой понимается деятельность банка как кредитора, осуществляющего размещение ссудного капитала в соответствии с собственными и общественными интересами.

К элементам кредитной политики относятся:

- 1) цель и задачи кредитной политики;
- 2) выбор направления кредитования;
- 3) технология осуществления кредитных операций;
- 4) контроль в процессе кредитования.

1. *Цель кредитной политики* выражает конечный результат деятельности банка, вытекает из его назначения — удовлетворять потребности клиентов в получении дополнительных денежных средств.

Задачи кредитной политики имеют более частный характер: они могут быть связаны с улучшением состава банковских кредитов, необходимостью ускорения их оборачиваемости, повышения удельного веса обеспеченных ссуд и т.д.

2. *Выбор направления кредитования* вытекает из цели кредитной политики и обеспечивает ее выполнение. Выбор направления кредитования является частью стратегии банка.

3. *Технология*. Не менее важна в кредитной политике и технология совершения кредитных операций. Банки не могут нарушать определенные правила, допускать вольности в отношении экономических и юридических норм, так как это может привести к негативным последствиям.

4. Существенным элементом кредитной политики является и осуществляемый банком *контроль в процессе кредитования*. «Золотое» правило — «доверяй и проверяй», должно быть взято на вооружение любым банком как кредитным институтом.

Элементы кредитной политики тесно связаны между собой. Нарушение любого из них неизбежно приводит к затруднениям или убыткам от кредитной деятельности.

На кредитную политику банка оказывают влияние как внешние, так и внутренние факторы.

К внешним факторам относятся:

- 1) политические и экономические условия;
- 2) уровень развития банковского законодательства;
- 3) состояние межбанковской конкуренции;
- 4) уровень развития банковской инфраструктуры и др.

1. Политические и экономические условия. Нестабильность политической ситуации в стране может сдерживать кредитные вложения банков, способствовать оттоку капиталов за границу.

Экономические условия оказываются решающими для развития кредитных операций.

В период кризиса производства:

- спрос на кредит как платежное средство существенно возрастает;
- одновременно усиливается и риск невозврата кредитов;
- инфляция, которая сопровождает экономический кризис, резко сокращает долгосрочные кредитные вложения, способствует переливу ссудных капиталов из производственной сферы в сферу торговли и посреднических операций.

Экономические условия внутри страны складываются под влиянием:

- налоговой политики государства (налог на прибыль банков в настоящее время значительно выше, чем на прибыль предприятий);

► требований Центрального банка к собственному капиталу банков, нормам резервирования:

> деловой среды в целом, включая обычаи, национальные традиции, представления о правилах бизнеса и проч.

2. *Уровень банковского законодательства.* Весьма существенное воздействие на кредитную политику банков оказывает законодательная база. Банковское законодательство, в целом, определяет правила банковской деятельности, выполнение которых гарантирует защиту кредиторов и инвесторов.

3. *Межбанковская конкуренция.* Важным фактором развития кредитных операций является межбанковская конкуренция. Обострение банковской конкуренции способствует:

1) улучшению качества банковских услуг;

2) расширению спектра банковских операций.

4. *Уровень развития банковской инфраструктуры.* К внешним факторам, оказывающим влияние на кредитную политику, относятся и банковская инфраструктура, под которой понимается система, обеспечивающая жизнедеятельность банков (информационное, методическое, научное и учебное обеспечение, современные средства связи и коммуникаций).

К внутренним факторам относятся:

1) ресурсная база банка и ее структура;

2) ликвидность банка;

3) специализация банка;

4) наличие специально обученного персонала.

1. *Ресурсная база банка и ее структура* являются исходными для проведения кредитной политики. В случае надежности и доходности кредитных операций банки увеличивают объем средств, предназначенных для кредитования. При повышенных кредитных рисках, наоборот, уменьшают их.

Заметное влияние на кредитную политику оказывает структура имеющихся в распоряжении банков денежных средств. Например, если в их составе достаточный удельный вес занимают долгосрочные ресурсы, то банк располагает большими возможностями для долгосрочного кредитования.

2. *Ликвидность банка.* Кредитная политика во многом зависит от ликвидности банка, под которой понимается возможность выполнения краткосрочных обязательств перед физическими и юридическими лицами, хранящими денежные средства на счетах и в банке.

Центральный банк устанавливает нормативы ликвидности, которые коммерческие банки должны соблюдать.

3. *Специализация банка.* Кредитную политику банка во многом определяет характер его специализации. Если банк специализируется на каких-либо операциях, не относящихся к разряду основных, то его кредитная политика будет менее масштабной.

4. *Наличие специальнообученного персонала.* Существенное влияние на кредитную политику банка оказывает наличие специально обученного персонала. Персонал, занятый в кредитных операциях, должен знать технику осуществления и оформления кредитных операций; владеть методами оценки кредитоспособности клиентов и оценки различных видов залога.

Методы регулирования кредитных операций. Эффективность кредитных операций во многом зависит от методов их регулирования, к которым относятся:

- 1) диверсификация кредитного портфеля;
- 2) дифференциация кредитования в зависимости от степени кредитоспособности заемщика, характера объекта кредитования, качества залога (обеспечения), надежности гарантий, поручительств и т. д.;
- 3) пролонгация сроков кредитов;
- 4) формирование резервов по просроченным ссудам;
- 5) реабилитация проблемных кредитов.

1. *Диверсификация кредитного портфеля*, то есть совокупности ссуд, выданных клиентам, является основным методом регулирования кредитных операций.

Данный метод предполагает предоставление кредитов различным группам клиентов: организациям и предприятиям различных отраслей экономики, а также физическим лицам.

Диверсификация кредитов позволяет банкам:

- 1) уменьшить кредитный риск;
- 2) компенсировать возможные потери от задержки возврата ссуды одним заемщиком доходом от других клиентов, своевременно выполняющих свои обязательства.

2. *Дифференциация кредитования* предполагает неодинаковый подход банка к клиентам в процессе выдачи и погашения ссуд, так как:

- 1) финансовая устойчивость клиентов не одинакова;
- 2) качество обеспечения кредита в каждом отдельном случае различно;
- 3) банк не может установить единый порядок кредитования (одинаковые для всех его условия, сроки и схему).

Применение данного метода является неотъемлемым принципом кредитной политики.

3. *Пролонгация сроков кредитов.* В процессе кредитования банки часто продлевают (пролонгируют) сроки кредитов, что может быть вызвано объективными причинами. Например, в силу неравномерности расчетов, у заемщика на дату погашения кредита могут отсутствовать свободные денежные средства, что делает его временно некредитоспособным. Банк может пролонгировать кредит на 3–5 дней, а в некоторых случаях и на более длительный срок (до 6 месяцев).

Банки могут намеренно пролонгировать кредиты недобросовестным заемщикам, чтобы скрыть изъяны в кредитном портфеле от аудиторов и ревизоров.

4. *Создание резервов по просроченным ссудам.* К методам регулирования кредитных операции относится создание резервов по просроченным ссудам. Для этого просроченные ссуды группируют в зависимости от длительности просрочки платежа, например:

- стандартные и нестандартные ссуды;
- > сомнительные, опасные и безнадежные ссуды.

Размеры создаваемых резервов могут составлять от 30 до 100% величины соответствующего типа просроченных ссуд.

5. *Реабилитация проблемных кредитов.* Под реабилитацией (оздоровлением) проблемных кредитов понимается осуществление специального плана мероприятий, составляемого банком совместно с заемщиком в целях возвращения просроченных долгов и уплаты процентов за пользование ссудой.

Виды и объекты кредитования

Вид кредита — совокупность определенных свойств той или иной кредитной сделки.

Способом организации кредитных отношений является ссуда.

Классификация банковских ссуд.

1. *По субъектам кредитования* различают ссуды, выданные:
 - юридическим лицам;
 - физическим лицам.
2. *По сфере размещения* различают ссуды, размещенные:
 - в сфере производства;
 - в сфере обращения.

В кризисный период банки предпочитают вкладывать кредитные ресурсы не в сферу производства (промышленность, строительство, транспорт, сельское хозяйство), а в сферу обращения (торговля, бытовые и снабженческие организации). По мере преодоления экономического кризиса они начинают отдавать большее предпочтение кредитам в сферу производства.

3. *По срокам* различают ссуды:

- краткосрочные (на срок до 1 года);
- среднесрочные (на срок от 1 до 3-х лет);
- долгосрочные (на срок более 3-х лет).

4. *В зависимости от платности* различают ссуды:

- > с рыночной процентной ставкой;
- > повышенной процентной ставкой;
- льготной процентной ставкой.

Рыночная процентная ставка складывается под влиянием спроса и предложения на рынке и является достаточно подвижной, особенно в условиях высокой инфляции.

Повышенная процентная ставка применяется, как правило, при кредитовании с повышенным риском.

Льготная процентная ставка может применяться при кредитовании акционеров или сотрудников банка.

5. *По объекту кредитования* различают ссуды:

- под частный объект;
- под совокупный объект.

Подобъектом кредитования понимается:

- либо предмет, по поводу которого совершается кредитная сделка;
- > либо потребность заемщика в дополнительных платежных средствах.

Как отмечалось, различают частные и совокупные объекты.

Частный объект всегда обособляется от других объектов. Например, банк может выдать заемщику ссуду только на приобретение определенной партии сырья или на формирование запасов тары.

Совокупный объект кредита представляет собой совокупность нескольких частных объектов. Например, банк может выдать заемщику ссуду на формирование оборотных средств, на финансирование производственных затрат, на накопление запасов сырья, основных и вспомогательных материалов.

Среди объектов кредитования могут быть элементы незавершен-

ного производства и готовой продукции. В торговле типичным объектом кредитования являются товары, находящиеся в обороте, в сельском хозяйстве — сезонные затраты растениеводства и животноводства.

6. *По валюте займа* различают ссуды:

- в национальной валюте;
- в иностранной валюте.

7. *По обеспечению* различают ссуды:

- обеспеченные;
- необеспеченные (бланковые).

Под *обеспечением ссуды* понимается наличие залога в виде материальных, нематериальных или финансовых активов. В качестве обеспечения могут выступать гарантии третьих лиц, а также страхование кредитных рисков.

Практика свидетельствует, что материальное обеспечение не всегда гарантирует своевременный возврат ссуды. Например, ссуда может быть выдана под запасы готовой продукции, стоимость которых равна или превышает размер предоставленной ссуды. Однако в случае необходимости списания залога в счет погашения ссуды из-за трудностей с реализацией заложенных материальных активов могут быть нарушены сроки погашения ссуды и банк может понести реальные убытки.

Поэтому ссуды, не имеющие материального обеспечения (бланковые ссуды), в некоторых случаях могут оказаться более надежными. Такие ссуды обычно предоставляются первоклассным заемщикам, имеющим устойчивое финансовое положение и реальные возможности своевременно рассчитаться с банком даже в условиях отсутствия обеспечения в форме товаров.

Методы и условия кредитования

Под методом кредитования обычно подразумевается совокупность приемов, с помощью которых осуществляются выдача и погашение ссуды.

Существуют **три основных метода кредитования:**

- 1) метод кредитования по остатку;
- 2) метод кредитования по обороту;
- 3) оборотно-сальдовый метод.

1. При кредитовании *по остатку* ссуда выдается под остатки уже накопленных товарно-материальных ценностей. В этом случае накопление товарно-материальных ценностей предшествует выдаче ссуды. Ссуда погашается по мере и в сумме изменения остатка товарно-материальных ценностей.

2. При кредитовании *по обороту* ссуда выдается в момент приобретения (накопления) товарно-материальных ценностей и погашается по мере их расходования (реализации), то есть в процессе оборота.

3. *Оборотно-сальдовый метод* применяется в случаях, когда на начальной стадии оборота ссуда предоставляется по мере возникновения потребности в денежных средствах, а погашается в строго определенные сроки по срочным обязательствам.

Под **условиями кредитования** понимаются определенные требования к участникам кредитной сделки, объектам кредитования и обеспечению кредита.

Другими словами, банк должен осуществлять избирательное кредитование, то есть кредитовать только платежеспособных клиентов, нехватка денежных средств у которых носит временный характер. При этом, для оценки кредитоспособности клиента необходимо оценивать характер и эффективность его финансово-хозяйственной деятельности.

К условиям кредитования относятся также соблюдение его основных принципов:

- 1) целевого характера;
- 2) срочности;
- 3) платности;
- 4) возвратности.

Заключение кредитной сделки выражает совпадение интересов сторон кредитных отношений.

Оценка кредитоспособности заемщика

Под кредитоспособностью клиента коммерческого банка понимается способность полностью и в срок рассчитаться по своим долговым обязательствам.

В условиях рыночной экономики важнейшим условием кредитования является кредитоспособность заемщика. От ее оценки зависят метод и объем кредитования, способ погашения ссуды, требование залога и т.д.

Оценка кредитоспособности предприятия может производиться разными способами, в том числе: на основе системы финансовых коэффициентов или на основе анализа денежного потока.

Финансовые коэффициенты представляют собой соотношение различных статей финансовой отчетности (в основном баланса и отчета о прибылях и убытках).

Система финансовых коэффициентов, используемых для оценки кредитоспособности заемщика, включает пять групп показателей:

- 1) коэффициенты ликвидности;
- 2) коэффициенты деловой активности (оборачиваемости);
- 3) коэффициенты рентабельности;
- 4) коэффициенты платежеспособности;
- 5) коэффициенты рыночной активности.

Сравнение значений коэффициентов, полученных при анализе финансовой отчетности данного предприятия, с допустимыми значениями помогают сделать вывод о финансовом состоянии предприятия и эффективности его деятельности. Однако оценивать кредитоспособность клиента только на базе расчета финансовых коэффициентов нельзя. Необходимо использовать и другие методы.

Анализ денежного потока представляет собой анализ притока и оттока денежных средств. При этом анализируемый период соотносится со сроком, на который запрашивается ссуда. При решении выдать ссуду на год анализ денежного потока выполняется в годовом разрезе, на срок до 90 дней — в квартальном и т. д.

Элементами притока средств за период являются:

- 1) прибыль, полученная в данном периоде;
- 2) амортизация, начисленная за период;
- 3) высвобождение средств из запасов, дебиторской задолженности, основных фондов, прочих активов;
- 4) увеличение кредиторской задолженности;
- 5) рост прочих пассивов;
- 6) увеличение акционерного капитала;
- 7) погашение дебитором ссуд.

Элементами оттока средств за период являются:

- 1) уплата налогов, процентов, дивидендов, штрафов и пени;
- 2) дополнительные вложения средств в дебиторскую задолженность, материально-производственные запасы, основные фонды, прочие активы;
- 3) сокращение кредиторской задолженности;
- 4) уменьшение прочих пассивов;

- 5) отток акционерного капитала;
- 6) выдача новых ссуд.

При анализе денежного потока необходимо определить влияние различных операций на его общую величину, представляющую собой разность между притоком и оттоком денежных средств.

Модель анализа денежного потока построена на группировке элементов притока и оттока средств по сферам управления предприятием:

- 1) управление прибылью;
- 2) управление запасами и расчетами;
- 3) управление финансовыми обязательствами;
- 4) управление налогами и инвестициями;
- 5) управление соотношением собственного капитала и кредитов.

Для анализа денежного потока берутся данные из финансовой отчетности за последние три года. Если в течение этого периода у предприятия наблюдалось устойчивое превышение притока над оттоком средств, то оно находится в устойчивом финансовом положении и является кредитоспособным. Кратковременное превышение оттока над притоком средств говорит о более низком классе кредитоспособности клиента. Систематическое превышение оттока над притоком денежных средств означает, что предприятие является некредитоспособным.

В случае превышения денежного притока над оттоком среднее значение разницы может рассматриваться как предел выдачи новых ссуд.

С учетом общепринятых методов банк разрабатывает свою собственную систему оценки кредитоспособности клиентов, подлежащую периодическому пересмотру. При этом входящие в нее критерии, а также их допустимые значения, могут отличаться от общепринятых. Банки также придерживаются дифференцированного подхода к оценке кредитоспособности различных групп заемщиков по различным признакам.

Организация кредитования. Особенность современной системы банковского кредитования заключается в ее зависимости не только от собственных и привлеченных средств банка, но и от специальных нормативов, установленных центральным банком применительно к кредитованию банковских клиентов.

Существенным признаком кредитования является договорная основа. Банк заключает с клиентом кредитный договор, в котором оговариваются права и обязанности сторон.

В условиях переходного периода российские банки постепенно отошли от принципа отраслевого подхода при выборе схемы кредитования предприятий и организаций. Преобладающим стал принцип унифицированного (единообразного) порядка кредитования, при котором отраслевые особенности организации выдачи и погашения ссуд зачастую сглаживаются.

В процессе кредитования можно выделить следующие этапы:

- 1) подготовительный этап;
- 2) этап рассмотрения кредитного проекта;
- 3) этап оформления кредитной документации;
- 4) этап использования кредита и последующего контроля в процессе кредитования.

1. *На подготовительном этапе*, представляющем собой переговоры между клиентом и банком, изучаются возможности предоставления кредита.

В процессе этих переговоров необходимо;

- > • установить, насколько соответствует данная сделка кредитной политике банка;
- определить цель кредита;
- > выбрать соответствующие вид и метод кредитования;
- на основе предварительного анализа финансового положения предприятия оценить уровень кредитного риска;
- оперативно принять решение по данной кредитной заявке;
- в случае положительного решения проконсультировать клиента по поводу предоставления документов, необходимых для оформления ссуды,

2. *На этапе рассмотрения кредитного проекта* анализируется предоставленная потенциальным заемщиком финансовая отчетность, а также другая документация. Основной задачей на данном этапе является заключение о возможности предоставления ссуды, сделанное на основе всесторонней оценки кредитоспособности заемщика и объекта кредитования.

Существуют *два способа принятия решения о выдаче кредита*: централизованный и децентрализованный.

Централизованный способ используется в небольшом или среднем банке, децентрализованный — в крупном банке.

При децентрализованном способе решение о выдаче кредита может приниматься;

- либо посредством последовательного одобрения;
- > либо посредством одобрения кредитным комитетом.

В первом случае вопрос последовательно решается сначала на уровне кредитного отдела, а затем высшего руководства банка.

В случае рассмотрения на заседании кредитного комитета вопросы, связанные с условиями кредитования, прорабатываются заранее. Часто кредитные комитеты занимаются рассмотрением только крупных кредитных проектов.

3. *На этапе оформления кредитной документации* работники банка оформляют кредитный договор, выписывают распоряжения о выдаче кредита, заводят специальное досье на клиента-заемщика (кредитное дело).

4. *На этапе использования кредита* осуществляется:

- наблюдение за кредитными операциями (соблюдением лимита кредитования, целевым использованием кредита, уплатой ссудного процента, полнотой и своевременностью возврата ссуд);
- оперативный анализ кредитоспособности клиента;
- контроль над движением выданных кредитных ресурсов.

При этом особое внимание уделяется контролю над просроченными ссудами. Совместно с клиентом банки разрабатывают меры по возврату кредитов (пролонгация просроченных кредитов, заключение нового кредитного договора, получение дополнительных гарантий и т.д.).

Кредитная документация. Для получения ссуды клиент предоставляет банку документы, которые условно можно разделить на две группы:

1) документы, подтверждающие юридическую правомочность клиента вести соответствующие виды деятельности;

2) документы, подтверждающие материальные гарантии возврата кредита.

К первой группе относятся:

- учредительский договор;
- > устав;
- свидетельство о регистрации;
- сведения о руководстве предприятия;
- контракт на поставку продукции;
- > лицензия на экспортную поставку.

К второй группе относятся:

- > баланс;
- отчетность по прибылям и убыткам;
- выписки из лицевых счетов (в рублях и валюте);

- технико-экономическое обоснование,
- договор на аренду складских помещений;
- накладные на поставку товаров;
- > кредитные договора с другими банками;
- гарантии, поручительства, страховые полисы.

При положительном заключении банка о выдаче ссуды кредита оформляются следующие документы:

- срочное обязательство;
- кредитный договор;
- договор о залоге;
- карточка образцов подписей и печати клиента.

Срочное обязательство составляется по строго определенной форме и содержит обязательство заемщика получить кредит на определенные цели, в определенной сумме и на определенный срок.

Кредитный договор является важнейшим документом, определяющим права и обязанности участников кредитной сделки. В нем оговаривается экономическая и юридическая ответственность сторон. Кредитный договор составляется по вполне определенной схеме, в нем указываются:

- 1) полное наименование участников;
- 2) юридический адрес;
- 3) предмет договора;
- 4) сумма, срок, порядок погашения;
- 5) стоимость кредита;
- 6) размер комиссионных;
- 7) обеспечение ссуды;
- 8) кредитные оговорки.

Договор о залоге заключается в том случае, если кредитор настаивает на обеспечении кредита. Он составляется по определенной форме и призван гарантировать возврат заимствованных средств.

При окончательном решении вопроса о выдаче кредита заполняется *карточки образцов подписей руководителей предприятия*, в которой также фиксируется образец печати предприятия-заемщика.

Процедура выдачи и погашения кредита. Кредит выдается на основании письменного распоряжения сотрудника банка, в том числе председателя правления банка, его заместителя, начальника кредитного управления или отдела, кредитного инспектора банка. Распоряжение о выдаче кредита поступает в отдел, который осуществляет кредитно-расчетное обслуживание клиентов. В распоряжении указывается, кому, в какой сумме и по какому счету его следует выдать.

Существует три направления выдачи кредита:

- 1) ссуда зачисляется на расчетный счет клиента;
 - 2) ссуда, минуя расчетный счет, сразу направляется на оплату различных платежных документов по товарным и нетоварным операциям;
 - 3) ссуда поступает в погашение других, ранее выданных кредитов.
- Во всех этих случаях дебетуется ссудный счет, а кредитуются:
- 1) расчетный счет данного клиента (первое направление);
 - 2) счета других предприятий и организаций (второе направление);
 - 3) другой ссудный счет, задолженность по которому подлежит погашению в установленные сроки (третье направление).

Ссуда может поступать на расчетный счет клиента, с которого происходит ее постепенное расходование либо сразу в полном объеме, либо по мере возникновения у клиента потребности в денежных средствах.

Клиент также может отказаться от получения ссуды, несмотря на заключенный кредитный договор.

Сумма, зафиксированная в кредитном договоре, является максимальной суммой, на которую может рассчитывать клиент, то есть **лимитом кредитования**. Ее называют также **кредитной линией**.

Клиент может запрашивать ссуду в объеме, не соответствующем его кредитоспособности. Поэтому при определении размера ссуды банк учитывает:

- > сальдо платежного оборота заемщика;
- стоимость реально накопленных товарно-материальных ценностей, поступающих в обеспечение ссуды;
- график погашения дебиторской и кредиторской задолженности клиента;
- сезонное превышение расходов над доходами;
- > кредитные возможности банка;
- уровень кредитного риска;
- обеспечение.

Существует несколько способов погашения ссуды:

- 1) единовременное погашение кредита;
- 2) эпизодическое погашение на основе срочных обязательств;
- 3) систематическое погашение на основе заранее фиксируемых сумм (плановых платежей);
- 4) отсрочка погашения кредита;
- 5) перенос просроченной задолженности на особый счет «Кредиты, не погашенные в срок»;
- 6) списание просроченной задолженности за счет резервов банка и др.

1. *Единовременное погашение кредита* означает разовое погашение клиентом своих долговых обязательств перед банком в полном объеме.

2. *Эпизодическое погашение кредита* производится, как правило, на основе срочных обязательств. При наступлении срока погашения кредита, предусмотренного в кредитном договоре и/или срочном обязательстве, банк списывает соответствующие суммы в погашение ссудной задолженности.

3. *Систематическое погашение кредита* на основе заранее фиксируемых сумм применяется в случаях систематического получения кредита в форме плановых (заранее определяемых на квартал или месяц) платежей. Размер планового платежа необходимо предусмотреть в кредитном договоре.

4. *Отсрочка* может быть предоставлена как на часть, так и на всю сумму кредита. Как правило, она предоставляется на срок от 15 до 30 дней.

5. Если отсрочка невозможна или уже использована, то просроченная задолженность переносится на особый счет «Кредиты, не погашенные в срок». С момента переноса долга на особый счет клиент начинает платить банку более высокий процент.

6. В случае *безнадежной дебиторской задолженности* банк производит списание долгов клиента за счет резервов банка.

В качестве источника погашения ссуды могут выступить:

- 1) собственные средства клиента;
- 2) выдача нового кредита;
- 3) списание средств со счета гаранта;
- 4) поступление средств со счета другой организации;
- 5) бюджетные поступления;
- 6) реализация залога.

Наиболее распространенным источником погашения ссуды являются собственные денежные средства заемщика. Если их оказывается недостаточно, то источником возврата ранее выданной ссуды может быть выдача нового кредита. Если заемщик не может погасить ссуду за счет собственных средств, то банк может использовать положения кредитного договора, предусматривающего возможность погашения ссуды за счет списания средств со счета гаранта. Гарантийное обязательство от гаранта банк получает в момент подготовки кредитного соглашения. Денежные средства **могут** также поступить от дебиторов заемщика, просрочивших оплату. Погашение ссуды посредством реализации **залога** происходит на основании кредитного договора и договора о залоге.

6.3.1.3. Залоговые операции коммерческих банков

Залоговые операции банков **не относятся к основным** операциям банков. Часто они являются необходимым дополнением к кредитным операциям.

Современная система кредитования исходит из необходимости реализации залогового права и наличия различных типов гарантий и поручительств третьих лиц.

Эти и другие формы обеспечивают надежность кредитной сделки и возможность возврата кредита в случае нарушения принципов кредитования.

Залоговые операции коммерческих банков представляют собой операции по оформлению, действию и использованию залогового механизма, обеспечивающего возврат кредита.

Залоговые операции сопровождают кредитные и не могут осуществляться отдельно от них. Они являются составной частью механизма обеспечения возвратности кредита и используются в целях снижения кредитного риска.

В случае высокой кредитоспособности клиента банк может и не обращаться к залоговому механизму.

Залоговый механизм:

- 1) возникает в момент рассмотрения кредитной заявки;
- 2) является условием заключения кредитного договора;
- 3) сопровождает весь период пользования ссудой;
- 4) реальное обращение к нему возникает на завершающей стадии движения кредита — возврата ссуды, — только если клиент не может погасить ссуду за счет собственных средств.

Залог оформляется специальным документом — договором о залоге, который является продолжением кредитного договора. В нем указывается вид залога, стоимость заложенного имущества, права и обязанности сторон. Договор о залоге закрепляет залоговое право кредитора по отношению к имуществу заемщика.

Характер залоговых операций обусловлен спецификой видов залога.

Принципы классификации видов залога

1. По экономическому содержанию выделяют:

- > залог товарно-материальных ценностей (производственные запасы, полуфабрикаты, готовая продукция, товары);

- > залог ценных бумаг;
 - > залог денежных средств;
 - > залог недвижимости;
 - > залог прав.
2. *По материально-вещественному содержанию предметов залога выделяют:*
- залог материальных ценностей;
 - залог финансовых активов.
3. *По способу владения предметом залога выделяют:*
- > заклад (передача права владения кредитору);
 - владение предметом залога залогодателем (ссудополучателем).
4. *По праву пользования предметом залога выделяют:*
- залог без права пользования (предмет залога не изменяет свой состав или структуру в течение срока договора о залоге);
 - залог с правом пользования (предусматривает возможность замены первоначального предмета залога).

Правила оценки стоимости залога

- 1) стоимость залога должна покрывать размер выданной ссуды в течение всего срока действия кредитного договора;
- 2) оценка стоимости залога должна быть подтверждена;
- 3) принятое обеспечение должно периодически переоцениваться;
- 4) при оценке залога необходимо учитывать стоимость его переоценки, а также его ликвидационную стоимость.

Определенной спецификой обладает оценка залога недвижимости.

В международной практике используются *три метода оценки недвижимости в качестве залога*: затратный, рыночный, доходный.

При затратном методе:

- 1) определяются возможные затраты по приобретению земли и возможной ее застройке;
- 2) определяется восстановительная стоимость объектов строительства;
- 3) полученная стоимость уменьшается на сумму износа.

При рыночном методе:

- 1) используется информация о рыночной цене аналогичных сделок купли-продажи с учетом поправок, так как полностью идентичных объектов недвижимости не существует;
- 2) необходимым условием является развитый рынок недвижимости.

Приходным методом:

1) предполагается, что чистый доход может принести предмет залога (недвижимость) при его эксплуатации;

2) используется информация о ставках аренды аналогичного объекта недвижимости, о возможных потерях при сборе платежей (из-за продолжительности срока поиска арендатора), о возможности дополнительного получения доходов от иных форм эксплуатации объекта недвижимости.

Критериями оценки обеспечения возвратности кредита, исходя из качества залога, являются:

1) соотношение стоимости заложенного имущества и суммы кредита;

2) ликвидность заложенного имущества;

3) возможность банка осуществлять контроль над заложенным имуществом.

6.3.1.4. Расчетные операции банков

Под расчетами понимается совокупность экономических (товарно-денежных отношений), связанных с возникновением и урегулированием взаимных требований и обязательств хозяйствующих субъектов в процессе осуществления хозяйственных операций.

В одних случаях расчеты начинаются с движения товара и завершаются движением денежных средств, то есть **расчеты завершаются платежами**. Понятие расчетов и денежного платежа в данном случае фактически отождествляются. В других случаях, наоборот, начинаются с движения денежных средств и завершаются движением товара, то есть **расчеты завершаются движением товара**.

Однако в любом случае расчеты считаются завершенными только тогда, когда поставщик получил деньги, а покупатель — товар.

Элементами расчетных отношений являются:

1) *участники расчетов* — поставщик и грузополучатель, плательщик и получатель средств;

2) *объекты расчетной сделки (операции)* — товарно-материальные ценности, оказанные услуги, выполненные работы, финансовые требования и обязательства, а также денежные (валютные) средства;

3) *органы, осуществляющие платежи*, — банковская система (коммерческие банки и расчетно-кассовые центры, а также клиринговые учреждения);

4) *посредники в расчетах* — факторинговые компании и фирмы, а также гаранты.

В расчетах принимают участие два участника в случае совпадения в одном лице:

- 1) поставщика и получателя денежных средств;
- 2) покупателя (грузополучателя) и плательщика.

В случае несовпадения участников больше, так как:

- 1) поставщик не является получателем денежных средств;
- 2) грузополучатель не является плательщиком.

Объектом расчетных операции могут быть:

- ▶ денежные средства (Д — Д, Д — Д);
- > валютные средства (конвертация) (Д — В: В — Д);
- > ценные бумаги (покупка векселя и т.п.) (ЦБ — Д: Д — ЦБ);
- ▶ товарно-материальные ценности (бартер) (Т — Г);
- ▶ товарно-денежные расчеты (Т — Д и Д — Т).

В зависимости от характера участия банков расчеты подразделяются:

- ▶ на внебанковские, осуществляемые контрагентами, минуя банк;
- ▶ внутрибанковские, осуществляемые между контрагентами, имеющими счета в одном банке;
- ▶ межбанковские, затрагивающие перемещение денежных средств между разными коммерческими банками.

Система расчетов должна отвечать следующим *требованиям*:

- > способствовать выполнению контрагентами своих договорных обязательств по поставке товаров, оказанию услуг и своевременной их оплате;
- > создавать условия для взаимного контроля контрагентами действий своих партнеров по выполнению договорных обязательств и обеспечивать неотвратимость материальной ответственности при их нарушении;
- ▶ обеспечивать возможность контроля над правильностью проведения платежей;
- ▶ содействовать максимальному сближению во времени встречного движения товаров и денежных средств, снижению дебиторско-кредиторской задолженности;
- ▶ обеспечивать нормальное функционирование денежного оборота страны;

способствовать ускорению платежей и сокращению времени проведения расчетов;
создавать условия для обеспечения сохранности денежных средств клиентов в процессе расчетов;
не ущемлять прав собственников, хозяйствующих субъектов, на законной основе свободно распоряжаться имеющимися у них денежными средствами для наиболее эффективного их размещения и использования.

Совокупность всех денежных платежей, осуществляемых в наличной и безналичной формах за определенный период, образует денежный оборот.

Большая часть денежного оборота совершается в безналичной форме (без участия наличных денег, путем записей по счетам) и приходится на платежи хозяйствующих субъектов.

С точки зрения экономической характеристики весь денежный оборот можно разделить на пять групп:

- 1) платежи, связанные с процессами производства;
- 2) поступление денежных средств для возмещения затрат и формирования накоплений;
- 3) платежи, связанные с выполнением финансовых обязательств;
- 4) платежи по операциям с валютой, ценными бумагами, а также по кредитным и депозитным операциям;
- 5) платежи населения за товары и услуги.

Денежный и платежный оборот. Находясь в денежном обороте, деньги выполняют две функции: *средства обращения и средства платежа.*

Платежный оборот представляет собой часть денежного оборота, в котором деньги выполняют *функцию средства платежа.*

Платежный оборот включает весь безналичный денежный оборот, а также часть наличного, в которой деньги выполняют функцию средства платежа.

Безналичный денежный оборот базируется на кредитной основе. Движение денежных средств осуществляется по расчетным и другим счетам, которые открываются клиентами в банках.

**Денежный оборот — платежный оборот = часть
налично-денежного оборота, в которой деньги выполняют
функцию средства обращения.**

Перевод средств с одного счета на другой в процессе совершения расчетов в рамках одного банка означает погашение долгового обязательства этого банка перед одним клиентом и увеличение его долга перед другим — получателем средств

Наличный и безналичный денежный обороты имеют как общие черты, так и различия. **Общее** для них то, что они являются составными частями единого денежного оборота. **Отличие** состоит в том, что наличные деньги могут обращаться вне банка, а безналичные деньги обращаются только на счетах банковской системы

Деньги постоянно переходят из одной сферы обращения в другую.

В зависимости от сферы обслуживания хозяйственных потребностей предприятий и организаций различают:

- 1) платежи по основной производственной деятельности хозяйства;
- 2) платежи, относящиеся к инвестиционной деятельности.

Платежи охватывают операции, совершаемые как внутри хозяйствующего субъекта, так и между хозяйствующими субъектами.

К расчетным операциям, выполняемым внутри хозяйствующего субъекта, относятся расчеты с филиалами, представительствами и другими обособленными подразделениями предприятия, имеющими самостоятельный баланс (внутрибалансовые расчеты).

Однако основная часть расчетов приходится на платежи между хозяйствующими **субъектами**. Для хранения денежных средств и **осуществления** операций по расчетам предприятиям открывают в коммерческих банках расчетные и текущие счета. Расчетные счета открываются предприятиям и организациям, состоящим на хозяйственном расчете и имеющим самостоятельный баланс. Текущие счета открываются нехозрасчетным подразделениям предприятий и организаций, представительствам, общественным организациям и различным фондам.

Для открытия **расчетного** (текущего) счета в банк представляют следующие документы:

- 1) заявление об открытии счета;
- 2) временное свидетельство о регистрации;
- 3) нотариально заверенные учредительские документы (устав, учредительский договор);
- 4) карточка образцов подписей;
- 5) справки из налоговой инспекции и внебюджетных фондов (занятости населения, пенсионного обеспечения, медицинского страхования, социального обеспечения) о постановке на учет;
- 6) приказ о назначении руководителей и главного бухгалтера.

Для учета расчетных операций предприятиями, кроме расчетных и текущих счетов, используются специальные счета, на которых отражаются расчеты с помощью аккредитивов или чековых книжек.

Классификация платежей и расчетных операций

1. По **составу участников** различают операции:
 - межбанковские;
 - клиентские;
 - > внутрибанковские.
2. По **виду используемых платежных документов** различают расчеты:
 - платежными поручениями;
 - платежными требованиями-поручениями;
 - > чеками;
 - векселями;
 - карточками;
 - жирорасчеты.
3. По **форме проведения** различаются расчеты:
 - > переводные;
 - > аккредитивные;
 - инкассовые;
 - клиринговые.

Применение той или иной формы расчетов определяется договором между плательщиком и получателем средств. Все расчетные документы независимо от формы расчетов должны соответствовать установленным требованиям и содержать следующие обязательные реквизиты:

- 1) наименование расчетного документа;
- 2) номер, число, месяц и год выписки;
- 3) наименования и номера банков плательщика и получателя;
- 4) номера счетов плательщика и получателя средств в банке и их наименование;
- 5) назначение платежа (кроме чеков), его кодовое обозначение;
- 6) сумма платежа цифрами и прописью; на первом экземпляре расчетного документа — оттиск печати и подписи руководителя и главного бухгалтера предприятия.

Наиболее часто используются такие формы безналичных расчетов, как расчеты платежными поручениями, требованиями-поручениями, аккредитивами и чеками.

Расчеты платежными поручениями. Платежное поручение представляет собой письменное распоряжение плательщика обслуживающему его банку о перечислении определенной суммы со своего счета на счет другой организации в том же или другом банке.

Платежными поручениями осуществляются расчеты:

- 1) с поставщиками и подрядчиками в случае предоплаты или по согласованию;
- 2) с разными кредиторами;
- 3) при перечислении обязательных платежей в бюджет и внебюджетные фонды;
- 4) при переводе заработной платы работников на их банковские счета.

При расчетах поручениями сокращается время операции и документооборот.

Платежные поручения действительны в течение 10 дней со дня выписки и принимаются банками к исполнению при наличии средств на расчетном счете.

Расчеты платежными поручениями могут быть срочными, досрочными и отсроченными. К срочным платежам относятся: авансовые платежи; платежи после отгрузки (т. е. путем прямого акцепта товара); частичные платежи при крупных сделках. Досрочные и отсроченные платежи могут осуществляться в пределах договорных отношений без ущерба для финансового положения сторон.

Расчеты платежными требованиями-поручениями. Платежное требование-поручение представляет собой требование поставщика к покупателю оплатить на основании направленных ему через свой банк расчетных и отгрузочных документов стоимость поставляемой по договору продукции, выполненных работ, оказанных услуг.

Плательщик, установив возможность оплаты полученного платежного требования-поручения, сдает его в обслуживающий банк, для того, чтобы акцептованная по платежному требованию-поручению сумма была перечислена с его счета на счет поставщика.

Платежные требования-поручения выписываются поставщиком вместе с отгрузочными и другими предусмотренными договором документами в трех (а при необходимости в большем количестве) экземплярах и направляются непосредственно покупателю (потребителю).

Плательщик после получения от банка платежного требования-поручения и при согласии оплатить его полностью или частично оформляет данный документ подписями и печатью, проставляемыми на первых двух экземплярах, и сдает их в обслуживающий банк.

В графе «Сумма к оплате» должна быть проставлена цифрами и прописью сумма, подлежащая списанию со счета плательщика. Срок, в течение которого плательщик обязан предоставить в банк акцептованные платежные требования-поручения, определяется в договоре сторонами и банком не контролируется.

Банк плательщика на основании первого экземпляра требования-поручения производит списание средств со счета плательщика и направляет второй экземпляр банку, обслуживающему поставщика.

Расчеты аккредитивами. При расчетах аккредитивами плательщик поручает обслуживающему его банку произвести за счет депонированных собственных средств или ссуды оплату товарно-материальных ценностей, выполненных работ, оказанных услуг по месту нахождения получателя на условиях, предусмотренных плательщиком в заявлении на аккредитив.

Аккредитив представляет собой поручение банка покупателя банку поставщика оплатить представленные поставщиком расчетные документы. Банк плательщика при получении заявления на аккредитив депонирует денежные средства на отдельном счете. Это гарантирует поставщику своевременную оплату. Зачисление денежных средств производится банком после предоставления поставщиком документов, подтверждающих отгрузку или выполнение работ, услуг.

Аккредитив открывается для расчетов только с одним поставщиком на срок, согласованный сторонами сделки.

Для открытия аккредитива плательщик представляет в свой банк аккредитивное заявление с указанием:

- 1) номера договора, по которому открывается аккредитив;
- 2) срока действия аккредитива;
- 3) наименования поставщика;
- 4) наименования банка;
- 5) наименования документов, после предъявления которых производится платеж;
- 6) порядка оплаты реестров счетов с акцептом уполномоченного покупателя или без акцепта; наименования товаров, услуг;
- 7) суммы аккредитива; вида аккредитива.

Принципы классификации аккредитивов

1. По возможности досрочного прекращения действия различают:

- отзывной аккредитив, который может быть изменен или аннулирован банком-эмитентом без предварительного согласования с поставщиком;
- > безотзывный аккредитив, который не может быть изменен или аннулирован без согласия поставщика, в пользу которого он открыт.

2. По обеспечению денежными средствами для осуществления платежей различают:

- покрытые (депонированные) аккредитивы, при открытии которых банк-эмитент перечисляет собственные средства плательщика или предоставленный ему кредит в распоряжение банка поставщика (исполняющего банка);
- непокрытые (гарантированные) аккредитивы открываются в банке-корреспонденте банком эмитента (при этом банк-корреспондент является исполняющим банком и имеет право списывать всю сумму аккредитива с ведущегося у него счета банка-эмитента).

Расчеты чеками. Чек — это письменное поручение чекодателя обслуживающему его учреждению банка перечислить определенную сумму денег с его счета на счет получателя средств (чекодержателя). По заявлению клиента банк выдает ему чековую книжку, при этом списывает указанную сумму со счета клиента и депонирует ее на отдельном счете. Чеки из чековой книжки выписываются чекодателем в момент определения суммы платежа и вручаются получателю денег — чекодержателю, который предъявляет их в обслуживающее его учреждение банка для оплаты. Банк поставщика направляет предъявленные чеки в банк покупателя; последний списывает суммы со счета и перечисляет в банк поставщика для зачисления на его расчетный счет. В чеке указывается наименование чекодержателя, номер счета, наименование банка-плательщика и его код, сумма платежа.

Чеки выписываются в одном экземпляре, подписываются лицами, имеющими право распоряжаться счетом в банке, скрепляются печатями чекодателя и оплачиваются только в полной сумме. Чек действителен 10 дней, не считая даты выписки. Одновременно с ним заполняется его корешок, который остается в книжке у чекодателя и служит для контроля над использованием лимита чековой книжки и оплатой чеков. При выписке очередного чека покупатель (чекодатель) переносит в него остаток лимита из корешка предыдущего чека и выводит остаток лимита.

Лимитированные чековые книжки и чеки применяются при расчетах за фактически отпущенный товар или оказанные услуги.

6.3.1.5. Кассовые операции банков

Кассовыми называются операции банков, связанные с получением, выдачей, хранением и перевозкой денежной наличности.

Порядок проведения кассовых операций в РФ установлен решением Совета директоров ЦБ РФ:

- 1) для предприятий и организаций (контроль над соблюдением порядка возлагается на коммерческие банки);
- 2) непосредственно для банков.

Для осуществления кассовых операций в коммерческом банке должны быть:

- 1) специально оборудованное помещение для хранения денег (денежное хранилище);
- 2) операционная касса, в состав которой могут включаться:
 - приходные кассы;
 - > расходные кассы;
 - приходно-расходные кассы;
 - вечерние кассы (для приема наличных денег после окончания операционного дня);
 - кассы пересчета денежной выручки, кассы размена денег.

Материально ответственными лицами за сохранность денег являются:

- 1) руководитель банка;
- 2) главный бухгалтер;
- 3) главный кассир.

Все предприятия и организации независимо от формы собственности и направлений деятельности должны хранить свои денежные средства на счетах в коммерческих банках.

Предприятие обязано своевременно сдавать в банк всю выручку, за исключением той части, которая, в соответствии с действующим законодательством, может быть израсходована на месте. Поступившая в банк выручка предприятия зачисляется на банковские счета.

Банк устанавливает для каждого клиента лимит остатка кассы. Превышение этого лимита допускается в дни выплат заработной платы, пенсий, стипендий в течение трех рабочих дней, включая день получения денег в банке.

Предприятие может передать (инкассировать) наличные деньги в банк тремя способами: в кассы банка; инкассаторам банка; предприятиям связи для перечисления на банковские счета.

Приходным кассовым документом, на основании которого предприятие передает в банк наличные деньги, является так называемое «объявление», которое состоит из трех частей: объявления на взнос наличными; квитанции; ордера.

Порядок передачи денег в кассу выглядит следующим образом:

- 1) клиент, сдавая деньги, должен сначала передать заполненное

им объявление в трех частях операционному работнику, который ведет его счет;

2) операционный работник проверяет, оформляет, подписывает их и передает в кассу документы;

3) кассир, в свою очередь, выполняет следующие действия;

- проверяет наличие и тождественность подписей операционного работника по имеющимся у него образцам;
- проверяет соответствие указанных в объявлении сумм цифрами и прописью;
- вызывает носителя денег;
- пересчитывает и принимает деньги;
- > ставит печать на квитанции, выдаваемой клиенту;
- отражает принятую сумму денег на расчетном (текущем) счете клиента;
- в конце операционного дня все принятые деньги вместе с приходными документами кассир сдает заведующему кассой под расписку в книге учета денежной наличности.

Выдача наличных денег из кассы. Выдача наличных денег предприятиям и организациям производится на основании денежного чека, который является документом строгой отчетности. Денежный чек составляется по стандартной форме и содержит ряд **обязательных реквизитов:**

- 1) серия чека;
- 2) номер чека;
- 3) номер расчетного счета клиента;
- 4) печать клиента;
- 5) подписи руководителя, главного бухгалтера предприятия;
- 6) подпись лица, получающего деньги по чеку.

6.3.2. Промежуточные операции коммерческих банков

6.3.2.1. Операции с валютой и валютными ценностями

Операции с иностранной валютой и валютными ценностями могут осуществлять уполномоченные банки, то есть банки, получившие лицензию на проведение валютных операций.

Различают несколько видов банковских лицензий на право совершения операций в иностранной валюте;

1) внутренние, дающие право осуществлять операции в иностранной валюте на внутреннем валютном рынке;

2) расширенные внутренние, дающие право осуществлять операции в иностранной валюте на внутреннем рынке, а также устанавливать корреспондентские отношения с иностранными банками;

3) генеральные, дающие право осуществлять операции в иностранной валюте, как на внутреннем, так и на международном рынках.

Различают следующие виды валютных операций, осуществляемых коммерческими банками:

- 1) купля-продажа валюты на внутреннем валютном рынке;
- 2) ведение текущих валютных счетов клиентов;
- 3) привлечение средств в иностранной валюте во вклады и депозиты на внутреннем валютном рынке;
- 4) обслуживание экспортно-импортных операций в валюте;
- 5) выполнение неторговых операций;
- 6) установление корреспондентских отношений с иностранными банками, открытие корреспондентских счетов в иностранной валюте для осуществления международных расчетов;
- 7) привлечение и размещение кредитов в иностранной валюте на внутреннем валютном рынке;
- 8) выдача гарантий и поручительство по операциям клиентов банка в иностранной валюте;
- 9) проведение конверсионных, депозитных и кредитных операций на внешних рынках.

Рассмотрим некоторые из них.

1. *Купля-продажа валюты на внутреннем валютном рынке.* Операции по купле-продаже иностранной валюты банки совершают как от имени и за счет клиента, так и от своего имени и за свой счет.

При совершении валютных операций соотношение обязательств и требований банка в иностранной валюте может быть сохранено (закрытая валютная позиция) или может быть нарушено (открытая валютная позиция).

Различают два вида открытой валютной позиции:

- а) короткая валютная позиция означает превышение обязательств банка над его требованиями;
- б) длинная валютная позиция означает превышение требований над обязательствами банка.

Короткая валютная позиция означает возникновение валютного риска, связанного с изменением курсов валют.

Для снижения валютного риска банкам необходимо закрыть валютную позицию. что достигается:

- а) с помощью установления лимитов открытой валютной позиции для отдельных валют, отдельных дилеров и всего банка в целом;

б) с помощью заключения дополнительных валютных сделок.

Размер открытой валютной позиции определяется на конец каждого рабочего дня и представляет собой разницу между суммами купленной и проданной за свой счет валюты нарастающим итогом с начала проведения операций.

Допустимый уровень валютного риска, а также приемлемый уровень дохода по валютным операциям определяется валютной политикой. Она разрабатывается каждым банком самостоятельно на основе изучения и анализа развития мирового и национального валютных рынков, динамики курсов валют и процентных ставок в различных секторах кредитного рынка. Основными направлениями валютной политики банка является поиск источников формирования и направлений эффективного использования валютных средств.

2—3. *Введение валютных счетов клиентов, операции по привлечению валютных средств.* Источниками валютных средств банка являются:

а) собственные средства в иностранной валюте, которые формируются за счет взносов в акционерный капитал, создания резервов и фондов валютных средств;

б) привлеченные ресурсы, складывающиеся из остатков на валютных счетах клиентов банка, полученных банком кредитов в валюте, остатков средств банков-корреспондентов и на корреспондентских и межбанковских депозитных счетах и пр.

Основной формой привлечения валютных средств коммерческим банком являются депозитные операции, под которыми понимаются операции по привлечению средств клиентов во вклады на определенный срок или до востребования.

Размер процентного дохода по привлекаемым банком депозитам определяется следующими способами:

а) процентная ставка может устанавливаться на договорной основе между клиентом и банком;

б) процентная ставка рассчитывается как сумма ставки LIBOR, действующей на данный день, и банковской маржи.

Основанием для отражения операций по привлечению и размещению срочных депозитов в иностранной валюте является распоряжение соответствующего отдела банка (как правило, отдела валютного дилинга).

Распоряжение представляет собой специальный документ стандартной формы, в котором указывается:

а) наименование предприятия или банка, размещающего средства;

- б) сумма депозита;
- в) срок действия депозита;
- г) процентная ставка;
- д) сумма дохода по депозиту в денежном выражении;
- е) банк и счет, на который должны быть перечислены средства.

Разновидностью срочных депозитов юридических лиц является *деPOSITный сертификат в иностранной валюте*, представляющий собой письменное свидетельство банка о депонировании в нем денежных средств вкладчиком. Бланки сертификатов, выпущенных в документарной форме, должны иметь несколько степеней защиты от возможной подделки. Сертификаты должны составляться по строго определенной форме, то есть содержать реквизиты, отсутствие одного из которых делает документ недействительным.

Депозит до востребования, то есть текущий валютный счет открывается физическому лицу на основе распоряжения по банку после предъявления следующих документов:

- 1) заявления клиента на открытие счета;
- 2) паспорта;
- 3) справки из налоговой инспекции.

Для открытия *срочного депозита* в иностранной валюте физическому лицу не требуется представлять справку из налоговой инспекции.

4. *Обслуживание экспортно-импортных операций в валюте*. Значительная часть операций в иностранной валюте, осуществляемая уполномоченными банками, связана с обслуживанием экспортно-импортных сделок клиентов, то есть расчетами за товары и услуги.

Порядок проведения расчетов по экспортно-импортным операциям регламентируется: во-первых, национальным законодательством; во-вторых, международными правилами документального оформления и оплаты платежных документов.

Обслуживание экспортных сделок. Экспортер на основе заключенного контракта оформляет паспорт экспортной сделки, который содержит все реквизиты контракта. Паспорт сделки необходим для таможенного оформления экспортируемых товаров. Уполномоченный банк регистрирует паспорт сделки, чтобы контролировать поступление платежей за отгруженные товары. Поступающая экспортная выручка зачисляется на транзитный счет экспортера, с которого производится обязательная продажа части экспортной валютной выручки на внутреннем валютном рынке. Оставшаяся часть экспортной выручки в валюте перечисляется на текущий валютный счет экспортера.

Обслуживание импортных сделок.

Импортёр, на основе заключённого контракта, оформляет паспорт импортной сделки, который содержит все реквизиты контракта.

Уполномоченный банк:

- 1) регистрирует паспорт сделки;
- 2) осуществляет оплату товара со счёта импортёра;
- 3) контролирует соответствие переведённых в оплату сумм стоимости фактически ввезённых товаров;
- 4) контролирует возврат ранее переведённой иностранной валюты в случае непоставки товаров.

6.3.2.2. Операции с ценными бумагами

Банки могут осуществлять следующие операции:

- 1) выпускать, покупать, продавать и хранить ценные бумаги;
- 2) оказывать брокерские и консультационные услуги на рынке ценных бумаг;
- 3) осуществлять расчёты по операциям с ценными бумагами, в том числе по поручению клиентов.

Различают следующие **операции банков с ценными бумагами**:

- 1) эмиссия ценных бумаг;
- 2) купля-продажа ценных бумаг других эмитентов;
- 3) хранение ценных бумаг;
- 4) управление ценными бумагами по поручению клиентов и пр.

1. Эмиссия ценных бумаг. Банки выпускают ценные бумаги в целях привлечения дополнительных денежных средств или для финансирования инвестиций. Банки могут выпускать акции, облигации, векселя, депозитные и сберегательные сертификаты. Контрагентами банков по операциям с ценными бумагами являются покупатели ценных бумаг (инвесторы) и профессиональные посредники рынка ценных бумаг (брокеры и дилеры).

Банки выполняют следующие операции с собственными ценными бумагами:

- 1) непосредственная эмиссия собственных ценных бумаг;
- 2) выкуп на рынке собственных ценных бумаг с возможной последующей перепродажей.

При выпуске ценных бумаг банки могут использовать различные технологии. Они могут размещать ценные бумаги посредством

их продажи заранее определенному узкому кругу инвесторов на основании взаимной договоренности (закрытая подписка) или, наоборот, среди широкого, заранее неопределенного круга инвесторов (широкая подписка). При выпуске долевых ценных бумаг (акций) банк становится объектом долевой собственности акционеров. При выпуске долговых ценных бумаг (облигаций, векселей, депозитных и сберегательных сертификатов) банк становится должником.

Участники банковских операций с ценными бумагами преследуют различные интересы:

- 1) банки стремятся привлечь денежные средства под более низкий процент и с наименьшими накладными расходами;
- 2) инвесторы, напротив, стараются получить максимально возможный доход от владения ценными бумагами, как процентный, так и от прироста курсовой стоимости;
- 3) посредники заинтересованы в максимально возможном вознаграждении за услуги.

Банки могут выкупать собственные ранее выпущенные ценные бумаги в целях:

- 1) поддержания рыночного курса своих ценных бумаг;
- 2) последующей льготной перепродажи своим сотрудникам;
- 3) последующего погашения акций;
- 4) досрочного погашения (выкупных) облигаций;
- 5) обмена на ценные бумаги другого вида.

В первом случае банки покупают на рынке собственные ценные бумаги для поддержания или стабилизации их рыночного курса, а также для последующей более выгодной перепродажи. *Во втором случае* выкуп ценных бумаг осуществляется для последующей продажи своим сотрудникам в целях поощрения или привлечения их к управлению банком. *В третьем случае* покупка акций осуществляется с целью их списания. Списание акций означает уменьшение уставного фонда и соответственно числа акционеров. *В четвертом случае* осуществляется досрочный выкуп облигаций с целью их погашения. Досрочный выкуп облигаций возможен, если он предусмотрен условиями их обращения. Такие облигации называются *выкупными или отзывными*.

Банки могут досрочно выкупать облигации по разным причинам, в том числе:

- 1) нет больше потребности в денежных средствах, привлеченных посредством выпуска облигаций;

2) по прогнозам среднерыночный процент может оказаться гораздо ниже предусмотренного в условиях обращения облигаций;

3) на запланированную дату погашения облигаций банк, по прогнозам, может оказаться в неустойчивом финансовом положении.

Досрочное погашение ценных бумаг выгодно банку и не всегда выгодно держателям облигаций, так как вместо потерянных процентов они могут получить лишь небольшое вознаграждение.

В пятом случае речь идет об обмене собственных ценных бумаг одного вида на другие. Банки могут обменивать, например, акции на облигации и, наоборот, — облигации на акции. Такой обмен происходит по инициативе инвестора, если возможность обмена предусмотрена условиями обращения ценных бумаг и доходность по ранее приобретенным ценным бумагам ниже, чем по ценным бумагам другого вида.

Обмен ценных бумаг одного вида на другие означает изменение:

- 1) правоотношений инвесторов с банком:
- 2) структуры капитала банка без осуществления внешних операций.

Если держатели облигаций банка обменивают их на акции, то собственный капитал банка увеличится, а заемный уменьшится. И наоборот, если акционеры обменивают акции на облигации, то собственный капитал банка уменьшится, а заемный увеличится.

2. Купля-продажа ценных бумаг других эмитентов. Операции банков с ценными бумагами других эмитентов более разнообразны, чем в случае операций с собственными. Банки могут заниматься как их первичным размещением, так и сделками на вторичном рынке. При этом совершать сделки как от своего имени и за свой счет, так и по поручению и за счет клиента. Во втором случае банки являются посредниками между продавцами и покупателями ценных бумаг и получают от клиента за свое посредничество вознаграждение, которое зависит от объема сделки.

При первичном размещении ценных бумаг банки выступают в качестве посредников между эмитентами ценных бумаг и инвесторами. Посредничество заключается в распространении ценных бумаг эмитента среди инвесторов, которое осуществляется разными способами. При этом банки могут:

- 1) выкупить за свой счет весь выпуск ценных бумаг или определенную его часть, чтобы потом перепродать с надбавкой («полный выкуп с перепродажей»);
- 2) распространять ценные бумаги среди инвесторов, гарантируя

эмитенту выкупить нераспроданную часть выпуска («распространение с гарантией выкупа»);

3) распространять ценные бумаги среди инвесторов без гарантии выкупа нераспроданной части выпуска («распространение без гарантии выкупа»).

В случае выкупа всего выпуска банки выступают в качестве покупателя для эмитента ценных бумаг и в качестве продавца для инвесторов. В случае распространения с гарантией выкупа банк является комиссионером или поверенным для эмитента и продавцом для инвестора, а в случае выкупа остатка эмиссии — покупателем для эмитента. В случае распространения без гарантии выкупа банк выступает в качестве комиссионного и поверенного для эмитента.

Контрагентами банков при выполнении операций по первичному размещению ценных бумаг являются эмитенты и инвесторы. Банки могут выполнять данные операции собственными силами или с помощью посредников.

Технология проведения банками операций с ценными бумагами других эмитентов на вторичном рынке может быть также различной:

1) банк заключает с клиентом договор комиссии о купле или продаже ценных бумаг по поручению клиента, на основании чего заключает от своего имени сделку купли-продажи с третьим лицом;

2) банк заключает с клиентом договор поручения о купле или продаже ценных бумаг, на основании чего заключает от имени клиента сделку купли-продажи с третьим лицом;

3) банк заключает договор поручения, как с продавцом, так и с покупателем ценных бумаг, на основании чего покупатель и продавец заключают договор купли-продажи ценных бумаг между собой.

В первом случае банк выступает в отношении клиента комиссионером, а клиент в отношении банка — комитентом. Третьим лицом является покупатель или продавец ценных бумаг. **Во втором случае** банк выступает в отношении клиента поверенным, а по отношению к третьему лицу — представителем клиента. Клиент выступает по отношению к банку доверителем. Третьим лицом выступает покупатель или продавец. **В третьем случае** банк выступает доверителем как по отношению к покупателю, так и продавцу ценных бумаг. Покупатель и продавец ценных бумаг выступают в отношении банка как доверители.

Клиенты обращаются к банку за посредничеством в целях быстрого заключения сделки на наиболее выгодных для себя условиях.

Банки могут заключать сделки купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет с целью получения дохода от этих операций. При этом задачи банков могут быть различными:

- 1) формирование и держание портфеля ценных бумаг, отвечающего инвестиционным целям банка.
- 2) спекуляции с ценными бумагами с целью извлечения прибыли за счет курсовой разницы;
- 3) «котировки» определенных ценных бумаг, при которых банк выступает в качестве продавца или покупателя для всех желающих соответственно приобрести или продать эти ценные бумаги.

Спекулятивные операции с ценными бумагами, как и с другими финансовыми активами на других финансовых рынках, осуществляются с целью извлечения прибыли за счет изменения цены данного актива во времени и на разных рынках. Банк, как правило, работает с постоянными контрагентами и играет на краткосрочной конъюнктуре рынка.

В случае «котировок» банк отвечает на любую просьбу со стороны участников рынка о заключении сделки купли-продажи, заранее оговаривая стоимость ценных бумаг.

3. Хранение ценных бумаг. Банки могут осуществлять следующие операции по хранению ценных бумаг:

- 1) хранить и вести учет ценных бумаг клиентов по их поручению;
- 2) хранить и вести учет ценных бумаг, приобретенных за свой счет;
- 3) вести внебалансовые счета «депо».

Целью этих операций является:

- 1) обеспечение надежного хранения и точного учета ценных бумаг;
- 2) быстрое обслуживание клиентов при приеме и выдаче ценных бумаг;
- 3) осуществление перевода ценных бумаг со счета на счет по поручению клиентов.

Для их осуществления банк должен организовать:

- 1) хранение бланков сертификатов ценных бумаг в своем хранилище или в хранилище другого кредитного учреждения;
- 2) учет сданных на хранение ценных бумаг в документарной форме;
- 3) учет бездокументарных ценных бумаг, для чего открываются внебалансовые счета «депо»;

4) прием, выдачу, перевод и пересылку ценных бумаг со счета на счет и из хранилища в хранилище.

Контрагентами банка в этих операциях выступают:

- 1) владельцы ценных бумаг, сдавшие их на хранение;
- 2) доверители по организации многосторонних расчетов;
- 3) покупатели услуг банка;
- 4) участники по сделкам страхования.

4. Управление ценными бумагами по поручению клиентов. Управление ценными бумагами по поручению клиентов может осуществляться разными способами, в том числе:

- 1) посредством инкассации начисленных процентных и дисконтных доходов;
- 2) посредством инкассации сумм погашения по долговым ценным бумагам;
- 3) посредством обмена сертификатов и купонных листов в случае их замены эмитентов;
- 4) своевременное информирование клиентов об очередных собраниях акционеров, о выпуске новых акций, при приобретении которых клиенты имеют какие-либо преимущества;
- 5) представление интересов клиентов на собраниях акционеров.

Клиенты заинтересованы в получении комплексного обслуживания, связанного с держанием ценных бумаг.

6.3.3. Неосновные операции коммерческих банков

К *неосновным* операциям коммерческих банков относятся различные комиссионно-посреднические операции, а также предоставление консультационных услуг.

6.3.3.1. Брокерские операции

Банки, как правило, являются активными участниками финансовых рынков и выполняют самые разнообразные операции: выпускают собственные ценные бумаги, с разными целями приобретают ценные бумаги других эмитентов, выступают в качестве профессиональных посредников — дилеров и брокеров.

Брокеры — профессиональные посредники на финансовых рынках. В отличие от дилеров — перекупщиков товара, выступающих от

своего имени и за свой счет, брокеры осуществляют операции от имени и за счет клиента.

Выполняя брокерские операции, банки преследуют разные цели. Во-первых, по мере обострения банковской конкуренции банкам необходимо расширять спектр операций, чтобы привлекать все больше и больше клиентов. Во-вторых, постоянная работа на финансовых рынках в разном качестве помогает изучению рынка и приобретению профессиональных навыков. В-третьих, выполнение посреднических операций приносит банку дополнительные доходы.

Объектами брокерских операций являются разнообразные ценные бумаги, в том числе государственные облигации, корпоративные акции, облигации и векселя.

В качестве *субъектов* брокерских операций выступают физические, а также юридические лица — производственные и иные коммерческие организации, инвестиционные компании, банки, биржи и т. д.

Банки выполняют посреднические операции, как на биржевых, так и внебиржевых рынках; как при первичном, так и вторичном размещении ценных бумаг.

1. Операции на первичном рынке. Выполнение банками посреднических операций на первичном рынке предполагает организацию ими процесса размещения выпущенных эмитентом ценных бумаг. При этом банки могут:

- 1) гарантировать эмитенту полное размещение выпуска, принимая на себя обязательство выкупа неразмещенной части выпуска;
- 2) осуществлять продажу ценных бумаг от имени эмитента без гарантии полного размещения выпуска и соответственно без обязательства выкупа его неразмещенной части.

В первом случае вместе с обязательством выкупа неразмещенной части эмиссии банк принимает на себя финансовые риски, во втором случае риск несет эмитент.

Брокерские операции совершаются на основании договора об оказании брокерских услуг, который заключается между банком и эмитентом ценных бумаг и должен включать следующие разделы:

- 1) преамбулу;
- 2) предмет договора;
- 3) права и обязанности сторон;
- 4) расчеты между сторонами;
- 5) порядок разрешения споров;

б) заключительные положения.

В разделе «Предмет договора» содержится характеристика подлежащих размещению ценных бумаг, в том числе указываются:

- 1) наименование ценной бумаги; номер выпуска;
- 2) регистрационный номер;
- 3) объем размещения (в виде процента от совокупного размера эмиссии);

- 4) номинальная стоимость;

- 5) цена размещения, указанная в проспекте эмиссии.

В разделе «Права и обязанности сторон» оговариваются:

- 1) обязанности эмитента по предоставлению в банк документации, необходимой для размещения ценных бумаг, в том числе материалов рекламного характера;

- 2) материальная ответственность эмитента;

- 3) обязательства банка, связанные с размещением ценных бумаг;

- 4) схема документооборота и оборота денежных средств.

В разделе «Расчеты между сторонами» оговариваются:

- 1) порядок зачисления выручки от реализации ценных бумаг на счета эмитента;

- 2) размер вознаграждения, предусмотренного за выполнение банком услуг по размещению ценных бумаг, а также порядок его зачисления на счета банка.

Выручка от реализации, как правило, поступает на транзитный счет в банке, с которого затем переводится на счет клиента. При этом комиссионное вознаграждение, причитающееся банку, удерживается.

В разделе «Порядок разрешения споров» оговариваются процедуры разрешения возможных разногласий между банком и клиентом.

В разделе «Заключительные положения» указываются юридические адреса сторон, их банковские реквизиты и подписи уполномоченных лиц.

При заключении договора о первичном размещении акций эмитента банк принимает на себя обязательство обеспечить равные права инвесторам. Это означает, что акции должны продаваться по единой цене размещения, указанной в проспекте эмиссии.

При заключении договора о первичном размещении облигаций банк должен оценить финансовое состояние эмитента и получить необходимую информацию о размещаемых ценных бумагах, в том числе:

1) о доходности облигаций и соответственно риске, связанном с вложениями в них средств;

2) о порядке выплат и сроках получения доходов;

3) о порядке налогообложения операций с ценными бумагами.

Для этого банк запрашивает у эмитента следующие документы;

1) устав;

2) учредительский договор;

3) проспект эмиссии;

4) сведения о регистрации эмитента;

5) технико-экономическое обоснование проекта;

6) финансовую отчетность.

Банк предоставляет эмитенту отчет об исполнении поручения с периодичностью, определенной договором. В отчете указываются;

1) заключения договора купли-продажи;

2) сумма сделки;

3) место совершения операции;

4) наименование и реквизиты инвестора;

5) размер банковской комиссии.

II. Операции на вторичном рынке.

На вторичном рынке банки могут:

1) выполнять функции регистратора сделок купли-продажи;

2) совершать сделки купли-продажи от имени и по поручению клиента.

В первом случае функции регистрации сделок оговариваются еще в договоре о первичном размещении ценных бумаг эмитента. Во втором случае заключается либо договор комиссии, либо договор поручения.

На основании договора комиссии банк:

1) обязуется по поручению клиента совершить сделку купли-продажи ценных бумаг от своего имени, за счет клиента и на наиболее выгодных для него условиях:

2) сохраняет право на комиссионное вознаграждение и возмещение расходов, если договор комиссии не был исполнен по причинам, зависящим от клиента;

3) в случае заключения сделки с третьим лицом:

➤ получает права и берет на себя обязанности, предусмотренные договором:

➤ по требованию клиента передает ему права и обязанности по сделке, уведомив при этом третье лицо, с которым была совершена сделка;

- ▶ не отвечает перед клиентом за неисполнение третьим лицом сделки, совершенной с ним за счет клиента (за исключением случая, когда банк не проявил осмотрительности в выборе контрагента).

Договор комиссии, как правило, заключается в том случае, если инвестор не желает распространять сведения о покупке ценных бумаг (например, при формировании крупных пакетов акций).

На основании договора поручения банк:

- 1) обязуется совершить сделку купли-продажи ценных бумаг от имени и за счет клиента;
- 2) обязуется выполнять сделку в соответствии с указаниями клиента;
- 3) имеет право отступить от этих указаний в том случае, если это в интересах клиента и банк не мог по объективной причине предварительно передать ему запрос;
- 4) может отказаться от исполнения поручения клиента;
- 5) должен возместить убытки клиенту, причиненные в связи с прекращением договора.

Доходы банка от выполнения брокерских операций складываются из следующих элементов:

- 1) комиссионного вознаграждения, которое устанавливается в процентном отношении к стоимости сделки (5—10%) в зависимости от инвестиционных качеств, условий размещения ценных бумаг и спектра выполняемых функций;
- 2) причитающейся банку части дополнительной выручки от продажи ценных бумаг по цене, превышающей минимально установленный уровень.

6.3.3.2. Трастовые операции

Под трастовыми операциями коммерческих банков понимаются операции, основанные на доверительных отношениях и связанные с распоряжением собственностью в пользу доверителя или третьего лица.

Под трастом также понимается определенное имущество, переданное трастовой компании или трастовому отделу банка под контроль и управление на специальных условиях.

Лицо, поручающее трастовой компании или трастовому отделу банка (доверенному лицу) ведение определенных операций с его имуществом, называется доверителем.

Банки предоставляют трастовые услуги на основе специального договора (соглашения), в котором оговариваются права и обязанности сторон. В соответствии с договором о трасте одна сторона (банк) действует от имени другой стороны (доверителя) в вопросах, ограниченных рамками договора и связанных с **управлением** собственностью. Трастовый отдел банка (траст-отдел) выступает в качестве доверенного лица и действует в интересах доверителя или третьей стороны (бенефициара), в пользу которого поступают доходы от использования доверенного имущества.

За выполнение трастовых операций банк получает определенное вознаграждение, которое зависит от объема и характера оказываемых услуг.

Договоры о трасте должны быть нотариально заверены.

Клиент доверяет банку **управление** своим имуществом в расчете на опыт и высокий профессионализм сотрудников трастового отдела банка.

Принципы классификации трастовых операций

Трастовые операции классифицируются:

- 1) по субъектам трастовых услуг (доверителям);
- 2) по характеру распоряжения доверяемой собственностью;
- 3) по видам.

По субъектам трастовых услуг (доверителям) различают:

- 1) персональные трастовые услуги;
- 2) институциональные трастовые услуги;
- 3) услуги типа «мастер траст».

1. *Персональные трастовые услуги* — предоставляются физическим лицам.

Классификация персональных трастовых услуг

По условиям договора различают следующие виды персональных трастовых операций:

- «завещательный траст», оформляемый на основании завешания физического лица;
- > «безотзывный траст», оформляемый договором, в соответствии с которым доверитель может расторгнуть его и изъять назад доверенную собственность только с **согласия** бенефициара;

- «отзывной траст», оформляемый договором, который может быть расторгнут по желанию доверителя;
- «краткосрочный траст», оформляемый договором на временную передачу (5—10 лет) активов, приносящих доход, с использованием этого дохода на определенные цели.

По содержанию различают следующие виды персональных трастовых операций:

- > распоряжение наследством клиента после его смерти в соответствии с его письменным завещанием или во исполнение решения суда;
- управление имуществом по доверенности при выполнении опекунских обязанностей;
- депозитарная деятельность.

2. *Институциональные трастовые услуги* оказываются юридическим лицам на основании:

а) либо договора между эмитентом долгосрочных долговых обязательств (или залогодателем) и трастовой компанией, управляющей этими обязательствами (или залогом);

б) либо договора между собственником имущества (компанией или иным юридическим лицом) и трастовой компанией, предоставляющей квалифицированные услуги по управлению этой собственностью.

Классификация институциональных трастовых услуг

По целям доверителей при передаче активов в доверительное управление различают следующие институциональные трастовые услуги:

- выпустившим обеспеченные долговые ценные бумаги и желающим (по согласованию с инвестором) продлить срок займа, для чего им необходимо перезаложить активы или организовать более эффективное их использование;
- желающим предоставить в управление свои активы с целью оптимизации дохода от их использования.

По содержанию операций различают:

- > агентские операции, при выполнении которых в обязанности банка входит оформление передачи прав собственности на акции и именные облигации, регистрация и перерегистрация собственников ценных бумаг, уплата налогов по поручению клиента и выполнение ряда других операций;
- расчетные операции, при выполнении которых банк производит погашение облигаций, по которым истек срок обращения, выплачивает дивиденды акционерам и т.д.;

- депозитарные и сопутствующие им операции, в том числе:
 - временное оперативное управление компанией в случае ее реорганизации или банкротства;
 - обслуживание работников компании, например покупка и оформление страховых полисов, управление страховыми и пенсионными фондами предприятий;
- конверсия и дробление ценных бумаг.

3. Услуги типа «мастер траст» оказываются компаниям, пенсионным фондам и иным организациям, накапливающим средства своих акционеров (обычно — на пенсионные цели) и желающим получить более высокий доход. В этом случае трастовые компании или отделы банков управляют общим счетом доверителей с целью максимизации их дохода.

Классификация услуг типа «мастер траст»

По характеру распоряжения доверяемой собственностью различают активные и пассивные трастовые операции:

- 1) при активном трасте переданные в управление активы могут конвертироваться в другие (например, денежные средства в ценные бумаги) без дополнительного согласия доверителя;
- 2) при пассивном трасте переданные в управление активы не могут быть проданы или заложены.

По видам различают:

- 1) долговые трасты (управление задолженностью в пользу третьих лиц);
- 2) ведение трастовых счетов:
 - «полных» (управление всеми видами финансовых активов);
 - специальных (управление ценными бумагами, наличностью и т. п.);
- 3) инвестиционные трасты (инвестирование средств клиента в заданные виды активов, регионы, страны);
- 4) ESOP — трасты (управление собственностью трудовых коллективов на предприятиях и увеличение этой собственности);
- 5) земельные трасты (управление землей в пользу третьих лиц);
- 6) пенсионные трасты (управление средствами пенсионных фондов);
- 7) трасты оборудования и недвижимости (управление производственными фондами и недвижимостью в пользу третьих лиц);

- 8) благотворительные трасты (управление средствами благотворительных фондов);
- 9) трастовые услуги по созданию и управлению компаниями для клиентов.

6.3.3.3. Выдача поручительств и гарантий

Гарант (от франц. *garant* — поручитель) является одним из участников кредитных отношений. Гарантии предоставляются заемщику, и, в случае невыполнения им своих обязательств перед кредитором, гарант погашает их за счет собственных средств. Для кредитора наличие гарантии у заемщика означает снижение риска непогашения предоставленной ссуды, обеспечивает своевременность платежей по обязательствам клиентов.

Развитие кредитных и расчетных операций способствует широкому использованию в банковской практике гарантий (поручительств). Они предоставляются при выдаче кредитов, заключении контрактов, уплатой экспортных и импортных пошлин и являются наиболее распространенным видом банковского обеспечения платежей.

Предоставление банковской гарантии (поручительства) означает, что банк берет на себя обязательство погасить ссуду за клиента в случае его неплатежеспособности.

Гарантия является обязательством, выраженным в денежной форме. Заемщик и гарант несут солидарную ответственность перед кредитором, если иное не предусмотрено законом или договором. Она распространяется на основную сумму долга, а также на погашение процентов, уплату комиссионных и т.д. Кроме этого, гарантия носит срочный и безотзывный характер, в связи с чем гарант не вправе отказываться от принятых на себя обязательств без согласия кредитора.

Принципы классификации банковских гарантий (поручительств)

- 1. По форме составления банковских гарантий различают:**
 - > аваль;
 - гарантийное письмо.
- 2. По способу выставления различают:**
 - > прямые гарантии (выставляются банком-плательщиком);
 - > косвенные гарантии (гарантия выставляется через третий банк).

3. По составу участников операции различают:

- ▶ простые **гарантии** (выставляются банком по поручению своего клиента в пользу его контрагента);
- > контргарантии (выставляются по просьбе банка клиента банком-корреспондентом контрагенту клиента);
- > синдицированные гарантии (выставляются несколькими банками, при этом каждый из них гарантирует возврат своей доли кредита).

4. В зависимости от размера гарантируемой суммы различают:

- ▶ ограниченные гарантии (гарант отвечает за погашение части обязательств);
- ▶ неограниченные гарантии (гарант отвечает за погашение всей суммы обязательств).

5. По объекту гарантий различают;

- > платежные банковские гарантии (гарантируют платежи по векселям, аккредитивам, инкассо);
- > договорные банковские гарантии (гарантируют исполнение контрактов);
- ▶ тендерные гарантии (гарантируют организацию торгов, аукционов);
- > гарантии **возврата авансов**;
- > таможенные гарантии по уплате экспортных и импортных пошлин и т. д.

6. По способу реализации различают:

- > безусловные гарантии (банк гарантирует платеж по первому требованию);
- > условные гарантии (банк гарантирует платеж только при определенных условиях, например, при документальном подтверждении выполнения контрагентом клиента условий договора и т.д.).

Как правило, банки выдают гарантии только солидным клиентам, поэтому в большинстве случаев не несут по ним никаких расходов. При наступлении гарантийного случая банк погашает обязательства клиента перед кредитором и переоформляет гарантийные обязательства клиента в кредит, который учитывается на балансовом счете.

Так как риски, связанные с выдачей гарантий (поручительство), аналогичны рискам, связанным с предоставлением кредитов, банки применяют одинаковые методы их страхования.

При решении вопроса о предоставлении гарантий учитываются следующие параметры:

- 1) объем возможного кредита на одного заемщика с учетом установленных нормативов ликвидности;
- 2) размер собственного капитала клиента;
- 3) цель и характер гарантируемой операции;
- 4) надежность обеспечения;
- 5) возможность банка по предоставлению гарантий с учетом установленных нормативов ликвидности;
- 6) целесообразность предоставления синдицированного кредита с целью снижения риска отдельного гаранта.

При оформлении гарантии банк заключает с клиентом соглашение по обеспечению гарантийного обязательства, которое содержит:

- 1) обязательство банка выставить гарантию;
- 2) обязательство клиента возместить банку всю сумму по гарантии при наступлении гарантийного случая, а также возместить все издержки и комиссии;

3) оговорку о возможности пролонгации гарантии;

4) формы обеспечения гарантии (блокирование суммы гарантии на расчетном счете, переуступка выручки по аккредитиву и последующая ее блокировка, гарантии третьих лиц, страховой полис, залог).

Для надежных клиентов, систематически нуждающихся в получении гарантий по совершаемым операциям, банки могут заключать генеральный договор.

Для получения гарантии клиент должен предоставить в банк:

- 1) документы, подтверждающие наличие долговых обязательств (оригиналы векселей, договора, контракты);
- 2) документы, подтверждающие устойчивость финансового положения.

В случае решения предоставить гарантию банк составляет гарантийное обязательство, которое включает:

- 1) наименование банка-гаранта;
- 2) наименование клиента, по поручению которого выдана гарантия;
- 3) наименование лица, в пользу которого выдана гарантия;
- 4) дата гарантии;
- 5) сумма гарантии;
- 6) срок действия гарантии (он должен быть больше срока исполнения основного обязательства);
- 7) момент наступления ответственности гаранта;
- 8) условное или безусловное обязательство гаранта осуществить платеж;

9) дополнительные условия, включая порядок разрешения споров и конфликтов.

Вопросами предоставления гарантий в банках занимается отдельное подразделение, в функции которого входят:

- 1) рассмотрение возможности предоставления гарантии;
- 2) размер, срок, форма обеспечения гарантии;
- 3) анализ сопутствующих рисков.

При наступлении гарантийного случая платеж по гарантии производится с разрешения руководителя банка-гаранта.

Банки взимают комиссионные за следующие операции:

- 1) выдачу гарантий или контргарантий;
- 2) авизование (подтверждение гарантий);
- 3) изменение условий по вышеназванным видам гарантий;
- 4) исполнение банком гарантии или контргарантии, выданной банком;
- 5) составление проекта гарантии.

Доходы банка от гарантийных операций зависят от многих факторов, в том числе кредитоспособности клиента и соответствующего ей уровня риска, который банк принимает на себя. Обычно размеры комиссий по каждому виду гарантийной операции составляют примерно 0,2% от суммы гарантий за квартал. Если при наступлении гарантийного случая банк использует свои ресурсы, то стоимость этой услуги соответствует стоимости платы за кредит.

6.3.3.4. Консалтинговые операции

Банки предоставляют клиентам различные консультационные услуги, что способствует расширению спектра банковских услуг и круга клиентов. Они могут быть бесплатными и платными.

К бесплатным консультационным услугам, связанным с банковскими операциями, можно отнести консультации:

- 1) о порядке открытия и влечения счетов клиентов;
- 2) о порядке осуществления кредитных, расчетных и кассовых операций;
- 3) о порядке осуществления операций с ценными бумагами;
- 4) о порядке оформления расчетных документов, поступающих в банк;
- 5) о порядке совершения операций с ценными бумагами;
- 6) об оформлении расчетных документов, поступающих в банк.

К платным консультационным услугам относятся квалифицированные консультации по вопросам об инвестировании средств, бухгалтерскому учету, реорганизации предприятий и т.д.

Кроме предоставления консультаций, банки могут брать на себя практическое решение вопросов, которые интересуют клиентов. Например, банк может оказать практическую помощь в управлении активами и пассивами, в организации бухгалтерского учета и составлении отчетности, провести аудиторскую проверку.

Комплексное обслуживание клиентов банка (от консультирования по отдельным вопросам до разработки путей реализации рекомендованных предложений) осуществляется при помощи консалтинговых операций.

Коммерческие банки владеют достаточно разнообразной коммерческой информацией, которой обмениваются с другими банками, консалтинговыми фирмами, информационными агентствами, не нарушая при этом коммерческой тайны своих клиентов. Современные коммуникационные системы способствуют постоянному обновлению и увеличению базы данных.

Предоставление банком информационных услуг расширяет спектр его операций, а следовательно, его клиентуру. Как правило, в банках создаются специальные отделы — отделы консалтинговых услуг, которые занимаются сбором и обработкой информации, а также непосредственно предоставлением консультационных услуг клиентам. Эти отделы занимаются также изданием сборников аналитических обзоров, прогнозов экономического развития страны и его влияния на финансовые рынки.

Банки предоставляют консалтинговые услуги как отечественным, так и зарубежным инвесторам, в том числе оказывают консалтинговую помощь:

- 1) в привлечении иностранных инвесторов под конкретные проекты отечественных компаний;
- 2) в размещении капиталов российских компаний за рубежом;
- 3) в подборе и оценке возможностей зарубежных партнеров;
- 4) в организации страхования;
- 5) по налогообложению иностранных компаний на территории своей страны, отечественных компаний за рубежом;
- 6) составлению контрактов в соответствии с законодательством зарубежных стран;
- 7) по вопросам валютного и банковского регулирования за рубежом и т.д.

Банки могут также предоставлять консультационные услуги по проведению инвентаризации выполненных и оплачиваемых объемов строительно-монтажных работ, техническому надзору за строительством объектов, проверке смет на пуско-наладочные работы, экспертизе проектно-сметной документации.

Доходы банка от **консалтинговых операций** зависят:

- 1) от объема работ, который выполняет банк;
- 2) стоимости услуг привлеченных банком специалистов;
- 3) эффективности сделки клиента, пользовавшегося консультацией банка.

Обычно консультационные услуги оплачиваются на основе оплаты часа консультационной работы специалиста. Отдельная плата, согласованная сторонами, взимается; за участие банка в разработке рекомендаций и за посреднические услуги в их реализации.

Договор о предоставлении консалтинговых услуг включает:

- 1) предмет договора;
- 2) сроки;
- 3) стоимость услуг;
- 4) порядок оплаты каждого этапа выполненных работ;
- 5) ответственность сторон за выполнение условий договора.

Если консалтинговая услуга состоит только в консультации, форма договора значительно упрощается: банк обязуется консультировать клиента по определенному вопросу, а клиент — оплатить услугу банка.

Эволюция кредитной системы России

7.1. КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА ДОРЕВОЛЮЦИОННОЙ РОССИИ

Ярвым кредитным учреждением в дореволюционной России была Монетная контора, организованная при монетном дворе в Санкт-Петербурге. Монетной конторе было дано право осуществлять краткосрочные ссудные операции под 8% годовых и под залог золотых и серебряных вещей. Сначала контора кредитовала только представителей высшего сословия, но с 1733 г., в связи с усилившимся спросом на кредиты у частных лиц со стороны «даровитого купечества», круг ее операций значительно расширился по составу участников кредитных операций и по срокам предоставления ссуд.

Контора стала кредитовать представителей торгового сословия на срок до трех лет под залог движимого и недвижимого имущества. С 1734 г. Монетная контора стала называться Монетной канцелярией.

В 1754 г. с целью облегчения займов и ограничения непомерно-го роста расходов государственной казны в России были учреждены первые сословные банки. В Москве и Санкт-Петербурге при сенате и Сенатской конторе для дворянства был организован Дворянский банк, а в Санкт-Петербурге при Коммерц-коллегии для торгующего купечества — Купеческий заемный банк. Несколько позже, в 1758 г., в Санкт-Петербурге был учрежден Медный банк (или Банковская контора) для обращения внутри России медных денег. Основной целью создания этого банка было привлечение в казну серебряной монеты и поддержание в обращении медных денег в связи с начавшейся Семилетней войной. Медный банк выдавал ссуды под пере-

водные векселя медной монетой, а от заемщика требовал возврата средств на 75% серебряной монетой.

В 1760 г. для «отвращения на будущее время недостатка в денежных средствах» по проекту графа П.И. Шувалова был учрежден Банк Артиллерийского и Инженерного корпусов. Этот банк был основан на средства, образовавшиеся от передела старых, вышедших из строя медных пушек в монету. Его целью, как и Медного банка, было содействие обращению медной монеты и привлечение в казну серебряных денег.

В XVIII в. развитие банковской системы России характеризуется возникновением разнообразных кредитных учреждений. Так, по манифесту Екатерины II в Москве и Санкт-Петербурге были учреждены два депозитных банка, реорганизованные впоследствии в 1786 г. в единый Государственный Ассигнационный банк. В обращении появились бумажные деньги (ассигнации), которые расширили возможности финансирования бюджета. Ассигнации пришлось как нельзя кстати в связи с началом Русско-турецкой войны 1768—1774 гг. Они имели хождение наравне с металлической монетой и принимались «во все государственные сборы за наличные деньги без малейшего затруднения».

В 1772 г. при Опекунском совете Воспитательного дома для целей помощи «впавшим в нечаянную нужду и в противовес существующему лихоимству» в Москве и Санкт-Петербурге по проекту И.И. Бецкого были созданы Вдовья, Ссудная и Сохранная казны. Вдовья казна была организована с целью поддержания женщин, оставшихся без состояния и без какой-либо помощи в случае потери кормильца. Ссудная казна занималась краткосрочным кредитованием населения под залог золотых, серебряных вещей, драгоценных камней, мехов и шалей. Сохранная казна создавалась для приема на безопасное хранение капиталов и документов, а также предоставляла населению долгосрочные кредиты под залог имений, каменных домов и государственных облигаций.

В 1775 г. в каждой губернии России были учреждены Приказы общественного призрения. Эти кредитные учреждения выполняли роль губернских банков. В их ведение входили непосредственное кредитование под залог недвижимого имущества, попечение и надзор за народными школами, сиротскими домами, богадельнями и домами для инвалидов.

В 1785 г. Екатерина II разрешила открывать общественные банки для кредитования жителей на разные торговые цели, а также для

помощи в случае нужды и несчастья. В 1788 г. в Вологде купцы на средства, составленные из добровольных пожертвований купцов, мещан и ремесленников, организовали первый Общественный заемный городской банк.

В 1786 г. в качестве «меры против лихоимства и как средство облегчения тяготы долгов и сохранения имений» в Санкт-Петербурге был создан Государственный заемный банк. Этот банк принимал все виды вкладов и выдавал долгосрочные (до 31 года) ссуды под залог помещичьих имений, населенных горнозаводских имений, фабричных строений и приписанных к ним крестьян, каменных домов в Санкт-Петербурге. С 1824 г. банк выдавал ссуды на развитие хлебопашества и промышленности.

В 1797 г. во время правления Павла I при Государственном Ассигнационном банке в целях развития экспортных операций русского купечества были организованы три учетные конторы, занимавшиеся краткосрочным кредитованием под учет векселей и товаров преимущественно русских купцов, заводчиков и фабрикантов.

В 1798 г. в Санкт-Петербурге был учрежден Вспомогательный банк для дворянства. Целью его создания было предоставление русскому дворянству больших возможностей по выкупу своих родовых имений у ростовщиков. Банк выдавал дворянам ссуды на срок до 25 лет, с помощью которых они рассчитывались за свои заложенные имения.

В том же году в Санкт-Петербурге для организации внешнеторговых переводов казенных сумм, платежей и комиссий правительственных структур и частных лиц была создана Контора придворных банкиров. Это кредитное учреждение просуществовало до 1811 г. Дело в том, что в 1802 г. в России было образовано Министерство финансов. И к 1811 г. операции, связанные с международными расчетами, перешли от Конторы придворных банкиров в ведение одного из подразделений Министерства финансов — Особой канцелярии по кредитной части.

В 1817 г. по инициативе министра финансов графа Д.А. Гурьева были приняты решительные меры к преобразованию государственных и общественных (сословных) кредитных учреждений. В целях гласности и общественного контроля в деле организации государственного кредита России был учрежден Совет кредитных установлений (просуществовавший до 1896 г.). Одновременно Манифестом от 7 мая 1817 г. вместо трех учетных контор при Государственном Ассигнационном банке был создан Государственный коммерческий

банк, который принимал вклады как на хранение, так и для перевода по текущим счетам. Он предоставлял ссуды под товары и недвижимость сроком до 37 лет, осуществлял учет векселей и ценных бумаг, при этом ему запрещалось использовать средства клиентов на государственные нужды. Однако деятельность банка оказалась малоэффективной.

В 1859 г. правительством России была создана комиссия для обсуждения мер по усовершенствованию денежно-кредитной системы. В связи с этим была подготовлена записка «Соображения к лучшему устройству банковской и денежной систем». Она содержала программу преобразований в области организации денежного обращения и кредитных учреждений. Государственный коммерческий банк был упразднен. В мае 1860 г. был создан Государственный банк России, на который были возложены функции центрального эмиссионного банка.

В начале XIX в. в России государство предприняло первые попытки организации мелкого кредита для населения. Первоначально создавались мелкие кредитные учреждения сословного типа, к которым относились:

- ▶ запасные денежные фонды;
- ▶ сиротские кассы бывших немецких колонистов;
- ▶ мирские заемные капиталы;
- > коммунальные кассы;
- > удельные крестьянские банки;
- > вспомогательные и сберегательные кассы для государственных крестьян.

Так в общих чертах до либеральных экономических реформ Александра II выглядела банковская система России, деятельность которой имела государственно-патерналистскую и общественную направленность, что наиболее соответствовало условиям русской жизни.

В середине 50-х годов XIX в. Россию охватила волна либеральных реформ, которая способствовала распространению на государственном уровне идей западной экономической мысли, не требующих какого-либо государственного вмешательства. Выразителем этих идей явился будущий министр финансов России М.Х. Рейтерн.

С 1855 г. он изучал за границей «финансовый строй» некоторых западных государств и по возвращении в Россию в июле 1859 г. получил назначение на должность члена Совета министерства финансов. Там М.Х. Рейтерн вошел в кружок либеральных экономистов,

на базе которого в августе 1859 г. и была образована вышеупомянутая комиссия для обсуждения мер по усовершенствованию денежно-кредитной системы России. Комиссия пришла к выводу, что деятельность кредитных учреждений в России не соответствует требованиям мировой банковской практики. В связи с этим было предложено ликвидировать старые кредитные учреждения и создать систему частных, самостоятельных и независимых от государственного вмешательства банков. Однако создание таких кредитных учреждений стало возможным только с приходом в 1862 г. на пост министра финансов М.Х. Рейтерна. Группой либеральных экономистов был разработан и представлен на высочайшее рассмотрение проект устава нового необычного для России кредитного учреждения, который был утвержден императором Александром 11 июля 1864 г. Такова история создания в России первого коммерческого банка, образованного в форме акционерного общества. Надо упомянуть об активном участии в создании первого коммерческого банка «потомственного почетного гражданина, коммерции советника Григория Елисеева». Его отец — основатель купеческой династии — был поставщиком континентальных товаров двору Его Императорского Величества (известны магазины Елисеева в Москве и Санкт-Петербурге.)

Итак, первый в России акционерный коммерческий банк был создан в 1864 г. и назывался «Частный коммерческий банк». Через десять лет, в 1874 г., в России насчитывалось уже 39 акционерных коммерческих банков.

Деятельность коммерческих банков регулировалась законом от 22 мая 1884 г., который устанавливал правила контроля над банками со стороны правительства и порядок ликвидации банков. В соответствии с этим законом ликвидация банка становилась обязательной при наличии убытков, поглотивших все резервные фонды и $\frac{1}{3}$ (а позже — $\frac{1}{4}$) основного капитала, и при отсутствии механизма восстановления капитала банка. Согласно закону министерству финансов было предоставлено право наравне с кредиторами ставить вопрос о признании банка несостоятельным и подлежащим ликвидации.

Бурный рост капитализма в России в начале XX в. способствовал развитию кредитных отношений. В стране начался стремительный рост обществ взаимного кредита. Городские общественные банки активно занимались организацией народного кредита. Этому способствовало принятие нового положения от 13 января 1912 г., которое распространило на городские банки право:

- 1) долгосрочного кредитования под залог домов и земель (до 30 лет);
- 2) осуществления ломбардных операций (до 3 лет);
- 3) предоставления ссуд городам и земствам на сроки до 10 лет.

В конце XIX — начале XX в. остро ощущалась неудовлетворенность общим состоянием дел в организации учреждений мелкого кредита. **В этих условиях требовалась** значительная поддержка развития системы государством, а также «самопомощи через взаимопомощь» самого населения. В результате в 90-е годы возникла специфическая российская форма народного кредита — кредитное товарищество, а с 1901 г. стали появляться разнообразные общества кредита. В 1904 г. при Государственном банке России было организовано Управление делами мелкого кредита, с 1906 г. в стране появились земские кассы мелкого кредита, а в 1911 г. с целью развития всякой кооперации был учрежден Московский народный банк. При этом важное значение в деле организации системы мелкого кредита, особенно с 1909 г. придавалось развитию учреждений мелкой кредитной кооперации (ссудо-сберегательным учреждениям и кредитным товариществам). Такие формы учреждений мелкого кредита наиболее полно отвечали традиционным основам русского предпринимательства.

На 1 января 1914 г. кредитная система России имела следующую структуру.

Первый, верхний ярус банковской системы России включал систему государственных кредитных учреждений, возглавляемую Государственным банком страны. К этому уровню относились Дворянский поземельный банк. Московская и Санкт-Петербургская ссудные казны и 8553 сберегательные кассы.

Второй, средний ярус кредитной системы России включал две самостоятельные подсистемы. К первой относились разнообразные кредитные учреждения народного кредита:

- 1108 обществ взаимного кредита;
- > 367 городских общественных банков;
- 105 городских ломбардов;
- > 33 городских кредитных общества;
- 7 взаимнообщественных земельных банков;
- 6 городских сословных банков;
- 6 сельских общественных банков.

Ко второй подсистеме среднего яруса относились кредитные учреждения коммерческого кредита:

- > 47 акционерных коммерческих банков;
- > 18 частных ломбардов;
- 10 акционерных земельных банков.

Третий ярус кредитной системы России включал следующие кредитные учреждения:

- 9952 кредитных товарищества;
- > 3528 ссудо-сберегательных товариществ;
- 203 земские кассы;
- 11 союзов учреждений мелкого кредита;
- 2 кооперативных банка;
- > 6476 крестьянских сословных кредитных учреждений;
- другие кредитные учреждения, образованные частными лицами и земскими собраниями (Белоцерковский, Сумской и Пермский кустарно-промышленные банки).

Итак, до начала Первой мировой войны и последовавшей за ней Октябрьской революции 1917 г. Россия имела развитую кредитную систему и устойчивое денежное обращение.

Стержнем кредитной системы России служил Государственный банк, основанный в 1860 г. В отличие от центральных эмиссионных банков других стран Государственный банк России, кроме основных функций, выполнял различные торговые операции. Особое место занимали операции по торговле хлебом, так как экспорт хлеба был главным источником иностранной валюты. Государственный банк имел собственные крупные элеваторы и зернохранилища в районах, где отсутствовали банки. На элеваторах и зернохранилищах выдавались под залог ссуды зерном. До 1913 г. более половины кредитных операций в сфере торговли были связаны с экспортом зерна. Кроме торговли хлебом, Госбанк посредством кредитов участвовал в торговле другими экспортными товарами: лесом, сахаром, текстилем и пр.

Государственный банк России выполнял функцию «банка банков». В нем имелись счета и хранились резервы коммерческих банков. Госбанк имел широкую сеть своих учреждений по всей стране, включавшую в 1914 г. 10 контор и 125 отделений. Банковские операции осуществлялись также 791 уездным казначейством. Госбанк управлял деятельностью системы сберегательных касс, количество которых превышало 8 тыс. В Госбанке хранились в виде накопленных свободные остатки денег населения. Госбанк также использовал деньги сберкасс на поддержку правительства, инвестируя их в облигации государственных займов.

Надо сказать, что в России соблюдалась строгая финансовая дисциплина, российский бюджет не знал дефицита. Казначейство располагало крупными денежными запасами, которые хранились в Госбанке и были основным источником его ресурсов. Доля денежных запасов казначейства в депозитах Госбанка постоянно возрастала и до Первой мировой войны составляла 73%.

После проведенной министром финансов С. Витте денежной реформы в 1895—1897 гг. значение Госбанка как эмиссионного учреждения особенно возросло. В результате проведения этой реформы российский рубль стал одной из самых устойчивых валют мира. Стабильность рубля обеспечивалась огромным золотым запасом России (почти 1200 т), а также строго упорядоченным выпуском банкнот. Госбанк имел право выпускать банкноты, не покрытые золотом, в пределах твердого лимита — 300 млн руб.

7.2. КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА СССР

В результате Октябрьской революции 1917 г. в России произошли значительные перемены, в том числе в денежно-кредитной сфере. Первостепенное значение имела национализация банков.

В декабре 1917 г. Народный банк проводил только кредитные операции, связанные с финансированием военных расходов. После принятия декрета о национализации банков Государственный банк был переименован в Народный. Все петроградские коммерческие банки были реорганизованы в четыре его отделения, которые функционировали уже в первой декаде февраля 1918 г.

Национализация банков в других городах России и передача их активов и пассивов Народному банку продолжалась до сентября 1918 г.

Советское **правительство** аннулировало все внутренние и внешние государственные займы, признало недействительными все акции и другие ценные бумаги. Всего декретами в период с 21 по 26 января 1918 г. было аннулировано 87 внутренних займов, 13 займов у иностранных банков и 137 железнодорожных займов, гарантированных правительством.

В 1918 г. началась Гражданская война. В том же году правительство кардинальным образом изменило экономический курс. Новые законы, принятые в 1918 г., положили начало политике военного коммунизма. В 1919 г. прекратилось кредитование промышленности,

все доходы предприятий подлежали передаче в казну. Потребности предприятий в денежных средствах беспрепятственно покрывал Народный банк. Бюджет еще составлялся, но уже потерял свое практическое значение. Началась ликвидация товарно-денежных отношений. 19 января 1920 г. Совет Народных Комиссаров издал декрет, на основании которого Народный банк был упразднен, а его активы и пассивы переданы Наркомфину, за которым сохранялось право эмиссии денег. Фактически это означало ликвидацию банковской системы.

Следствием политики свертывания товарно-денежных отношений явилась политика, направленная на ликвидацию денег. Уничтожить деньги предполагалось с помощью неограниченной эмиссии, результатом которой, как правило, является такое обесценение денег, что они сами по себе отмирают. Местные органы власти получили право выпускать деньги от имени российского правительства по мере необходимости.

В результате политики военного коммунизма промышленность пришла в упадок. Продукция еще действующих предприятий безвозмездно передавалась государству. Государство, в свою очередь, безвозмездно передавало предприятиям сырье, топливо и продовольствие. Система уравнительного распределения продуктов не способствовала повышению производительности труда. Многие рабочие покидали предприятия и начинали заниматься кустарным промыслом, а продукцию обменивали на продовольствие у крестьян. Однако крестьяне вынуждены были сокращать посевные площади. Система продразверстки означала безвозмездное изъятие у крестьян в пользу государства всех продовольственных продуктов, кроме необходимых для личного потребления и в качестве посевного материала. Зачастую отбиралось все. В стране начались восстания крестьян.

В денежной сфере творился настоящий хаос. Денежная масса исчислялась триллионами различных денежных знаков. Только с июля 1921-го по январь 1922 г. Наркомфин выпустил 14 трлн так называемых совзнаков.

Развал промышленности, крестьянские восстания, Кронштадтский мятеж подтвердили полный крах «политики военного коммунизма». Правительство страны встало перед необходимостью изменения экономического курса. Россия перешла к новой экономической политике, которая была направлена на возрождение товарно-денежных отношений, что требовало воссоздания кредитной системы.

В октябре 1921 г. был вновь учрежден Государственный банк РСФСР, который с июля 1923 г. становится Государственным бан-

ком СССР. Госбанк РСФСР должен был обеспечивать с помощью кредита и прочих банковских операций развитие промышленности, сельского хозяйства и товарооборота. ему было также поручено провести денежную реформу. В октябре 1922 г. Госбанк выпускает в обращение новые банкноты — червонцы, один червонец приравнивался по золотому содержанию к царской десятирублевой золотой монете. Госбанк РСФСР имел такую возможность, так как в его распоряжение поступило около 900 т золота — большая часть золотого запаса России. В течение 1922—1924 г. Госбанк, как уже отмечалось, провел три денежные реформы.

Товарно-денежные отношения были восстановлены. Роль Госбанка в экономике возросла. Значительно расширилась сеть учреждений Госбанка. Если в начале 1922 г. он имел всего 21 филиал, то в 1929 году в стране функционировали уже 589 учреждений Госбанка.

Первоначально предполагалось, что сеть учреждений Госбанка обеспечит кредитно-расчетное обслуживание экономики, однако ее динамичное развитие в период новой экономической политики требовало создания новых кредитных учреждений. В 1922—1925 г. были образованы следующие банки, предназначенные для обслуживания отдельных отраслей хозяйства:

- 1) Всероссийский банк потребительской кооперации, в 1923 году реорганизованный во Всероссийский кооперативный банк;
- 2) Всеукраинский кооперативный банк;
- 3) Российский торгово-промышленный банк (Промбанк);
- 4) Дальневосточный коммерческий банк;
- 5) Северо-Кавказский коммерческий банк;
- 6) Среднеазиатский коммерческий банк;
- 7) Юго-Восточный коммерческий банк;
- 8) Банк по электрификации (Электробанк);
- 9) 45 коммунальных банков во главе с Цекобанком.

Существовала также система сельскохозяйственного кредита, включающая в себя Центральный сельскохозяйственный банк, шесть республиканских банков сельскохозяйственного кредита, 71 общество сельскохозяйственного кредита, свыше 9 тыс. сельскохозяйственных кредитных товариществ и обществ взаимного кредита. Большинство вышеназванных банков были акционерными.

В 1922 г. был образован первый в России банк с участием иностранного (шведского) капитала — Российский коммерческий банк (Роскомбанк). Целью его создания было содействие торгово-про-

мышленным предприятиям в развитии внешней торговли. В 1924 г. акции банка были выкуплены Наркомвнешторгом и Госбанком, а сам банк стал называться Внешторгбанком.

В первый год новой экономической политики была воссоздана система сберегательных касс и ломбарды. В 1922—1926 гг. в стране происходило интенсивное развитие обществ взаимного кредита (ОВК). Позже, в 1927—1928 гг., был поднят вопрос о выходе рабочих и служащих из ОВК, так как членство в этой организации «нарушало классовый принцип». В 1926—1928 гг. в стране начала набирать силу потребительская кооперация.

В июне 1927 г. правительством страны было принято постановление «О принципах построения кредитной системы», которое разграничило функции банков. Была усилена роль Госбанка как органа краткосрочного кредитования, а отраслевых банков — как органов долгосрочного кредита. В начале 1928 г. Промбанк был преобразован в Банк долгосрочного кредитования промышленности и сельского хозяйства, а его краткосрочные операции были переданы Госбанку. Параллельно был ликвидирован Электробанк, активы и пассивы которого также были переданы Госбанку.

Переход к новой экономической политике вызвал непримиримые противоречия в правительстве между сторонниками и противниками НЭПа. В конце 1930 г. НЭП был ликвидирован, а кредитная система страны претерпела коренные изменения в результате реформы 1930–1932 гг.

Основной задачей реформы стала централизация кредитной системы. Реформа проводилась в четыре этапа.

На первом этапе государственным и кооперативным организациям запрещалось отпускать товары и оказывать друг другу услуги в кредит. Коммерческий кредит был заменен прямым банковским кредитованием. В результате усилилась роль Госбанка как проводника и контролера экономической политики правительства.

На втором этапе был установлен новый порядок межхозяйственных расчетов, в соответствии с которым счета поставщиков стали оплачиваться лишь при наличии согласия покупателя (акцепт) или его поручения (аккредитива).

На третьем этапе в систему кредитования были внесены существенные изменения. Кредит Госбанка становится целевым, срочным, возвратным и обеспеченным товарно-материальными ценностями. Кредитование предприятий стало осуществляться в соответствии с

выполнением ими планов. Госбанк получил право применять против предприятий, нарушающих свои обязательства, меры кредитного воздействия. Он мог ограничивать или полностью прекращать выдачу ссуд, а также производить в принудительном порядке продажу товарно-материальных ценностей в целях погашения полученных ссуд. Кроме того, он должен был обеспечивать контроль над ходом выполнения производственных и финансовых планов, а также планов накоплений.

На четвертом этапе усилилась роль Госбанка как единого банка краткосрочного кредитования процессов производства, распределения и обращения. Была сформирована сеть специализированных банков долгосрочного кредитования и финансирования капитальных вложений — Промбанка, Сельхозбанка, Цекобанка и Торгбанка.

На Промбанк (Промышленный банк) возлагалось финансирование капитального строительства предприятий тяжелой, легкой, лесной и местной промышленности, транспорта и связи, а также системы материально-технического снабжения.

Сельхозбанк предназначался для финансирования социалистического сельского хозяйства, которое сформировалось в результате развернутой коллективизации.

Цекобанк (Центральный коммунальный банк) должен был осуществлять финансирование жилищно-коммунального и культурного строительства, а также комплексного строительства новых городов и поселков.

Торгбанк (Торговый банк) — направлял свои ресурсы на капитальное строительство государственной торговли и промышленной кооперации. В 1956 г. он был ликвидирован. Функции Торгбанка были переданы Сельхозбанку и Цекобанку. Важнейшей функцией созданных спецбанков являлся контроль за использованием отпущенных ими средств в соответствии с утвержденными планами и фактическим ходом строительства. Спецбанки были подчинены Народному комиссариату финансов СССР.

7 апреля 1959 г. в соответствии с Указом Верховного Совета СССР была проведена новая реорганизация специальных банков. Цекобанк и Сельхозбанк были ликвидированы. При этом операции Цекобанка были переданы Промбанку. Промбанк был переименован во Всесоюзный банк финансирования капитальных вложений — Стройбанк СССР. Функции Сельхозбанка были переданы Госбанку, который выполнял функции единого эмиссионного центра страны.

а также осуществлял операционно-кассовое обслуживание бюджета, то есть аккумулировал все поступления в бюджет и выдавал средства из бюджета.

В начале 80-х гг. в связи с ухудшающейся экономической ситуацией произошли значительные перемены во внутренней политике. Советское руководство открыто признало кризисное состояние экономики и объявило курс на перестройку. В ходе реформ было принято решение о реорганизации банковской системы. Реформа банковской системы проходила в два этапа. **На первом этапе реформы** в 1987 г. была сформирована система новых специализированных банков, включающая Промстройбанк, Агропромбанк, Жилсоцбанк, Сбербанк, Внешэкономбанк.

Промстройбанк должен был осуществлять кредитно-расчетное обслуживание основной эксплуатационной деятельности, финансирование и кредитование капитальных вложений промышленности, строительной индустрии, транспорта, связи и системы материально-технического снабжения. Агропромбанк предназначался для банковского обслуживания организаций, входящих в агропромышленный комплекс страны. На Жилсоцбанк были возложены задачи по осуществлению кредитно-расчетного обслуживания и финансирования жилищно-коммунального хозяйства, государственной и кооперативной торговли, бытового обслуживания, легкой и местной промышленности, а также сферы кооперативной и индивидуальной трудовой деятельности. Сбербанк был создан на базе сберегательных касс в целях аккумулирования сбережений населения и организации для него кредитно-расчетного обслуживания. На Сбербанк также было возложено обслуживание внутреннего государственного долга. Внешэкономбанк предназначался для организации и проведения расчетов по экспортно-импортным и неторговым операциям, а также для кредитования предприятий, осуществляющих внешнеэкономические связи. На банк возлагался контроль над исполнением сводного валютного плана, использованием валютных ресурсов страны, проведением операций на международных валютных и кредитных рынках, а также операций, связанных с наличной валютой и валютными ценностями.

Госбанк передал кредитование и расчетно-кассовое обслуживание специализированным государственным банкам, а его главными задачами стали следующие:

1) укрепление денежного обращения в стране, повышение устойчивости рубля, организация наличного оборота;

2) внедрение прогрессивных форм кредитования и расчетов, способствующих ускорению оборачиваемости оборотных средств и укреплению платежной дисциплины;

3) координация деятельности специализированных банков и контроль по всем основным направлениям их деятельности;

4) выполнение совместно с Внешэкономбанком операций по использованию иностранной валюты в стране.

В результате первого этапа банковской реформы была вновь сформирована сеть специализированных государственных банков. Кредитная система оставалась **одноуровневой**.

Второй этап реформы приходится на период с 1988-го до начала 1989 г., который характеризуется изменениями в экономике и политике. В стране был взят курс на построение «рыночного социализма» и управляемой плановой экономики. При этом правительство стремилось сохранить централизованную банковскую систему и перевести государственные специализированные банки на полный хозяйственный расчет и самофинансирование, причем основным показателем их деятельности должна была стать прибыль. Однако банки не получили собственных капиталов, а централизованная система управления ресурсами сохранилась, что не отвечало требованиям времени. В 1988—1989 г. на базе средств отраслевых министерств стали создаваться первые коммерческие и кооперативные банки. Всего за эти два года в стране было создано около 150 банков. Так начала формироваться двухуровневая система. В 1990 г. реструктуризация кредитной системы продолжалась. Созданные в 1987 г. специализированные государственные банки также преобразовывались в коммерческие. В 1990 г. в стране функционировали уже свыше 300 коммерческих банков, к началу 1992 года — 1414.

7.3. КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА РФ

Согласно классификационной терминологии МВФ Россия относится к странам с переходной экономикой. Двадцать лет реформ так и не дали искомого результата — становления и нормального развития рыночной экономики в нашей стране.

Рыночные отношения многогранны и, в частности, предполагают реализацию потенциала кредитных отношений, что требует коренной перестройки денежного обращения и кредита. При этом одной из главных задач является максимальное сокращение центра-

лизованного перераспределения денежных ресурсов и переход к их перераспределению посредством операций на кредитном рынке.

В СССР совокупность кредитных ресурсов, находящихся в государственных банках и предназначенных для кредитования народного хозяйства, называлась **ссудным фондом страны**. При переходе к рынку происходит приватизация кредита. Кредитные ресурсы аккумулируют для последующего размещения на условиях срочности, платности, возвратности как государственные, так и негосударственные кредитные учреждения, и прежде всего банки.

Приватизация кредита в РФ выразилась в превращении ссудного фонда в ссудный капитал.

Кредитная система РФ является двухуровневой, то есть состоит из государственных и негосударственных кредитных учреждений. В ее состав входят как банковские, так и небанковские кредитные учреждения, при этом число банковских учреждений значительно больше.

7.3.1. Центральный банк РФ

Кредитную систему РФ возглавляет Центральный банк РФ (Банк России), который является главным банком страны. В своей деятельности он руководствуется Законом от 10 июля 2002 г. «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», а также другими федеральными законами.

Основными целями деятельности Банка России являются:

- 1) защита и обеспечение устойчивости рубля;
- 2) развитие и укрепление банковской системы РФ;
- 3) обеспечение эффективного и бесперебойного функционирования системы расчетов.

Центральный банк Российской Федерации осуществляет эмиссию денег, регулирование наличного и безналичного обращения, изъятие денег из обращения. Банк России является органом денежно-кредитного регулирования, в рамках которого определяет учетные ставки по кредитам, нормы обязательных резервов, осуществляет операции на открытом рынке. Центральный банк РФ выполняет функции депозитария и фискального агента правительства

России по обслуживанию государственного долга России. Он занимается операциями по размещению государственных займов, их погашению и выплате процентов.

Для поддержания ликвидности банковской системы страны Банк России осуществляет кредитование банков, в том числе под залог финансовых активов. Банк России регулирует уровень процентных ставок в России по кредитам, предоставляемым банкам в соответствии с единой федеральной денежно-кредитной политикой. Для кредитных учреждений страны он является кредитором в последней инстанции.

Структура управления Банка России установлена Законом «О Центральном банке Российской Федерации». Его возглавляет председатель, который руководит деятельностью его высшего органа — совета директоров Банка России — и несет персональную ответственность за выполнение возложенных на него задач. Совет директоров представляет собой коллегиальный орган, определяющий основные направления деятельности и осуществляющий управление Банком России.

В совет директоров входят председатель Банка России и 12 членов Совета директоров. Председатель назначается на должность Государственной думой сроком на четыре года большинством голосов от общего числа депутатов. Кандидатуру на должность председателя Банка России представляет Президент Российской Федерации не позднее чем за три месяца до истечения срока полномочий прежнего председателя Банка России, а в случае досрочного освобождения от должности — в двухнедельный срок с момента его освобождения. В случае отклонения предложенной кандидатуры в течение двух недель вносится новая. Одна кандидатура может вноситься не более двух раз. Одно и то же лицо может занимать должность председателя Банка России не более трех сроков подряд.

Государственная Дума вправе освободить председателя Банка России по представлению Президента Российской Федерации.

Члены совета директоров работают на постоянной основе в Банке России. Они также назначаются на должность сроком на четыре года Государственной думой, но уже по представлению председателя Банка России, согласованному с Президентом РФ. Члены совета директоров не могут быть депутатами Государственной Думы, членами Совета Федерации, депутатами законодательных органов субъектов РФ и органов местного самоуправления, а также членами

Правительства Российской Федерации. Члены совета директоров не могут состоять в политических партиях или занимать должности в общественно-политических и религиозных организациях.

Заседания совета директоров проводятся не реже одного раза в месяц. Их проводит председатель Банка России, а в случае его отсутствия — один из членов совета директоров. Решения совета директоров принимаются большинством голосов от числа присутствующих при кворуме в семь человек и обязательном присутствии председателя Банка России или лица, его замещающего. На заседания совета директоров могут быть приглашены руководители территориальных учреждений Банка России.

Совет директоров Центрального банка РФ выполняет следующие функции:

1) совместно с Правительством Российской Федерации разрабатывает и обеспечивает выполнение основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики;

2) утверждает годовой отчет Банка России и представляет его Государственной думе;

3) рассматривает и утверждает смету расходов Банка на очередной год не позднее 31 декабря предшествующего года, а также произведенные расходы, не предусмотренные в смете;

4) определяет структуру Банка России;

5) устанавливает формы и размеры оплаты труда председателя Банка России, членов совета директоров, заместителей председателя Банка России, а также других служащих.

Кроме этого, совет директоров принимает следующие решения:

1) о создании и ликвидации учреждений и организаций Банка России;

2) об установлении обязательных нормативов для кредитных организаций;

3) о величине резервных требований;

4) об изменении процентных ставок Банка России;

5) об определении лимитов операций на открытом рынке;

6) об участии в международных организациях;

7) об участии в капиталах организаций, обеспечивающих деятельность Банка России, его учреждений, организаций и служащих;

8) о купле-продаже недвижимости для обеспечения деятельности Банка России, его учреждений и организаций;

9) о применении прямых количественных ограничений;

10) о выпуске и изъятии банкнот и монет из обращения, а также общем объеме выпуска наличных денег;

11) о порядке формирования резервов кредитными организациями.

Совет директоров утверждает внутреннюю структуру Банка России и положения об отдельных подразделениях.

Отчетность Банка России. Банк России подотчетен Государственной думе. Отчетный период устанавливается с 1 января по 31 декабря включительно, годовой отчет представляется Государственной думе не позднее 15 мая следующего за отчетным года. Главный аудитор Банка России назначается советом директоров.

Годовой отчет Банка России включает:

- > отчет о деятельности Банка, анализ состояния экономики РФ, в том числе денежного — обращения и кредита, банковской системы, валютного положения, платежного баланса, перечень проведенных Банком мероприятий по единой государственной денежно-кредитной политике;
- ▶ годовой баланс, счет прибылей и убытков, распределение прибыли;
- ▶ порядок формирования и направления использования официальных резервов и фондов Банка России;
- ▶ аудиторское заключение по годовому отчету Банка России.

После рассмотрения годового отчета ЦБ РФ и принятия решения об его утверждении (до 1 июля следующего за отчетным года) Государственная дума направляет его президенту и правительству. Годовой отчет Банка России публикуется не позднее 15 июля следующего за отчетным года, кроме того, Центробанк ежемесячно публикует свой баланс, данные о денежном обращении (включая динамику и структуру денежной массы), а также о своих операциях.

Денежно-кредитная политика. На Центральный банк РФ совместно с Правительством РФ возложено проведение денежно-кредитной политики, основными инструментами которой являются:

- 1) процентные ставки по операциям Банка России;
- 2) нормативы обязательных резервов, депонируемых в Банке России (резервные требования):
 - 3) операции на открытом рынке;
 - 4) рефинансирование банков.
 - 5) валютные интервенции;
 - 6) установление ориентиров роста денежной массы;
 - 7) прямые количественные ограничения

I. *Процентные ставки* Банка России представляют собой минимальные ставки, по которым он осуществляет свои операции. Центральный банк РФ может устанавливать одну или несколько процентных ставок по различным видам операций или проводить процентную политику без фиксации процентной ставки. Задача процентной политики — оказание воздействия на рыночные процентные ставки с целью укрепления рубля.

II. Норматив *обязательных резервов* устанавливается советом директоров в процентном отношении к обязательствам кредитной организации. Совет директоров определяет также порядок их депонирования. Нормативы обязательных резервов не могут превышать 20% обязательств кредитной организации. Они могут быть также дифференцированными для различных кредитных организаций.

Нормативы обязательных резервов не могут быть одновременно изменены более чем на пять пунктов.

III. Под *операциями на открытом рынке* понимаются краткосрочные операции с государственными ценными бумагами с совершением в будущем обратной сделки.

IV. Под *рефинансированием* понимается кредитование Банком России коммерческих банков. Рефинансирование осуществляется путем проведения кредитных аукционов, предоставления ломбардного кредита и переучетного кредита.

Кредитные аукционы проводятся в форме удовлетворения кредитных заявок коммерческих банков с частотой и в сроки, определяемые ЦБ РФ, исходя из задач денежно-кредитной политики. О дате проведения очередного аукциона ЦБ РФ сообщает через средства массовой информации за семь календарных дней.

Участниками аукциона являются непосредственно Центральный банк РФ (продавец кредитов), а также коммерческие банки (покупатели кредитов). Филиалы коммерческих банков не могут быть участниками аукционов.

Существуют различные способы проведения кредитных аукционов:

- > по американской системе;
- ▶ по голландской системе;
- > с фиксированной процентной ставкой.

По *американской системе* проведения аукциона заявка удовлетворяется по процентным ставкам, предлагаемым банками, но не ниже минимальной, предложенной РФ. Заявки, в которых процент-

ная ставка равна минимальной, удовлетворяются пропорционально остатку неразмещенных кредитов.

При *голландской системе* проведения аукциона все заявки **удовлетворяются** по последней процентной ставке, которая войдет в список удовлетворенных заявок. Эта ставка называется ставкой отсечения.

На аукционе с *фиксированной процентной ставкой* **удовлетворяются** все заявки. Но при превышении общей суммой заявок объема предложенного на аукционе кредита они удовлетворяются частично.

Коммерческие банки, участвующие в аукционе, обязаны соблюдать установленные Центральным банком РФ нормативы и другие требования. Кроме того, для включения заявки коммерческого банка в аукцион необходимо выполнение следующих условий:

- 1) общая задолженность коммерческого банка по всем аукционным кредитам рефинансирования с учетом кредита, запрашиваемого на данном аукционе, не должна превышать двукратной величины **капитала** банка;
- 2) общая задолженность коммерческого банка по всем аукционным кредитам с учетом запрашиваемого на данном аукционе не должна превышать 10% заемных средств;
- 3) ни один банк не может запросить более 25% объема предложенного на данном аукционе кредита.

Ломбардный кредит представляет собой форму финансирования, при которой **Центральный** банк РФ выдает ссуды под залог, причем предметом залога могут быть надежные ценные бумаги, котируемые на бирже. Список ценных бумаг, представляемых к залoгу, определяется Банком России — как правило, это государственные ценные бумаги. Наряду с ними в качестве залога могут приниматься векселя, в отдельных случаях — корпоративные ценные бумаги.

Ломбардный кредит предоставляется на основе ежегодно заключаемого генерального кредитного договора, в котором предусматриваются принципиальные условия кредитования. Каждая ссуда **предоставляется** на срок до 30 дней и оформляется отдельным кредитным соглашением.

Величина ломбардного кредита составляет 75% рыночной стоимости ценных бумаг, принятых в залог. При снижении их стоимости коммерческий банк обязан увеличить сумму залога путем перечисления со своего счета «Депозит» на счет «Депозит» Банка России дополнительного количества ценных бумаг.

Для получения ломбардных кредитов необходимо соблюдение определенных условий. Коммерческий банк должен:

- 1) успешно функционировать не менее года;
- 2) соблюдать установленные нормативы;
- 3) своевременно перечислять деньги в резервные фонды ЦБ РФ;
- 4) своевременно и в полном объеме предоставлять Банку России свою отчетность, достоверность которой должна быть подтверждена аудиторской организацией.

Кроме этого, на момент получения ломбардного кредита коммерческий банк не может иметь просроченной задолженности по ранее полученным от Банка России ссудам.

Следующий способ рефинансирования — *переучетный (или вексельный) кредит* — основывается на использовании векселей. Продажа клиентом векселя коммерческому банку называется *учетом векселя (или учетной операцией)*. Последующая его продажа коммерческим банком Центральному Банку называется *переучетом векселя (или переучетной операцией)*. С помощью переучета векселей ЦБ РФ осуществляет *учетную политику*, которая означает определение условий, на которых Банк России покупает векселя у коммерческих банков, предоставляя им, таким образом, кредиты в порядке рефинансирования. В рамках учетной политики Банк России:

- 1) устанавливает цену предоставления кредита — переучетной ставки;
- 2) определяет количественные рамки учетной политики;
- 3) устанавливает качественные требования к переучетным векселям.

Определяя *переучетную ставку*, Банк России косвенно воздействует на ставки коммерческих банков. Количественные ограничения в этом случае означают установление лимитов вексельного переучетного кредитования для коммерческих банков. ЦБ РФ может снижать или увеличивать их в зависимости от требований кредитной политики и состояния коммерческого банка, что в конечном счете влияет на размеры свободных ликвидных средств банка.

Вексельное кредитование может осуществляться двумя способами:

- 1) посредством учета, то есть покупки векселя Банком России;
- 2) посредством предоставления Банком России коммерческому банку кредита под залог векселей.

Банк России разработал следующие *требования к векселям*, принимаемым к переучету:

- 1) к переучету принимаются только простые векселя предприятий-поставщиков, выписанные на коммерческий банк;
- 2) номинал векселя не должен быть менее 100 тыс. руб.;
- 3) вексель составляется на русском языке;
- 4) срок платежа по векселю указывается на определенный день;
- 5) вексель должен быть дисконтным, то есть не содержать условия начисления процентов на вексельную сумму;
- 6) в качестве места платежа указывается коммерческий банк, совершивший учет векселя;
- 7) на векселе векселедателем делается пометка «без протеста»;
- 8) никакие ограничительные пометки не допускаются;
- 9) вексель должен быть подлинным, то есть копии к переучету не допускаются;
- 10) вексель составляется по единой форме, установленной Банком России.

Рассмотрим следующие три инструмента денежно-кредитной политики ЦБ РФ.

V. *Под валютными интервенциями* понимается купля-продажа Банком России иностранной валюты на валютном рынке в целях воздействия на курс рубля, а также суммарный спрос и предложение денег.

VI. Банк России может устанавливать *ориентеры роста* одного или нескольких показателей денежной массы, исходя из основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики.

VII. *Под прямыми количественными ограничениями* Банка России понимается установление лимитов на рефинансирование банков, проведение кредитными организациями отдельных банковских операций.

Операции Банка России. Банк России осуществляет следующие операции с российскими и иностранными кредитными организациями, а также Правительством России:

- 1) предоставляет кредиты на срок не более одного года под обеспечение ценными бумагами и другими активами;
- 2) покупает и продает чеки, простые и переводные векселя, имеющие товарное происхождение, со сроками погашения не более шести месяцев;
- 3) покупает и продает государственные ценные бумаги на открытом рынке;
- 4) покупает и продает облигации, депозитные сертификаты и иные ценные бумаги со сроками погашения не более одного года;

5) покупает и продает иностранную валюту, а также платежные обязательства в иностранной валюте, выставленные российскими и иностранными кредитными организациями;

6) покупает, хранит и продает драгоценные металлы и другие виды валютных ценностей;

7) проводит расчетные, кассовые и депозитные операции, принимает на хранение и в управление ценные бумаги и иные ценности;

8) выдает гарантии и поручительства;

9) осуществляет операции с финансовыми инструментами, используемыми для управления финансовыми рисками;

10) открывает счета в российских и иностранных кредитных организациях на территории РФ и иностранных государств;

11) выставляет чеки и векселя в любой валюте;

12) осуществляет другие банковские операции от своего имени, если это не запрещено законом.

Банк России может осуществлять операции на комиссионной основе, за исключением случаев, предусмотренных федеральными законами.

Центральный банк РФ выдает кредиты под залог драгоценных металлов (золота и металлов платиновой группы), иностранной валюты, векселей в российской и иностранной валюте со сроками погашения до шести месяцев, а также государственных ценных бумаг. Списки активов, которые могут быть использованы в качестве залога кредитов Банка России, определяются Советом директоров.

Банк России осуществляет банковские операции по обслуживанию представительных и исполнительных органов государственной власти, органов местного самоуправления, их учреждений и организаций, государственных внебюджетных фондов, воинских частей, военнослужащих, а также иных лиц в случаях, предусмотренных федеральными законами.

Банковское регулирование и надзор. Банк России является органом банковского регулирования и надзора за деятельностью кредитных организаций. Его главная цель — поддержание стабильности банковской системы и защита интересов и прав инвесторов и кредиторов. Он осуществляет постоянный надзор за соблюдением кредитными организациями банковского законодательства и нормативных актов Банка России.

ЦБ РФ устанавливает обязательные для всех кредитных организаций правила проведения банковских операций, ведения бухгалтерско-

го учета, составления и предоставления бухгалтерской и статистической отчетности. Он имеет право запрашивать и получать у кредитных организаций необходимую информацию об их деятельности и требовать разъяснений по полученной информации. Поступившие данные не подлежат разглашению без согласия соответствующей кредитной организации, за исключением случаев, предусмотренных законом.

В целях обеспечения устойчивости кредитных учреждений Банк России может устанавливать для них обязательные нормативы, в том числе:

- 1) минимальный размер уставного капитала для вновь создаваемых кредитных организаций;
- 2) минимальный размер собственных средств (капитала) для действующих кредитных организаций;
- 3) предельный размер не денежной части уставного капитала;
- 4) максимальный размер риска на одного заемщика или группу связанных заемщиков;
- 5) максимальный размер крупных кредитных рисков;
- 6) максимальный размер риска на одного кредитора (вкладчика);
- 7) нормативы ликвидности кредитной организации;
- 8) нормативы достаточности капитала;
- 9) максимальный размер привлеченных денежных вкладов (депозитов) населения;
- 10) размеры валютного, процентного и других рисков;
- 11) минимальный размер резервов, создаваемых под высокорисковые активы;
- 12) нормативы использования собственных средств банков для приобретения долей (акций) других юридических лиц;
- 13) максимальный размер кредитов, гарантий и поручительств, предоставляемых кредитной организацией своим участникам.

7.3.2. Банковская система РФ

Кредитная система Российской Федерации изначально была представлена в основном коммерческими банками, которые появились еще до распада СССР. Формирование банковской системы России происходило в условиях полной дезорганизации экономики, раскручивания инфляционной спирали, быстрого обесценения рубля, падения реального производства. Тем не менее число вновь создаваемых банков росло.

На первом этапе, в 1988—1993 гг., активное развитие банковской системы определялось дефицитом банковских услуг, распределением централизованных кредитов, а также низкой стоимостью привлекаемых средств, несмотря на высокий уровень инфляции.

Для более полной характеристики кредитной системы РФ, сложившейся еще в начале 1990-х годов, целесообразно рассмотреть типологическую схему, в которой банки разделены на шесть групп.

К первой группе относятся государственные (ЦБ РФ) и полугосударственные банки (Сбербанк РФ, Внешторгбанк, Внешэкономбанк и др.).

Ко второй группе относятся около 20 элитных банков, на которые в общей сложности приходилось приблизительно 1/3 всех активов банковской системы и более 1/4 средств на клиентских счетах и депозитах. Эти банки были тесно связаны с властными структурами, что обеспечивало им выход на потоки бюджетных средств, позволяло рассчитывать на вложения в высокодоходные проекты и отрасли (ОНЭКСИМбанк, Империл, Нефтехимбанк, Мостбанк, МЕНАТЕП, Мосстройбанк, Токобанк, Альфабанк, Межкомбанк).

К третьей группе относятся региональные «элитные» банки, сформировавшиеся и функционировавшие под патронажем и в интересах региональной элиты.

К четвертой группе относятся корпоративные банки, которые сформировались на отраслевой основе (на базе средств отраслевых министерств) для обслуживания соответствующих производств (Авиабанк, Интер-ТЭКбанк, Автобанк, Промрадтехбанк, Банк Аэрофлот).

К пятой группе относятся сетевые банки, созданные на базе Промстройбанка СССР и Агропромбанка СССР. Они занимают промежуточное положение между корпоративными и полугосударственными банками.

К шестой группе относятся коммерческие банки, не состоявшие «в родстве» с властными структурами.

Бурный процесс создания коммерческих банков привел к тому, что к началу 1995 г. Россия выдвинулась на одно из первых мест в мире по их количеству. В то же время число небанковских кредитных учреждений по сравнению с банковскими было (и остается) незначительным.

Слишком быстрые темпы **количественного** роста негативно повлияли на качество кредитной системы, которая состояла преимущественно из малых и средних банков. При этом 70% общего числа

составляли именно малые банки с объявленным уставным фондом до 5 млрд руб., в то время как на крупные банки с объявленным уставным фондом в размере 20 млрд руб. приходилось только 6%. Общая сумма объявленных уставных фондов всех кредитных учреждений России составляла 15 трлн руб. (или 3 млрд долл.), что сопоставимо с капиталом одного среднего западного банка. Более половины совокупного капитала российских банков приходилась на московские банки. Доля предлагаемых ими банковских услуг была еще выше, так как они создали множество филиалов в других регионах страны.

Значительная часть малых и средних банков оказалась нежизнеспособной. Первые банкротства были отмечены уже к середине 1993 г. и совпали с крахом «финансовых пирамид».

В третьем квартале 1995 г. в банковской системе разразился кризис ликвидности. Ограничительная кредитная политика Банка России отразилась на большинстве коммерческих банков, многие из которых скрывали слабость своих портфелей за прибылью, полученной от спекулятивных операций на валютном рынке. Однако в результате стабилизации курса рубля после установления валютного коридора 1 июля 1995 г. они потеряли этот источник получения доходов. 24–25 августа у значительного числа банков обнаружилось отсутствие ликвидности. Банковский сектор охватила паника, что выразилось в снижении объема сделок на рынке межбанковских кредитов. Кризис повлиял на процентные ставки, однодневные ставки ссудного процента взлетели с 60 до 100% годовых. Вмешательство Банка России позволило к 28 августа 1995 г. преодолеть кризис.

Результатом кризиса банковской системы лета 1995 г. стали:

- 1) возросшая сегментация межбанковского рынка;
- 2) большее нормирование кредитов.

Банкам со слабыми портфелями было отказано в доступе к межбанковскому рынку кредитов, в связи с чем они стали объединяться в небольшие группы для взаимного кредитования вне рынка МБК.

Межбанковские ставки процента снизились с 7,2% в июле (до кризиса) до 6,5% в сентябре (после кризиса). В конце октября краткосрочные однодневные процентные ставки были, как правило, менее 2% в месяц, что для России является беспрецедентно низким уровнем.

В первом полугодии 1996 г. расширение сети коммерческих банков почти прекратилось, и наметилась обратная тенденция. Банк России ужесточил требования к созданию новых банков и начал ак-

тивно отзывать лицензии у несостоятельных. По состоянию на 1 июля 1996 г. их число сократилось до 2132. В 1996 г. на фоне продолжающегося экономического спада разразился новый кризис банковской системы РФ, основными признаками которого были следующие:

- 1) высокая интенсивность процесса фактических банкротств кредитных учреждений;
- 2) резкое сокращение числа функционирующих кредитных учреждений (число банков, признанных неплатежеспособными, составило более 25% общего числа функционирующих банков);
- 3) значительное число проблемных банков;
- 4) усиление нестабильности в системообразующем сегменте банковской системы, что выразилось в значительном числе банкротств среди крупных банков.

Внешним источником нестабильности банковской системы стала дезорганизация финансового кругооборота («средства на счетах реального сектора — кредитование реального сектора»), вызванная перемещением денежных средств в другой финансовый кругооборот («сбережения населения — финансирование государственного долга»). Вследствие этого сузилась ресурсная база коммерческих банков и обострилась проблема роста рисков кредитования.

Внутренним источником нестабильности банковской системы явилась низкая ликвидность кредитных организаций, вызванная несоответствием условий привлечения и условий размещения ресурсов (долгосрочные и низколиквидные активы составляли около 70% чистых активов банков).

В конце 1997 г. банковский сектор России подвергся воздействию ряда внешних шоковых ситуаций, обнаруживших внутренне присущие отечественной банковской системе уязвимость и возрастающую чувствительность к валютному риску. Удары извне наряду с серьезными стратегическими ошибками самих банков привели к новому кризису банковской системы, который разразился в августе 1998 г. Исходной причиной нового кризиса также стало неудовлетворительное состояние реального сектора экономики и государственных финансов, что выразилось в спаде производства и хроническом дефиците государственного бюджета.

В этот период в банковской сфере нарастали проблемы, которые во многом были следствием:

- 1) неразвитости банковского капитала;

2) значительных сумм невозвращенных кредитов, в результате чего существенная часть банковских активов оказалась обесцененной и иммобилизованной;

3) высокой зависимости ряда банков от состояния государственных и местных бюджетов;

4) недостаточного внимания к кредитованию реального сектора и чрезмерной концентрации усилий на развитии тех направлений банковской деятельности, которые приносили немедленный, в основном «спекулятивный» доход;

5) высокой зависимости банков от крупных акционеров, которые одновременно являются клиентами банков и участниками их объединений;

6) низкого профессионального уровня руководства ряда банков, а в отдельных случаях и личной заинтересованности банковских руководителей в проведении операций, не соответствующих экономическим интересам клиентов и акционеров;

7) заполитизированности мышления и действий высших руководителей некоторых крупных банков, масштабного использования ресурсов для решения политических целей, выходящих за пределы собственно банковского дела;

8) недостаточной жесткости надзорных требований;

9) недостатков в действующем законодательстве, неурегулированности многих юридических аспектов деятельности банков, отсутствии системы страхования вкладов граждан, организации процедур санации, реструктуризации и банкротства банков.

Все эти проблемы во многом усугубили действие неблагоприятных внешних и внутренних факторов, в том числе ошибок в макроэкономической политике, и предопределили возникновение предкризисной ситуации в банковской сфере России в ноябре—декабре 1997 г., а также развитие кризиса в августе 1998 г.

Финансовые власти России, начиная с 17 августа 1998 г., отступили от кардинальных принципов осуществления денежно-кредитной политики. Расширение валютного коридора и отказ от своевременного погашения ГКО-ОФЗ привели к смене экономических ориентиров, что выразилось в более высоких инфляционных ожиданиях при ускоренном росте обменного курса, отказе от массивных валютных интервенций, невозможности проведения операций на открытом рынке.

Предоставление стабилизационного кредита МВФ также не привело к улучшению ситуации и повышению доверия участников

финансового рынка к политике Банка России. В результате, несмотря на полученный кредит в сумме 4,8 млрд долл., международные ликвидные резервы Банка России увеличились только на 2,2 млрд долл. Остальные средства были израсходованы на валютные интервенции.

Отказ от погашения ранее выпущенных ГКО-ОФЗ:

1) привел к обесценению активов банков, от 5 до 25% которых были вложены в государственные ценные бумаги;

2) заставил банки в связи с обесценением их активов и жесткой кредитной политикой направить свои рублевые средства на доходный валютный рынок.

Рублевая масса значительно превысила валютную, что с учетом отказа Банка России осуществлять интервенции на валютном рынке привело к обвалу рубля.

В то же время ухудшение финансового положения банков вызвало неплатежи на межбанковском рынке, а затем и прекращение его функционирования вследствие взаимного недоверия банков. Реструктуризация государственных ценных бумаг привела к тому, что банки ввели ограничения на обслуживание клиентов, мотивируя эти ограничения недостатком наличности.

Центральный банк РФ в целях поддержания ликвидности коммерческих банков несколько смягчил денежно-кредитную политику. Так, 24 августа 1998 г. нормативы по обязательным резервам были снижены с 11 до 10%. Однако банки вновь направили оказавшиеся в их руках рублевые средства на валютный рынок, что опять привело к росту рублевой массы на валютном рынке и неконтролируемому росту курса доллара. Банк России, израсходовав в период с 14 по 26 августа 2,3 млрд долл. из своих валютных резервов, отказался с 26 августа контролировать обменный курс путем участия в валютных торгах.

Кризис банковской системы августа—сентября 1998 г. привел к тяжелым последствиям.

Во-первых, произошло резкое обесценение банковских активов, находившихся в виде государственных ценных бумаг.

Во-вторых, был ликвидирован основной финансовый инструмент, который банки использовали для краткосрочного инвестирования (ГКО-ОФЗ).

В-третьих, увеличились обязательства банков (в рублевом выражении) по внешним кредитам и срочным контрактам.

В-четвертых, резко уменьшился объем межбанковского кредита в связи с неплатежеспособностью большинства банков, в том числе и системообразующих.

В-пятых, наблюдалась дестабилизация денежного обращения (задержка платежей, рост расчетов в наличной форме, снижение объемов инкассации, резкий отток вкладов населения из банковской системы).

В-шестых, налицо был кризис системы расчетов, вызванный кризисом банковской системы, который привел к снижению налоговых платежей в федеральный бюджет.

Потери банковской системы в результате кризиса августа 1998 г. наглядно иллюстрируют следующие данные:

1) 110—120 млрд/ руб. вложений в ГКО-ОФЗ оказались замороженными на неопределенный срок, то есть фактически 17% чистых активов банков из ликвидных средств мгновенно превратились в просроченную задолженность, при этом Сбербанк на 17 августа 1998 г. имел пакет рублевых гособлигаций в размере 78—85 млрд руб., а коммерческие банки — 33—34,5 млрд руб.;

2) 6,2—6,3 млрд руб. вложений банков в муниципальные бумаги также превратились в неликвидные активы, так как после 17 августа 1998 г. обязательства по своим облигациям смогли выполнять лишь немногие местные органы власти;

3) прирост просроченной задолженности за август—сентябрь 1998 г. по кредитам, предоставленным предприятиям, банкам и местным органам власти, составил 23,2 млрд руб.;

4) уровень достаточности капитала (отношение капитала к чистым активам) банковской системы сократился с почти 20% на 1 августа 1998 г. до 10% на 1 ноября 1998 г.;

5) изъятие средств из банковской системы (или уменьшение пассивной части банковских балансов) в кризисный период составило:

- > 5 млрд руб. — уменьшение (за август) рублевых средств юридических лиц;
- 7,8 млрд руб. (1,3 млрд долл.) — уменьшение (за август) валютных средств юридических лиц;
- > 17,5 млрд руб. — сокращение за период кризиса (с июня по декабрь) рублевых депозитов физических лиц (в том числе в Сбербанке — 1,1 млрд руб., в остальных коммерческих банках — 16,4 млрд руб.);

- > 23,4 млрд руб. (3 млрд долл.) — сокращение с июня по декабрь валютных депозитов физических лиц (в том числе в Сбербанке — 1 млрд долл., в остальных коммерческих банках — 2 млрд долл.).

Таким образом:

1) суммарные активы банков, которые оценивались еще на начало августа в 1,1 трлн руб., за один день, 17 августа 1998 г., фактически сократились на 140—150 млрд руб., или на 12,5—13,5%;

2) чистые активы, которые оценивались на 1 августа примерно в 700 млрд руб., сократились на 20—21,5%, или до 550—560 млрд руб.

Средства, необходимые для восстановления российской банковской системы с учетом понесенных потерь по состоянию на 1 января 1999 г., можно было оценить в зависимости от поставленных целей:

1) 70 млрд долл. (1,45 трлн руб. — по курсу 20,65 руб./1 долл.) — восстановление (в долларовом исчислении) чистых активов российской банковской системы;

2) 15 млрд долл. (310 млрд руб. — по курсу 20,65 руб./1 долл.) — восстановление (в долларовом исчислении) собственных средств российских банков;

3) 76,6 млрд руб. — ликвидация потерь, понесенных в результате замораживания гособлигаций (средства, вложенные в ГКО-ОФЗ по состоянию на 1 января 1999 г.);

4) 135 млрд руб. — ликвидация объема неликвидных активов (просроченная задолженность, ГКО-ОФЗ и муниципальные облигации);

5) 40 млрд руб. — ликвидация непокрытого активами (исключая неликвидные активы) объема привлеченных средств банковских клиентов;

6) 33,3 млрд руб. — ликвидация убытков российских коммерческих банков (исключая Сбербанк) или 18,5 млрд руб. — убытки банков с учетом показателей Сбербанка.

Правительством РФ 20 ноября 1998 г. было издано распоряжение «О мерах по реструктуризации банковской системы Российской Федерации» № 1642-Р. Одновременно Правительство РФ и Банк России приняли совместное заявление «О реструктуризации кредитных организаций». В этих документах были изложены меры по реструктуризации банковской системы на длительную перспективу с учетом финансовых возможностей по поддержке российских банков, опыта работы Банка России по нормализации деятельности

нестабильных в финансовом отношении банков, а также опыта зарубежных стран в этой области.

Активное участие денежных властей в восстановлении банковской системы должно было способствовать:

- 1) контролю над финансовыми потоками;
- 2) расширению кредитования предприятий реального сектора;
- 3) повышению устойчивости конъюнктуры на финансовых рынках по причине снижения объема спекулятивного капитала;
- 4) сокращению вывоза капитала из России в результате ужесточения государственного контроля;
- 5) привлечению ресурсов для финансирования федерального бюджета, в том числе посредством размещения государственных ценных бумаг со сравнительно низкой доходностью.

Основными целями реструктуризации являлись:

1) восстановление способности банковской системы оказывать базовый комплекс услуг:

2) увеличение капитала жизнеспособного ядра банковской системы, улучшение качества активов. создание долгосрочной ресурсной базы для банковского обслуживания потребностей реального сектора экономики и платежной системы:

3) реструктуризация отдельных крупных неплатежеспособных банков, ликвидация которых принесла бы значительные социальные и экономические издержки;

4) восстановление доверия к банкам со стороны частных вкладчиков, кредиторов и клиентов, в том числе иностранных партнеров;

5) недопущение утраты банковских технологий и имущественных комплексов, которые могут быть использованы для ведения конкурентоспособной банковской деятельности:

6) отстранение неспособного к конструктивной работе банковского управленческого персонала. его замена на управленцев, добросовестно защищающих интересы всех кредиторов, клиентов и акционеров банка;

7) привлечение к участию в капиталах банков новых собственников, в том числе иностранных инвесторов;

8) восстановление нормального функционирования финансовых рынков, в том числе межбанковского кредитного рынка.

Для достижения поставленных целей были предусмотрены следующие мероприятия:

1) ликвидация несостоятельных банков:

2) реструктуризация банковской системы;

- 3) либерализация деятельности иностранных кредитных организаций;
- 4) ужесточение требований Банка России к минимальному объему капиталов банков;
- 5) проведение переговоров с международными финансовыми институтами по вопросу финансовой поддержки реструктуризации банковской системы;
- 6) корректировка реструктуризации государственных обязательств.

Для реализации намеченных мероприятий Российским фондом федерального имущества 16 декабря 1998 г. была учреждена ОАО Небанковская кредитная организация «Агентство по реструктуризации кредитных организаций» (АРКО).

На Агентство, которое приступило к работе в марте 1999 г. после получения лицензии Банка России, возлагалась основная часть оперативной работы:

- 1) по взаимодействию с реструктурируемыми и ликвидируемыми банками;
- 2) работе с «плохими» активами реструктурируемых банков;
- 3) участию в управлении такими банками;
- 4) реализации имущества ликвидируемых банков.

Власти предполагали также проведение переговоров с международными кредитно-финансовыми организациями об оказании поддержки реструктуризации банковской системы РФ, в том числе путем предоставления средств:

- 1) на формирование капитала АРКО;
- 2) на привлечение высококвалифицированных иностранных банковских специалистов к участию в реструктуризации конкретных банков;
- 3) на пополнение ресурсов банковской системы.

Агентство, как небанковская кредитная организация, стала объектом банковского регулирования и надзора, осуществляемого Банком России над деятельностью кредитных организаций. Несмотря на специфику АРКО, Банк России не издал никакого специального нормативного акта об особенностях организации банковского регулирования и надзора над деятельностью АРКО и не установил для него дифференцированные нормативы отдельных резервов.

Первоначально Агентство осуществляло процедуры реструктуризации, основываясь на добровольных соглашениях с банками и их учредителями. Позднее в связи с вступлением 8 июля 1999 г. в

силу Федерального закона «О реструктуризации кредитных организаций» Агентство было преобразовано в государственную корпорацию, правовой статус, функции и полномочия которой установлены вышеназванным законом и Федеральным законом «О некоммерческих организациях».

Взаимодействие Банка России и Государственной корпорации «Агентство по реструктуризации кредитных организаций» регламентировано нормами Федерального закона «О реструктуризации кредитных организаций», согласно ст. 30 которого:

1) Банк России не имеет права вмешиваться в деятельность Агентства по реализации законодательно закрепленных за ним функций и полномочий, в том числе самостоятельно принимать решения по формам и методам реструктуризации конкретных кредитных организаций;

2) Агентство и Банк России информируют друг друга о своих решениях и действиях в отношении кредитных организаций при осуществлении процедур реструктуризации, координируют свои действия и проводят регулярные консультации по вопросам реструктуризации кредитных организаций.

Порядок обмена информацией между Банком России (его территориальными учреждениями) и Агентством определен в подготовленном Банком России Указании оперативного характера от 9 апреля 1999 г. № 125-Т, в котором также было определено структурное подразделение Банка России, ответственное за взаимодействие с Агентством.

Правительство Российской Федерации и Банк России определяют приоритетные направления деятельности АРКО через своих представителей в его высшем органе управления — Совете директоров.

2 марта 1999 г. совет директоров АРКО одобрил «Основные положения программы деятельности агентства по реструктуризации кредитных организаций», в которой были определены:

1) основные принципы деятельности организации как инструмента реализации государственной политики по реструктуризации банковской системы;

2) основные направления собственной деятельности АРКО.

По мере расширения деятельности Агентства, а также изменений в правовой базе в программу предполагалось вносить соответствующие дополнения и изменения.

Основные принципы деятельности АРКО:

1) минимизация государственных расходов за счет создания и использования эффективного механизма реструктуризации кредитных организаций и реинвестирования прибыли Агентства, а также максимального использования при реструктуризации кредитных организаций существующей инфраструктуры рынка;

2) направление на покрытие убытков средств акционеров (участников) кредитных организаций, обеспечение средств кредиторов кредитных организаций, в первую очередь вкладчиков;

3) открытость и прозрачность процедур деятельности Агентства, единство подхода к осуществлению реструктуризации кредитных организаций, ее проведение в соответствии с четкими критериями, регламентами и детально проработанными процедурами;

4) формирование высокого профессионального уровня работников Агентства, создание системы постоянного повышения их квалификации, поощрения работников в зависимости от результатов труда, позволяющей обеспечить добросовестное выполнение служебных обязанностей;

5) содействие созданию необходимых условий для предотвращения нового банковского кризиса;

6) самостоятельность Агентства при выборе и реализации процедур реструктуризации кредитных организаций.

Основные цели АРКО:

1) содействие преодолению кризиса банковской системы РФ;

2) восстановление ее способности в полной мере обеспечивать выполнение своих базовых функций, в том числе:

осуществление платежей и расчетов;

предоставление кредитов субъектам экономики;

аккумуляция и обеспечение сохранности денежных средств юридических лиц и населения.

Основные мероприятия АРКО:

1) участие АРКО в разработке и реализации федеральных и межгосударственных программ по реструктуризации банковской системы и финансовому оздоровлению кредитных организаций;

2) создание и обеспечение функционирования механизма смены неэффективных собственников в проблемных кредитных организациях;

3) управление кредитными организациями в законодательно установленном порядке;

4) приобретение контрольных пакетов акций (долей), принятие их в доверительное управление;

5) участие в формировании органов управления кредитных организаций, назначение менеджеров;

6) привлечение необходимых средств для финансирования мероприятий по реструктуризации кредитных организаций;

7) управление активами реструктурируемых кредитных организаций, в том числе через специализированные организации;

8) осуществление посреднических операций с активами кредитных организаций;

9) участие в проведении проверок финансово-хозяйственной деятельности неплатежеспособных кредитных организаций соответствующими контролирующими **органами**;

10) участие в процедуре реструктуризации задолженности кредитных организаций в качестве платежного агента по финансовым инструментам, выпущенным в счет этой реструктуризации;

11) участие в законодательно установленном порядке в процедурах банкротства и ликвидации кредитных организаций;

12) участие в создании организаций, необходимых для выполнения задач и функций Агентства

20 марта 1999 г. советом директоров АРКО были утверждены критерии отбора кредитных организаций, подлежащих реструктуризации. Среди них:

1) оценка доли кредитной организации на рынке банковских услуг на основе определения доли кредитной организации в активах и пассивах кредитных организаций на территории Российской Федерации или на территории субъекта Российской Федерации;

2) количество обслуживаемых кредитной организацией клиентов;

3) количество филиалов;

4) сопоставление с **аналогичными** показателями других организаций.

План реструктуризации кредитной организации, составленный с учетом требований Агентства и сроков достижения поставленных целей, предусматривает:

1) восстановление ликвидности и платежеспособности.

2) восстановление рентабельности кредитной организации;

3) рекапитализацию кредитной организации с целью достижения такого размера собственных средств, который позволяет выполнять законодательно установленные нормы.

При рассмотрении плана реструктуризации кредитной организации АРКО:

1) проводит анализ ее финансово-хозяйственной деятельности, чтобы оценить возможность ее оздоровления;

2) учитывает вероятность и масштабы участия Банка России, Правительства РФ, органов государственной власти субъектов Российской Федерации и/или местного самоуправления.

Как уже было сказано выше, 8 июля 1999 г. был принят Федеральный закон «О реструктуризации кредитных организаций», который устанавливает порядок и условия осуществления соответствующих мероприятий. Он определяет реструктуризацию кредитных организаций как комплекс мер, направленных на преодоление их финансовой неустойчивости и восстановление платежеспособности либо на осуществление процедур ликвидации кредитных организаций в соответствии с законодательством РФ.

В законе были также определены:

- 1) статус (АРКО — государственная корпорация);
- 2) цели деятельности, функции, полномочия, а также операции и сделки Агентства по реструктуризации кредитных организаций;
- 3) понятие управления Агентством кредитными организациями;
- 4) процедуры, применяемые в соответствии с указанным законом;
- 5) порядок обследования кредитной организации;
- 6) порядок перехода кредитной организации под управление агентства;
- 7) порядок назначения временной администрации по управлению кредитной организацией;
- 8) полномочия Агентства при обследовании кредитной организации;
- 9) порядок отказа от принятия кредитной организации под управление Агентства;
- 10) порядок уменьшения уставного капитала кредитной организации до величины ее собственных средств (капитала);
- 11) порядок увеличения уставного капитала кредитной организации;
- 12) возможные последствия перехода кредитной организации под управление Агентства;
- 13) план реструктуризации кредитной организации;
- 14) порядок отстранения от исполнения обязанностей или ограничение полномочий сотрудников кредитной организации;

15) порядок признания сделок, заключенных кредитной организацией, недействительными;

16) порядок продажи активов кредитной организации, находящейся под управлением Агентства;

17) порядок создания Агентством новых кредитных организаций в целях осуществления процедур реструктуризации кредитной организации;

18) порядок ликвидации кредитной организации по решению Агентства;

19) порядок реструктуризации обязательств кредитной организации.

В заключительных положениях закон закрепил полномочия Агентства по реализации планов реструктуризации кредитных организаций, которые были утверждены ко дню его вступления в силу.

В соответствии с ними под управление Агентства перешло девять кредитных организаций;

- 1) ОАО Банк «Российский кредит»;
- 2) «Кузбассугольбанк»;
- 3) «Вятка-банк»;
- 4) АКБ «Российский национальный коммерческий банк»;
- 5) ЗАО «Челябкомзембанк»;
- 6) ОАО ПК «АвтоВАЗ-БАНК»;
- 7) АКБ «Инвестбанк»;
- 8) АБ «Евразия»;
- 9) ТОО «Петр Первый».

Закон о реструктуризации не наделял Агентство правом проводить самостоятельный отбор банков для их последующего финансового оздоровления, в нем были определены критерии и требования, которым должны удовлетворять кредитные организации и на основании которых Банк России направляет Агентству предложения о переходе кредитных организаций под его управление.

Руководствуясь требованиями Закона о реструктуризации, Банк России направил Агентству предложения о переходе под его управление девяти кредитных организаций, соответствующих критериям статьи 2 и статьи 3 указанного закона. В целях определения возможности Агентства принять эти банки под свое управление временными администрациями и представителями Агентства в них были проведены процедуры обследования. По итогам обследования советом директоров Агентства было принято решение о принятии под управление Агентства шести кредитных организаций:

- !) АКБ «СбС-АГРО»;

- 2) АКБ «Кузбасспромбанк»;
- 3) ОАО Банк «Воронеж»;
- 4) АКБ «Башпромбанк»;
- 5) АКБ «Дальрыббанк»,
- 6) АКБ «Амур-Промстройбанк».

В отношении трех кредитных организаций: АКБ «Тверьуниверсалбанк»; АКБ «Прогресс-промбанк»; ОАО «Банк МЕТАЛЭКС» было принято решение отказаться от принятия под управление Агентства по основаниям, предусмотренным Законом о реструктуризации.

Таким образом, всего под управление Агентства было передано пятнадцать кредитных организаций. При этом в результате соблюдения предусмотренного Законом механизма формирования уставного капитала таких банков, в том числе путем внесения в них дополнительных вкладов (средств Агентства), были созданы условия, позволяющие АРКО определять политику банков.

По состоянию на 1 января 2000 г. Агентство участвовало в проектах по реструктуризации следующих кредитных организаций:

- 1) ОАО Банк «Российский кредит»;
- 2) «Кузбассугольбанк»;
- 3) «Вятка-банк»;
- 4) АКБ «Российский национальный коммерческий банк»;
- 5) ЗАО «Челябкомзембанк»;
- 6) ОАО ПК «АвтоВАЗ-БАНК»;
- 7) АКБ «Инвестбанк»;
- 8) АБ «Евразия»;
- 9) ТОО «Петр Первый»;
- 10) АКБ «СбС-АГРО»;
- 11) АКБ «Кузбасспромбанк»;
- 12) ОАО Банк «Воронеж»;
- 13) АКБ «Башпромбанк»;
- 14) АКБ «Дальрыббанк»;
- 15) АКБ «Амур-Промстройбанк».

Их общее финансирование на указанную дату составило: по плану — 7464,42 млн руб.; фактически — 2964,17 млн руб.

Однако, затрагивая основные направления работы Агентства с банками, находящимися под его управлением, нельзя не обратить внимание на проекты по реструктуризации банков без их перехода под управление Агентства.

В частности, основываясь на добровольных соглашениях с банками и их учредителями, достигнутыми до вступления в силу Закона о реструктуризации, Агентство осуществляет реструктуризацию

двух кредитных организаций без их перехода под управление Агентства, а именно: МАК.Б «Возрождение» и ОАО «Альфа-банк».

Контроль над реализацией проектов, целевым использованием средств, а также финансовым состоянием МАК.Б «Возрождение» и ОАО «Альфа-банк» осуществлялся Агентством через органы управления банками, в состав которых входили представители Агентства. Банк России в установленном порядке и в соответствии с закрепленными полномочиями осуществлял надзор и контроль над деятельностью вышеназванных банков.

В рамках проекта по реструктуризации АКБ «СБС-АГРО» согласно ст. 20 Закона о реструктуризации и для восстановления государственной системы финансирования АПК в 2000 г. Агентством был создан ОАО «Россельхозбанк». В соответствии с требованиями Федерального закона «О федеральном бюджете на 2001 год» и на основании соответствующего распоряжения Правительства Российской Федерации 4 июля 2001 г. акции банка были переданы государству в лице Российского фонда федерального имущества.

В 2000 г. Банк России и АРКО продолжили работу по развитию методологической базы реструктуризации кредитных учреждений. Так, 20 октября 2000 г. было издано Указание Банка России № 852-У «О порядке работы по определению кредитных организаций, в отношении которых может быть применен Федеральный закон «О реструктуризации кредитных организаций». Данное указание устанавливает порядок:

1) работы по определению кредитных организаций, в отношении которых может быть применен Закон о реструктуризации: а также расчета критериев, регламентированных п. 3 ст. 2 Закона о реструктуризации;

2) определения оснований, по которым в соответствии со ст. 3 Закона о реструктуризации направляется предложение о переходе кредитной организации под управление Агентства;

3) представления территориальными учреждениями информации в Банк России по кредитным организациям, в отношении которых может быть применен Закон о реструктуризации.

В 2001 г. Государственная корпорация «Агентство по реструктуризации кредитных организаций» (АРКО) продолжила мероприятия по реструктуризации находящихся под ее управлением кредитных организаций. При этом Агентство досрочно вышло на заключительный этап работы с организациями, перешедшими под его управление после банковского кризиса 1998 г.

АРКО были осуществлены расчеты с кредиторами реструктури-

руемых организаций, реализованы акции большинства акционерных банков стратегическим инвесторам на открытых торгах, полностью компенсированы государственные средства, ранее выделенные на рекапитализацию банков.

В соответствии с решениями совета директоров АРКО приоритетными направлениями деятельности Агентства в 2001 г. стали:

1) завершение процедур реструктуризации банков, перешедших под управление Агентства до вступления в силу Федерального закона «О реструктуризации кредитных организаций», путем продажи пакетов их акций стратегическим инвесторам;

2) максимально быстрое погашение задолженности перед вкладчиками, бюджетом и другими кредиторами банков в 2000—2001 гг.;

3) заключение с банками мировых соглашений в соответствии с Федеральным законом «О реструктуризации кредитных организаций» и проведение комплекса мер по восстановлению финансового положения банков, заключивших мировые соглашения с кредиторами;

4) анализ сомнительных сделок, наносящих ущерб экономическим интересам кредиторов.

В Стратегии развития банковского сектора, принятой Правительством РФ и Банка России в Совместном заявлении от 30 декабря 2001 г., одним из важных направлений в сфере банковского регулирования и надзора названо завершение работы по восстановлению деятельности или ликвидации кредитных организаций, находящихся под управлением Агентства.

Положения Стратегии также предусматривают в перспективе возможное закрепление за Агентством функций корпоративного ликвидатора банков с отозванной лицензией, что потребует внесения изменений в Федеральный закон о реструктуризации и Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций». В этой связи направления работы, возникающие в ходе процедуры взаимодействия Банка России и Агентства, будут обновляться и совершенствоваться. В рамках законодательно определенных полномочий Банк России выполняет целый ряд функций, в том числе по обеспечению деятельности в сфере противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем. Федеральный закон «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем», вступивший в силу 1 февраля 2002 г., возлагает на Банк России задачи по разработке:

1) рекомендаций по организации внутреннего контроля в кредитных организациях в целях противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем;

2) порядка представления кредитными организациями в уполномоченный орган (Комитет РФ по финансовому мониторингу — КФМ) предусмотренных Законом сведений по операциям с денежными средствами или иным **имуществом**, подлежащим обязательному контролю и **иным** операциям, связанным с отмыванием преступных доходов;

3) порядка осуществления контроля над исполнением кредитными организациями Закона в части **фиксирования**, хранения и представления информации об операциях, подлежащих обязательному контролю, а также над организацией внутреннего контроля.

Банк России, предпринимая меры по практической реализации требований названного закона, руководствовался следующими принципами:

1) необходимостью обеспечения комплексного подхода к реализации закона, включающего принятие соответствующих нормативных и других актов Банка России, и проведения организационных мер по обеспечению эффективного функционирования создаваемой системы противодействия легализации доходов, полученных преступным путем;

2) нацеленностью на поэтапную реализацию мероприятий, осуществляемых Центральным банком Российской Федерации, **что** позволило сосредоточить усилия на главных направлениях.

Учитывая обязанности, возложенные на него Законом, Банк России в сжатые сроки разработал и заблаговременно принял соответствующую нормативную базу;

1) Положение Банка России от 28 ноября 2001 г. № 161-П «О порядке представления кредитными организациями в уполномоченный орган сведений, предусмотренных Федеральным законом «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем»;

2) рекомендации по разработке кредитными организациями правил внутреннего контроля в целях **противодействия** легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, утвержденные Указанием от 28 ноября 2001 г. № 137-Т;

3) соглашение «Об информационном взаимодействии между Центральным банком Российской Федерации (Банком России) и Комитетом Российской Федерации по финансовому мониторингу (КФМ России) от 28 января 2002 г.;

4) указание характера от 6 марта 2002 г. № 27-Т «О проведении инспекционных проверок кредитных организаций»;

5) указание Банка России от 24 мая 2002 г. № 1152-У «О внесении изменений и дополнений в Указание Банка России от 27 августа

2001 г. № 1025-У «О порядке инициирования отзыва у кредитных организаций лицензий на осуществление банковских операций».

1. В соответствии с Положением Банка России от 28 ноября 2001 г. № 161-П «О порядке представления кредитными организациями в уполномоченный орган сведений, предусмотренных Федеральным законом «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем», предусматривается представление кредитными организациями в уполномоченный орган соответствующей информации.

Передача информации должна осуществляться в электронном виде через территориальные учреждения и Главный центр информатизации Банка России по специальным защищенным каналам связи с последующей автоматизированной обработкой потока информации.

Система передачи информации должна обеспечить кредитным организациям возможность соблюдать требования Закона о представлении сведений по операциям с денежными средствами или иным имуществом, подлежащим обязательному контролю, в срок не позднее рабочего дня, следующего за днем проведения операции.

Кредитным организациям рекомендовано оценивать риск осуществления клиентом отмывания преступных доходов. В случае высокого уровня риска следует уделять повышенное внимание операциям, проводимым по счетам этого клиента, а также направлять сотрудника, непосредственно отвечающего за работу с данным клиентом, на место осуществления деятельности клиента.

Кредитным организациям также не рекомендуется устанавливать корреспондентские отношения в том случае, если ее потенциальным корреспондентом не осуществляются меры по противодействию отмыванию преступных доходов.

2. Рекомендации по разработке кредитными организациями правил внутреннего контроля в целях противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, утвержденные Указанием от 28 ноября 2001 г. № 137-Г, включают:

1) общие принципы разработки соответствующих правил, в том числе:

сохранение конфиденциальности сведений о счетах, вкладах и операциях клиентов;

исключение вовлечения и соучастия сотрудников кредитной организации в отмывании преступных доходов;

2) программы осуществления внутреннего контроля, в том числе программы:

- идентификации и изучения кредитной организацией своих клиентов;
- > выявления в деятельности клиентов операций, подлежащих обязательному контролю;
- > проверки информации о клиенте или операции клиента для подтверждения обоснованности или опровержения подозрений осуществления отмыывания клиентом преступных доходов;
- документального фиксирования информации;
- хранения информации и документов;
- программы обучения сотрудников кредитной организации.

3. Соглашением «Об информационном взаимодействии между Центральным банком Российской Федерации (Банком России) и Комитетом Российской Федерации по финансовому мониторингу (КФМ России)» от 28 января 2002 г. регламентируются основные принципы информационного взаимодействия, обязательства сторон, вопросы конфиденциальности и разрешения разногласий.

4. В соответствии с Положением Банка России от 28 ноября 2001 г. № 160-П «О порядке осуществления Банком России контроля над исполнением кредитными организациями Федерального закона «О противодействии легализации (отмыыванию) доходов, полученных преступным путем» и Указанием от 6 марта 2002 г. № 27-Т «О проведении инспекционных проверок кредитных организаций» территориальными учреждениями Банка России с марта по июль 2002 г. проведены проверки всех кредитных организаций по поводу:

1) фиксирования, хранения и представления информации об операциях, подлежащих обязательному контролю;

2) организации внутреннего контроля в кредитных организациях с целью противодействия легализации (отмыыванию) доходов, полученных преступным путем.

Проведенные инспекционные проверки показали, что большинство кредитных организаций в целом выполняют возложенные на них Законом функции. Вместе с тем были отмечены случаи нарушения рядом кредитных организаций одного или нескольких требований Закона и нормативных актов Банка России, однако они не носили откровенно умышленного характера и были незамедлительно исправлены после соответствующего предписания Банка России.

5. В соответствии с Указанием Банка России от 24 мая 2002 г. № 1152-У «О внесении изменений и дополнений в Указание Банка России от 27 августа 2001 г. № 1025-У «О порядке инициирования отзыва у кредитных организаций лицензий на осуществление банковских операций» и в соответствии со ст. 20 Федерального закона

«О банках и банковской деятельности», у кредитного учреждения отзывается лицензия на совершение банковских операций в случае неоднократного нарушения в течение одного года требований, предусмотренных ст. 6 и ст. 7 требований Федерального закона «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем» от 1 февраля 2002 г.

В целях реализации основных положений вышеназванного закона в конце января 2002 г. были осуществлены следующие мероприятия:

1) были проведены испытания системы передачи информации в КФМ России, которые подтвердили ее технологическую эффективность и работоспособность;

2) в Департаменте валютного регулирования и валютного контроля Банка России было создано структурное подразделение в составе 25 человек, на которое возложены соответствующие функции;

3) в январе—феврале 2002 г. были проведены обучающие семинары для специалистов всех кредитных организаций и территориальных учреждений Банка России.

Надо отметить, что уже на второй день работы системы (4 февраля 2002 г.) в КФМ России от кредитных организаций поступило 400 сообщений об операциях, которые могут быть связаны с легализацией (отмыванием) доходов, полученных преступным путем.

В целом в течение 2001—2002 гг. банковский сектор рос более высокими темпами, чем экономика России. Соотношение основных показателей деятельности банковского сектора (активов, капитала, кредитов, депозитов) с ВВП продолжало увеличиваться. Небанковские кредитные учреждения активно размещали свои ресурсы. Значительно вырос в реальном исчислении объем предоставленных ими кредитов в реальном исчислении.

Однако ряд проблем в банковском секторе оставался нерешенным, в том числе:

1) высокие кредитные риски, обусловленные неэффективной структурой экономики;

2) ограниченные кредитные возможности, сдерживающие расширение долгосрочного кредитования экономики в инвестиционных целях;

3) низкий уровень защиты кредиторов и вкладчиков;

4) отсутствие должной правовой базы для развития банковской конкуренции;

5) недостаточная разработка процедур банкротства и ликвидации кредитных организаций;

6) низкая степень доверия инвесторов к профессиональным посредникам финансового рынка, в том числе к банкам;

- 7) недостаточно эффективный банковский менеджмент;
- 8) фиктивный характер части капитала отдельных банков;
- 9) сложная процедура консолидации капитала (слияний и поглощений).

В 2002 г. Правительство и Банк России осуществили комплекс мер, предусмотренных Стратегией развития банковского сектора Российской Федерации и детализированных в Плане первоочередных мероприятий по реализации ее положений.

Прежде всего была существенно переработана и дополнена нормативная база:

1) в июле 2002 г. был принят Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», положения которого посвящены совершенствованию банковского регулирования, в том числе вопросам:

- > надзора за банковскими группами;
- расчета обязательных нормативов;
- обмена информацией с надзорными органами зарубежных стран и др.

2) вступил в силу Федеральный закон № 127-ФЗ от 26 октября 2002 г. «О несостоятельности (банкротстве)», в котором содержатся меры, направленные на совершенствование порядка защиты интересов кредиторов, требования которых обеспечены залогом;

3) 27 ноября 2002 г. Совет Федерации на своем пленарном заседании одобрил принятый Государственной думой закон «О внесении изменений в ст. 5 и ст. 20 Федерального закона «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг», направленный на защиту интересов акционеров общества от «размывания» долей в уставном капитале;

4) 15 декабря 2002 г. Банк России ввел в действие новое положение «О порядке проведения депозитных операций с кредитными организациями в валюте Российской Федерации» № 203-П от 5 декабря 2002 г.

Приоритетными задачами банковской системы в 2003 г. стали:

- создание системы страхования вкладов;
- > завершение подготовки к переходу кредитных организаций на международные стандарты бухгалтерского учета и финансовой отчетности (МСФО) с 1 января 2004 г.;
- подготовка и принятие пакета законодательных изменений, направленных на создание более благоприятных условий для банковской деятельности;
- > оптимизация регулятивных и надзорных процедур Банка России.

Принятый в декабре 2003 г. Федеральный закон «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации» включает положения:

1) о правовых, финансовых организационных основах системы обязательного страхования вкладов физических лиц в банках Российской Федерации;

2) о порядке образования и деятельности организации, осуществляющей функции по обязательному страхованию вкладов;

3) о порядке выплаты возмещения по вкладам.

В соответствии с вышеназванным законом:

1) сумма возмещения по вкладу выплачивается вкладчику в размере 100%, если она не превышает 100 тыс. руб.;

2) возврат вкладов физических лиц в Сбербанке гарантируется до 1 января 2007 г.

Государственная дума также приняла поправки к Гражданскому кодексу Российской Федерации и к Федеральному закону «О банках и банковской деятельности», направленные на приведение их в соответствие с законопроектом «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации». Положения Федерального закона «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации» получили дальнейшее развитие в нормативных актах, принятых в январе 2004 г., которые определили порядок допуска банков в систему страхования и урегулировали возникающие при этом процедурные вопросы.

В 2003 г. вступило в силу Положение Банка России от 4 августа 2003 г. № 236-П «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных залогом (блокировкой) ценных бумаг», зарегистрированное в Министерстве юстиции Российской Федерации. Кредитные организации совместно с территориальными учреждениями Банка России провели мероприятия по переходу на кредитование в соответствии с указанным Положением. Согласно ему, для расчета рыночной стоимости ценных бумаг, принимаемых в обеспечение кредитов Банка России, используются средневзвешенные цены ценных бумаг, рассчитываемые и публикуемые Московской межбанковской валютной биржей (ММВБ).

В декабре 2003 г. Центральный банк Российской Федерации опубликовал новые инструкции, регламентирующие порядок проведения проверок кредитных организаций и организацию инспекционной деятельности Банка России:

1) инструкцию Банка России № 105-И «О порядке проведения проверок кредитных организаций (их филиалов) уполномоченными представителями Центрального банка Российской Федерации»;

2) инструкцию № 108-И «Об организации инспекционной деятельности Центрального банка Российской Федерации (Банка России)».

Новая редакция Федерального закона № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле», вступившего в силу 10 декабря 2003 г., была разработана на основании принципа «разрешено все, что не запрещено». Она исключает выдачу индивидуальных разрешений нерезидентам и резидентам, а также обуславливает применение органами валютного регулирования (Правительство Российской Федерации и Банк России) административных ограничений валютных операций исключительно целями предотвращения значительного сокращения золотовалютных резервов, резких колебаний валютного курса рубля и поддержания устойчивости платежного баланса Российской Федерации. Закон также содержит норму, отменяющую основные ограничения валютных операций, включая обязательную продажу части валютной выручки, с 1 января 2007 г.

Названный закон приводит в соответствие нормы российского законодательства с международными требованиями о свободном перемещении капитала, получивший свое дальнейшее развитие в ряде нормативных актов Банка России.

В 2003 г. был практически завершен комплекс подготовительных мероприятий по внедрению международных стандартов в практику бухгалтерского учета и отчетности в кредитных организациях.

Банк России повысил требования к качеству информации о финансовом положении, деятельности и деловой репутации учредителей (участников) кредитных организаций в случае приобретения ими 10% и более акций (долей) кредитной организации, и в то же время упростил порядок оценки кредитных рисков и формирования резервов на возможные потери по небольшим ссудам.

В 2004 г. Банк России последовательно реализует задачи, определенные банковским законодательством и получившие конкретизацию и развитие в «Стратегии развития банковского сектора Российской Федерации», в том числе:

1) создание оптимальных условий для развития деятельности кредитных организаций по кредитно-расчетному обслуживанию реальной экономики;

2) формирование правовой базы по развитию ипотечного кредитования и секьюритизации активов (в первую очередь через механизм ипотечного кредитования):

3) развитие операций кредитных организаций по доверительно-

му управлению, ограничение рисков кредитных организаций, связанных с проведением ими операций доверительного управления;

4) приведение действующей системы регулирования деятельности банков в соответствие с принятыми в международной практике подходами;

5) повышение качественных параметров банковского капитала, что предполагает предотвращение использования схем фиктивной капитализации кредитных организаций;

6) завершение работы по созданию системы раннего предупреждения проблем в кредитных организациях и внедрение ее в надзорную практику;

7) внедрение в надзорную практику института кураторов кредитных организаций;

8) завершение перехода кредитных организаций на составление финансовой отчетности в соответствии с МСФО путем трансформации отчетности, составленной по российским правилам, с применением метода профессионального суждения и внесением необходимых корректировок;

9) дальнейшая работа по определению финансовой устойчивости банковского сектора в возможных кризисных ситуациях (стресс-тестирование);

10) дальнейшее развитие концепции инспекционной деятельности, регулирующей порядок проведения проверок кредитных организаций, а также организацию инспекционной деятельности в Банке России.

В октябре 2004 г. Государственная Дума приняла проект федерального закона «О консолидированной финансовой отчетности», направленный на повышение качества и прозрачности крупнейших российских организаций с целью привлечения дополнительных инвестиций в российскую экономику и придание финансовой отчетности, составляемой на основе международных стандартов, международного статуса на мировых фондовых рынках капитала.

Основными целями деятельности Банка России в 2005 г. являются:

1) повышение устойчивости банковского сектора Российской Федерации;

2) защита интересов кредиторов и вкладчиков;

3) методическое и организационное совершенствование системы банковского надзора.

Для обеспечения системной устойчивости и конкурентоспособности банковского сектора Банк России предусматривает:

- участие в подготовке проектов федеральных законов, регулирующих ипотечное кредитование, а также секьюритизацию банковских активов;
- подготовку законопроектов, расширяющих полномочия надзорных органов.

1. Банк России предполагает участвовать в работе по внесению изменений в действующий Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» в части определения:

1) полномочий Банка России по применению профессионального (мотивированного) суждения в ходе инспектирования банков и проведения дистанционного банковского надзора;

2) мер ответственности руководителей и работников кредитной организации:

- за противодействие уполномоченным представителям Банка России при проведении проверки и работе временных администраций;
- за представление в орган банковского надзора и публикацию недостоверной информации о кредитной организации.

Банк России предусматривает использование современных информационных технологий для представления отчетности в Банк России только в бездокументарной форме. Одновременно будут совершенствоваться методики оценки достоверности отчетных данных кредитной организации.

2. В целях защиты интересов кредиторов и вкладчиков Банк России предусматривает издать нормативные акты, уточняющие:

- > подходы к оценке финансовой устойчивости кредитных организаций;
- введение дифференцированных режимов банковского надзора в зависимости от финансового положения кредитной организации.

Первостепенное значение Банк России придает вопросам отбора в систему страхования вкладов только с устойчивым финансовым положением. Будут реализованы меры по снижению неоправданной административной нагрузки на кредитные организации и по завершению формирования системы страхования вкладов;

3. В сфере совершенствования банковского надзора Банк России продолжит реализацию мер, направленных на повышение точности оценки:

1) финансового состояния кредитных организаций и применение в необходимых случаях адекватных мер надзорного реагирования;

2) банковских рисков;

3) эффективности надзорного реагирования.

В 2005 г. Банком России будет продолжена работа:

1) по организации подготовки, представления и анализа кредитными организациями финансовой отчетности по Международным стандартам финансовой отчетности (МСФО);

2) обучению соответствующих категорий специалистов теоретическим основам и практическим навыкам применения МСФО при составлении финансовой отчетности;

3) внедрению института кураторов кредитных организаций, обеспечению его методического сопровождения, включая вопросы методики содержательного надзора и использования статистических моделей в целях анализа деятельности кредитных организаций;

4) совершенствованию надзора на консолидированной основе, включая внедрение рекомендаций по анализу консолидированной отчетности банковских групп и банковских холдингов;

5) развитию требований к собственникам и руководителям кредитных организаций, установлению критериев оценки деловой репутации их учредителей (участников), повышению требований к крупным приобретателям акций (долей) кредитных организаций;

6) совершенствованию процедур предупреждения несостоятельности (банкротства) кредитных организаций в целях своевременного выявления на более ранней стадии «проблемных банков» и осуществления их финансового оздоровления в максимальной степени за счет средств владельцев и инвесторов;

7) упорядочению и ускорению процедур банкротства и ликвидации кредитных организаций, у которых отозваны лицензии на осуществление банковских операций;

8) совершенствованию нормативных актов Банка России в области предупреждения несостоятельности (банкротства) кредитных организаций, в том числе в части контроля над деятельностью корпоративного ликвидатора — государственной корпорации «Агентство по страхованию вкладов» при осуществлении ее функции конкурсного управляющего;

9) развитию и совершенствованию в банковском секторе системы противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма.

Банк России также примет меры по созданию информационно-аналитической системы, базирующейся на документарном анализе статистической банковской отчетности и обеспечивающей раннее обнаружение необычных финансовых операций клиентов кредитных организаций.

В стратегии развития банковского сектора Российской Федерации на период до 2008 г. заявлено, что:

1) одним из условий ускоренного экономического развития страны является расширение банковского кредитования экономики и в целом — повышение роли банковского сектора;

2) основными целями дальнейшего развития банковского сектора являются:

- повышение эффективности осуществляемых им функций финансового посредничества;
- укрепление устойчивости банковского сектора;
- усиление защиты интересов вкладчиков и других кредиторов банков;
- предотвращение использования кредитных организаций в недобросовестной коммерческой деятельности и противоправных целях, в том числе для легализации преступных доходов и финансирования терроризма.

Новыми задачами государственной политики в банковском секторе являются:

- стимулирование банковского обслуживания малого и среднего бизнеса и населения;
- создание новых инструментов рынка банковских услуг, ориентированных на предоставление широкого спектра банковских продуктов «конечному потребителю». прежде всего на розничное потребительское кредитование и ипотеку.

В целях развития кредитования экономики в стратегии предусмотрен комплекс мер:

1) в части залоговых отношений предполагается решить вопрос о внеочередном погашении при банкротстве заемщика кредитных требований, обеспеченных залогом, за счет реализации заложенного имущества;

2) признается целесообразным расширить права кредиторов по контролю над процессом реализации заложенного имущества;

3) на законодательном уровне требуется закрепить упрощенный порядок переуступки кредитных требований.

В целях стимулирования развития малого бизнеса предусмотрена разработка подходов, направленных на принятие упрощенных процедур его кредитования, в том числе установление облегченной процедуры выдачи небольших по объемам ссуд и списания с баланса безнадежной дебиторской задолженности в незначительных объемах.

С принятием Федерального закона «Об ипотечных ценных бумагах» кредитные организации, обеспечивающие соблюдение предусмотренных требований по защите интересов инвесторов, получили законодательно закрепленную возможность рефинансировать свои требования по ипотечным кредитам за счет выпуска указанных ценных бумаг.

В целях выравнивания условий конкуренции российских кредитных организаций с иностранными банками предполагается:

- 1) постепенно снижать нормативы отчислений в обязательные резервы по мере введения в действие альтернативных инструментов регулирования денежной массы в обращении;
- 2) уточнить нормы законов, касающиеся участия иностранного капитала в банковской сфере;
- 3) упорядочить процедуру формирования капитала кредитных организаций за счет средств нерезидентов и максимально сблизить ее с процедурой формирования капитала кредитных организаций резидентами.

Одним из ключевых аспектов стратегии является необходимость повышения капитализации российских банков.

Действия Банка России в части совершенствования банковского регулирования и надзора будут направлены на развитие содержательного (риск-ориентированного) банковского надзора, то есть на определение его режима и применение надзорного реагирования, исходя из характера рисков, принятых кредитной организацией, и качества управления ими.

Предусматривается, что оценка деятельности кредитных организаций и применение мер надзорного реагирования будут исходить в первую очередь из содержания и реальной оценки рисков банковской деятельности, а также их потенциального влияния на устойчивость кредитных организаций (профессиональное суждение).

Для решения данной задачи предполагается:

- ▶ продолжение работы, направленной на улучшение качественных параметров банковского капитала, корректировку капитала, сформированного с использованием схем фиктивной капитализации и предотвращение использования таких схем;

- завершение работы по созданию системы раннего реагирования (системы предупреждения проблем), базирующейся на модели развития ситуации в кредитной организации, и внедрение этой системы в надзорную практику;
- совершенствование надзора на консолидированной основе, включая анализ рисков, принимаемых кредитными организациями в рамках взаимоотношений с физическими и юридическими лицами, в том числе с небанковскими организациями — участницами банковских групп и банковских холдингов;
- > предоставление Банку России законодательно закрепленного права оценивать деятельность кредитных организаций и принимать решения надзорного характера на основе профессионального (содержательного) суждения о качестве и стоимости активов, обязательств и собственных средств (капитала), а также качестве корпоративного управления.

Предполагается, что при успешном осуществлении мероприятий, предусмотренных Стратегией, основные параметры развития банковского сектора к началу 2009 г. будут следующими: активы/ВВП — 56—60%; капитал/ВВП - 7-8% и кредиты/ВВП — 26-28%.

Тем самым роль банковского сектора в экономике существенно повысится, постепенно приближаясь к показателям банковских систем стран с переходной экономикой, наиболее преуспевших в построении современных рыночных отношений.

Финансы



8.1. ПОНЯТИЕ И СУЩНОСТЬ ФИНАНСОВ

Финансы — экономическая категория.

Как уже говорилось ранее, под категорией понимаются общественные, специфические, однородные отношения, которые в абстрактном виде характеризуют одну из сторон общественного бытия.

Под *финансами* как экономической категорией понимаются экономические (денежные) отношения, связанные с формированием, распределением (перераспределением) и использованием централизованных и децентрализованных фондов денежных средств.

Под **фондом** понимается обособленная часть денежных средств, имеющая целевое назначение.

Различают централизованные и децентрализованные фонды:

- 1) централизованные создаются на макроуровне (госбюджет, внебюджетные фонды);
- 2) децентрализованные создаются на микроуровне (уставный, амортизационный фонд и другие фонды предприятий).

Денежные средства, находящиеся в фондах, называются **финансовыми ресурсами**.

Местом возникновения финансов как экономической категории является вторая стадия процесса воспроизводства — стадия распределения.

Воспроизводственный процесс состоит из четырех последовательных стадий:

1) производство; 2) распределение; 3) обмен; 4) потребление.

На первой стадии создается стоимость в виде продукции предприятия. Стадия производства **заканчивается** тогда, когда продукция готова к потреблению (*конечный продукт*).

На второй стадии — стадии распределения — происходит распределение вновь созданной стоимости и возникает несколько экономических категорий (цена, заработная плата, кредит, финансы).

На этой стадии назначается **отпускная цена** продукции, которая:

1) является экономическим инструментом, благодаря **которому** стоимость продукта получает денежное выражение и становится объектом распределения;

2) выступает исходной основой для всего дальнейшего распределительного процесса, так как именно в ней находят выражение различные элементы стоимости общественного продукта.

Цена основывается на **себестоимости продукции**, которая представляет собой совокупность затрат на ее производство. Составной частью себестоимости является **заработная плата**. Как экономическая категория заработная плата выражает стоимостные отношения, возникающие в процессе распределения вновь созданной стоимости посредством формирования индивидуальных доходов поступающих работникам в зависимости от количества и качества затраченного ими труда.

В стоимостном распределении участвует и **кредит**. Если дальнейший процесс производства невозможно профинансировать за счет собственных средств, решается вопрос об условиях привлечения кредита. На стадии распределения подсчитываются расходы по выплате ранее привлеченных кредитов и процентов по ним, которые также включаются в цену продукции.

В рамках распределения вновь созданной стоимости определяются:

1) отчисления в фонды предприятий, а также в централизованные фонды;

2) необходимость использования средств фондов предприятий.

Так возникают **финансы**, то есть денежные отношения, связанные с формированием, распределением (перераспределением) и использованием фондов денежных средств.

На *третьей стадии* воспроизводственного процесса осуществляется обмен, то есть непосредственная реализация продукции. Обменные операции обслуживаются двумя категориями:

1) деньгами, как всеобщим стоимостным эквивалентом, выступающим посредником обменных актов (Т—Д);

2) ценой, на основе которой происходит количественное соизмерение обменивающихся стоимостей, находящихся в разных формах (товарной и денежной).

Четвертая стадия — стадия потребления — включает:

1) личное потребление;

2) производственное потребление.

В первом случае происходит потребление товаров, не являющихся средствами производства, во втором — потребление средств производства, что дает начало следующему циклу процесса воспроизводства.

Сущность финансов как экономической категории проявляется через выполняемые ими функции.

Финансы выполняют несколько функций.

Распределительная функция. Через распределительную функцию финансов реализуется их общественное назначение — обеспечение каждого хозяйствующего субъекта необходимыми ему финансовыми ресурсами. Функционируя в сфере материального производства и услуг, финансы обслуживают кругооборот производственных фондов, участвуют в создании новой стоимости. Через финансы распределяется реализованная стоимость и формируются доходы, накопления и отчисления. С их помощью образуются денежные фонды целевого назначения, предназначенные для удовлетворения общественных потребностей. Финансовое распределение, начавшееся в сфере материального производства и услуг, продолжается в сфере обращения. В качестве инструмента распределения финансы функционируют и в сфере потребления. С их помощью определяются пропорции распределения общественного продукта в фонд возмещения и национальный доход, формируются конечные пропорции использования национального дохода, образуются фонды потребления и накопления.

Контрольная функция. Через эту функцию, действующую одновременно с распределительной, проявляется способность финансов

количественно отображать ход воспроизводственного процесса и контролировать складывающиеся в обществе стоимостные пропорции.

Эта функция финансов проявляется в контроле над распределением валового внутреннего продукта по соответствующим фондам и расходованием их по целевому назначению.

Стимулирующая функция проявляется в финансовых стимулах, под которыми понимаются приоритетные и наиболее эффективные направления инвестирования финансовых ресурсов, в том числе бюджетные стимулы, налоговые льготы и санкции.

8.2. ПОНЯТИЕ И СТРУКТУРА ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ

Понятие финансовой системы неоднозначно. Различают функциональную и институциональную финансовые системы.

Под функциональной финансовой системой понимают совокупность финансовых отношений.

Под институциональной финансовой системой понимают совокупность финансовых учреждений.

8.2.1. Функциональная финансовая система

Финансы являются неотъемлемым элементом общественного производства на всех уровнях хозяйствования. Различные общественные потребности у хозяйствующих субъектов и государства обуславливают возникновение тех или иных видов финансовых связей. При всем своем разнообразии они имеют некоторые общие черты, что позволяет объединять их в отдельные группы. Группировку финансовых связей можно проводить по разным признакам, но наиболее обоснованной является классификация этих отношений в соответствии с объективными критериями. Финансовые отношения являются по своей природе распределительными, так как распределяют часть стоимости общественного продукта по субъектам. Именно субъекты формируют фонды целевого назначения в зависимости от того, какую роль они играют в общественном производстве. Поэтому наиболее приемлемым критерием классификации финансовых отношений является роль субъекта в общественном производстве.

В соответствии с этим критерием можно выделить три основные группы финансовых отношений:

- 1) финансы предприятий, учреждений, организаций;
- 2) страхование;
- 3) государственные финансы.

Внутри каждой группы можно выделить подгруппы. Совокупность финансовых отношений, указанных в группах и подгруппах, составляет функциональную финансовую систему, структура которой представлена на схеме 5.



Схема 5.

Все звенья функциональной финансовой системы являются экономическими категориями.

Под **финансами предприятий (учреждений, организаций)** как экономической категорией понимаются экономические (денежные) отношения, связанные с формированием, распределением (перераспределением) и использованием фондов денежных средств, созданных на предприятиях, а также с участием в формировании и использовании централизованных фондов.

К группе финансов предприятий, учреждений, организаций относятся следующие виды финансовых отношений:

- 1) финансы предприятий, осуществляющих коммерческую деятельность;
- 2) финансы учреждений, организаций, осуществляющих некоммерческую деятельность;
- 3) финансы общественных объединений.

Под **страхованием** как экономической категорией понимаются экономические (денежные) отношения, связанные с формированием, распределением (перераспределением) и использованием замкнутых фондов денежных средств. Замкнутость страховых фондов означает, что использовать средства фонда могут только те субъекты, которые его **сформировали**. Поэтому отличительной особенностью страховых отношений является возвратность средств, мобилизованных в страховой фонд.

К группе страхования относятся следующие виды финансовых (страховых) отношений:

- 1) социальный;
- 2) личный;
- 3) имущественный;
- 4) ответственности;
- 5) предпринимательских рисков.

Под **государственными финансами** как экономической категорией понимаются экономические (денежные) отношения, связанные с формированием, распределением (перераспределением) и использованием централизованных фондов страны.

К группе государственных финансов относятся следующие виды финансовых отношений:

- 1) государственный бюджет;
- 2) государственный кредит;
- 3) внебюджетные фонды.

Между выделенными группами и подгруппами функциональной финансовой системы существует взаимосвязь.

Выделенные **группы** и подгруппы связаны между собой посредством перемещения финансовых ресурсов из одних фондов в другие.

8.2.2. Институциональная финансовая система

Под финансовой системой может также пониматься совокупность институтов законодательной и исполнительной власти, осуществляющих определенные функции в сфере финансов, в том числе:

- 1) президент;
- 2) органы законодательной власти;
- 3) органы исполнительной власти, осуществляющие сбор доходов бюджетов, другие уполномоченные органы;
- 4) органы финансового контроля.

Законодательные (представительные) органы государственной власти всех уровней:

- 1) рассматривают и утверждают бюджеты соответствующих уровней;
- 2) рассматривают и утверждают отчеты об исполнении бюджетов соответствующих уровней;
- 3) осуществляют финансовый контроль над исполнением бюджетов соответствующих уровней.

Они наделены аналогичными полномочиями по отношению к внебюджетным фондам.

Исполнительные органы государственной власти всех уровней:

- 1) составляют проекты бюджетов соответствующих уровней;
- 2) выносят на рассмотрение и утверждение законодательных (представительных) органов власти бюджеты соответствующих уровней;
- 3) исполняют бюджеты соответствующих уровней;
- 4) управляют государственным долгом, образованным на данном уровне государственной власти;
- 5) осуществляют ведомственный контроль над исполнением бюджетов соответствующих уровней;
- 6) представляют отчеты об исполнении бюджетов соответствующих уровней.

Исполнительные органы государственной власти наделены аналогичными полномочиями по отношению к внебюджетным фондам.

В структуру институциональной финансовой системы входит центральный эмиссионный банк, если на него возложено кассовое исполнение бюджета.

Органы финансового контроля:

- 1) осуществляют контроль над исполнением бюджетов и бюджетов внебюджетных фондов соответствующих уровней;
- 2) проводят экспертизы проектов бюджетов и бюджетов внебюджетных фондов соответствующих уровней;
- 3) проводят экспертизы целевых программ, составленных на соответствующих уровнях.

8.3. ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА

8.3.1. Понятие и содержание финансовой политики

Финансовая политика, наряду с денежно-кредитной и политической обменного курса рубля, является составной частью макроэкономической политики. Ответственность за ее реализацию несет министерство финансов (казначейство).

Под финансовой политикой понимается деятельность государства по целенаправленному использованию финансов.

Государство использует финансы для следующих целей:

- осуществление своих функций;
- выполнение государственных задач;
- достижение определенных целей.

Содержание финансовой политики определяется единством трех перечисленных ниже звеньев:

1) выработкой научно обоснованных концепций развития финансов, которые формируются на основе изучения:

- требований экономических законов;
- всестороннего анализа состояния развития хозяйства;
- > • перспектив развития производительных сил и производственных отношений;
- > потребностей населения страны.

2) определением основных направлений использования финансов на перспективу и текущий период исходя из путей достижения поставленных целей, предусмотренных экономической политикой, с учетом влияния международных факторов и возможностей роста финансовых ресурсов;

3) осуществлением практических действий, направленных на достижение поставленных целей.

В процессе выработки и реализации финансовой политики обеспечиваются условия выполнения государственных задач.

Основными задачами финансовой политики являются:

- создание условий для эффективного размещения и использования имеющихся финансовых ресурсов;
- > поддержание определенного уровня экономической активности в стране.

Финансовая политика является эффективным орудием воздействия на экономические интересы. В зависимости от длительности периода и характера решаемых задач в ней выделяют финансовую стратегию и финансовую тактику.

Под **финансовой стратегией** понимается долговременный курс государства в области финансов, рассчитанный на перспективу и предусматривающий решение крупномасштабных задач, определенных экономической и социальной стратегией.

В процессе разработки финансовой стратегии:

- 1) прогнозируются основные тенденции развития финансов;
- 2) формируются концепции их использования;
- 3) намечаются принципы организации финансовых отношений.

Для концентрации финансовых ресурсов на главных направлениях экономического и социального развития составляются целевые программы.

Финансовая стратегия должна быть стабильной.

Под **финансовой тактикой** понимается краткосрочный курс государства в области финансов, направленный на решение задач конкретного этапа развития общества посредством своевременного изменения способов организации финансовых связей и перегруппировки финансовых ресурсов.

Финансовая тактика должна быть гибкой, что определяется подвижностью экономических условий.

Взаимосвязь финансовой стратегии и тактики заключается в том, что стратегия создает возможности для решения тактических задач, а тактика посредством выявления решающих участков и узловых проблем, путем своевременной организации финансовых связей и переброски финансовых ресурсов позволяет решать задачи, намечаемые стратегией.

Финансовая политика порождается экономическими отношениями (обусловлена экономикой), но в то же время обладает определенной самостоятельностью, которая определяется специфическими законами и логикой развития (оказывает обратное воздействие на экономику). В этой связи большое значение приобретает государственное регулирование финансов, которое заключается в воздействии государства с помощью сконцентрированных в его руках финансовых ресурсов на приоритетные сферы экономики. Этому способствует составление целевых программ. Таким образом, в самой финансовой политике вырабатываются приоритетные направления.

По мере повышения уровня производительных сил финансовые мероприятия должны во все большей степени направляться на социальные потребности.

Отрыв финансовой политики от экономики сдерживает реализацию возможностей, заложенных в экономике, и отзывается серьезными экономическими трудностями. Отсюда следует, что финансовые решения должны приниматься по законам экономической логики и на основе серьезного анализа возможных последствий.

В этой связи большое значение имеет:

1) достоверная и полная информация как о процессах, протекающих в экономике, так и о результатах ранее проведенных в жизнь финансовых решений;

2) соблюдение принципа обратной связи, служащего надежной основой для оценки эффективности финансовой политики.

Целью финансовой политики является повышение объемов и эффективности использования финансовых ресурсов. Эффективность проверяют ростом финансовой отдачи.

При выработке финансовой политики следует учитывать:

1) специфику каждого этапа развития общества, особенности как внутренней, так и международной обстановки;

2) реальные экономические и финансовые возможности государства;

3) необходимость комплексного подхода, под которым понимается согласование мероприятий и их направление на выполнение основной задачи, а также тесная взаимосвязь финансовой политики с другими составными частями макроэкономической политики.

Основными направлениями финансовой политики являются:

1) повышение деловой активности в стране;

2) повышение благосостояния населения;

3) развитие производительных сил;

4) развитие международных экономических отношений.

Финансовая политика должна быть направлена на создание благоприятных условий для активизации предпринимательской деятельности, что достигается посредством определения рациональных форм изъятия доходов предприятий в пользу государства и доли участия населения в формировании финансовых ресурсов.

В процессе выработки и проведения финансовой политики предусматривается, что часть финансовых ресурсов должна быть направлена на повышение материального и культурного уровня жизни народа, расширение социального обслуживания. Одновременно с этим регулируются налоговые платежи населения; осуществляются мероприятия, направленные на развитие производства товаров народного потребления, услуг и пр.

Финансовая политика играет важную роль в развитии производительных сил и их рациональном размещении по территории страны. Она способствует обеспечению финансовыми ресурсами целевых программ, сосредоточению средств на ключевых направлениях развития экономики, стимулированию роста эффективности производства; повышению заинтересованности всех регионов в развитии хозяйства, использовании местных сырьевых ресурсов.

Финансовая политика способствует укреплению и развитию международных экономических отношений. Власти должны заботиться о том, чтобы страна заняла достойное место в системе международного разделения труда и мировой экономике в целом. В этой связи необходима государственная поддержка экспортных отраслей, а также защита отечественных производителей. В то же время власти должны обеспечить доступ в страну импортных товаров, необходимых для потребления на внутреннем рынке.

8.3.2. Финансовый механизм и его роль в реализации финансовой политики

В процессе выработки финансовой политики определяются принципы построения финансового механизма, позволяющего наиболее успешно выполнить ее задачи.

Финансовый механизм представляет собой совокупность способов организации финансовых отношений. Финансовый механизм включает виды, формы, методы организации финансовых отношений и способы их количественного определения.

В зависимости от особенностей финансовых отношений в финансовом механизме выделяют следующие элементы:

1) финансовый механизм предприятий и хозяйственных организаций;

- 2) страховой механизм;
- 3) механизм функционирования государственных финансов, включающий бюджетный механизм и механизм функционирования внебюджетных фондов.

Возможна классификация по другим признакам. Например, в федеративном государстве в него включается:

- 1) финансовый механизм федерации;
- 2) финансовый механизм субъектов федерации;
- 3) финансовый механизм местных органов власти.

Все элементы финансового механизма являются составной частью единого целого и в то же время функционируют относительно самостоятельно. В этой связи возникает необходимость постоянного согласования их деятельности, так как внутренняя увязка структурных подразделений финансового механизма является важным условием его функционирования.

Структурные элементы финансового механизма различаются по сложности и разветвленности:

- 1) для бюджетного механизма характерна система из многих видов налогов, наличие разнообразных направлений использования средств и методов финансирования;
- 2) в страховых организациях широко развита система резервных фондов;
- 3) для финансового механизма предприятий определяется соотношение между отдельными формами денежных накоплений.

Финансовый механизм приводится в действие с помощью установления количественных параметров каждого его элемента, например, определения налоговых ставок и норм изъятия, объема фондов, уровня расходов и пр. Эти параметры и способы их определения являются наиболее подвижной частью финансового механизма. Они чутко реагируют на изменение условий производства и задач, стоящих перед обществом, чаще подвергаются корректировке.

Успешное проведение финансовой политики и четкое функционирование финансового механизма зависят от установленных юридических норм, соблюдение которых позволяет:

- 1) установить единые правила организации финансовых связей;
- 2) обеспечить финансовую дисциплину;
- 3) проводить единую политику в области финансов.

Формируя финансовый механизм, государство стремится обес-

печить его наиболее полное соответствие требованиям финансовой политики того или иного периода, что является залогом полноты реализации ее целей и задач.

8.3.3. Инструменты финансовой политики

Финансовая политика охватывает два основных аспекта:

- 1) макроэкономическую стабилизацию экономики, связанную с проблемой бюджетного дефицита;
- 2) распределение ресурсов, зависящее от политики в области налогообложения и правительственных расходов.

Основными инструментами финансовой политики являются:

- 1) разграничение прямого и косвенного налогообложения;
- 2) управление государственными расходами;
- 3) управление дефицитом бюджета.

1. Разграничение прямого и косвенного налогообложения.

Для выполнения государственных задач власти должны осуществлять определенные расходы. Для осуществления расходов им необходимы доходы. Основную часть бюджетных доходов составляют налоговые поступления.

Разграничение прямого и косвенного налогообложения представляет собой введение и конкретизацию прямых и косвенных налогов и применяется для смещения налогового бремени в сторону определенной группы налогоплательщиков.

Основными группами налогоплательщиков являются физические и юридические лица. При этом считается, что в рыночной экономике налоговое бремя должно быть смещено в сторону физических лиц. Основную часть населения в развитых странах составляет средний класс, доходы которого позволяют выдержать дополнительную налоговую нагрузку.

Предприятия, напротив, должны освобождаться от чрезмерного налогового бремени, так как они являются основой экономики, играют главную роль в создании совокупного общественного продукта, создают рабочие места и соответственно выплачивают зарплату.

Для смещения налогового бремени в сторону физических лиц, кроме прямых налогов на их доходы, вводятся также косвенные налоги — акцизы, представляющие собой надбавку к цене товара. Формально косвенными налогами облагаются предприятия. Фактические косвенные налоги уплачивают покупатели подакцизных товаров.

2. Управление государственными расходами связано и зависит от роли государства в экономике. В плановой экономике государство является главным собственником средств производства и воздействует на экономические процессы путем прямого вмешательства. В условиях рынка государство использует косвенные (экономические) методы регулирования экономики, изменение которых требует изменения системы государственных расходов (а именно их состава и объема) и перестройки бюджетного механизма.

Государственные расходы имеют большое значение для экономики, так как средства направляются на ее структурную перестройку, увеличение научно-технического потенциала, модернизацию и техническое переоснащение **предприятий**, на проведение природоохранных мероприятий, распространение экологически чистых технологий.

Важную экономическую и социальную роль играют децентрализованные государственные расходы, осуществляемые непосредственно государственными предприятиями, объединениями, организациями.

3. Управление дефицитом бюджета.

Под дефицитом бюджета понимается превышение расходов государственного бюджета над его доходами.

Дефицит бюджета достаточно распространенное явление. Практически каждая страна в своей истории сталкивалась с превышением расходов государственного бюджета над его доходами.

Он может быть вызван разными причинами:

1) осуществлением крупных государственных инвестиций в экономику;

2) чрезвычайными событиями (войнами, крупными стихийными бедствиями, катастрофами).

В первом случае превышение расходов над доходами государственного бюджета является обоснованным, а дефицит бюджета вызван государственным регулированием экономической конъюнктуры, стремлением властей обеспечить прогрессивные сдвиги в структуре общественного производства.

Во втором случае превышение расходов над доходами вызвано негативными причинами, при этом государственных резервов для покрытия вынужденных расходов может оказаться недостаточно.

Дефицит государственного бюджета может также отражать кризисные явления в экономике, ее развал, неэффективность финансово-кредитных связей, неспособность правительства держать под контролем финансовую ситуацию в стране. В этом случае необходимо принимать срочные, действенные экономические меры и соответствующие политические решения.

Вообще, в условиях динамично развивающейся экономики с устойчивыми эффективными экономическими связями дефицит в количественно допустимых пределах не страшен, но при этом количество не должно перейти в отрицательное качество, то есть сумма финансовых ресурсов, полученных государством в долг, не должна ложиться непосильным бременем на экономику страны и налогоплательщиков или сопровождаться сокращением социальных программ. Положение может считаться контролируемым при государственном долге, не превышающем половины валового национального продукта, и бюджетном дефиците не более 2—3%.

Под управлением дефицитом бюджета понимается поиск источников его финансирования.

Источниками дефицита бюджета являются:

- 1) эмиссия денег;
- 2) внешнее финансирование;
- 3) внутреннее финансирование;
- 4) невыполнение государством своих обязательств перед бюджетной сферой и неоплата государственных заказов.

1. *Эмиссия денег* является самым доступным, но инфляционным источником финансирования дефицита бюджета.

2. *Внешнее финансирование* означает кредиты и займы на внешних рынках. Это достаточно удобный источник, однако обслуживание внешнего государственного долга является серьезным бременем для экономики.

3. *Внутреннее финансирование* означает займы на внутреннем рынке, то есть у своих граждан и предприятий. Государственные займы осуществляются посредством размещения государственных ценных бумаг. Внутреннее финансирование является оптимальным источником финансирования дефицита бюджета, только при соблюдении низкой доходности по государственным ценным бумагам, которая

колеблется в пределах от 4% до 11,8%. Если доходность по выпущенным государственным ценным бумагам превышает указанные пределы, государство может не справиться с обслуживанием размещенных займов.

Три вышеназванных источника финансирования дефицита бюджета являются официальными. 4-й источник — *невыполнение государством своих обязательств перед бюджетной сферой и неоплата выполненных государственных заказов* — является неофициальным, непопулярным, но широко используемым.

Сокращение разрыва между расходами и доходами можно достичь с помощью увеличения доходов и сокращения расходов.

Четвертый источник финансирования дефицита бюджета как раз связан с сокращением государственных расходов. Правительство перестает выплачивать заработную плату работникам бюджетной сферы, пенсии, социальные пособия. Остаются неоплаченными выполненные предприятиями государственные заказы.

8.4. УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСАМИ

8.4.1. Основные элементы управления финансами

Управление присуще любой сфере человеческой деятельности. Под управлением понимается совокупность приемов и методов целенаправленного воздействия на объект для достижения определенного результата.

Под управлением финансами понимается воздействие субъектов, входящих в институциональную финансовую систему, на объекты, являющиеся финансовыми отношениями, входящими в функциональную финансовую систему с целью эффективного перераспределения и использования финансовых ресурсов.

В любой управляемой системе выделяют субъекты и объекты управления.

Применительно к финансам:

1) объектами управления являются разнообразные виды финансовых отношений;

2) субъектами управления — различные финансовые институты.

В соответствии с ранее приведенной функциональной финансовой системой выделяют три основные группы финансовых отношений, которые и принимаются в качестве **объектов управления**:

- 1) финансы предприятий, учреждений и организаций;
- 2) страховые отношения;
- 3) государственные финансы.

Им соответствуют следующие субъекты управления:

- 1) финансовые службы предприятий, учреждений и организаций;
- 2) страховые органы;
- 3) финансовые органы и налоговые инспекции.

Совокупность всех организационных структур, осуществляющих управление финансами, называется финансовым аппаратом.

При управлении финансами используются:

- 1) единые приемы и способы управления;
- 2) специфические методы целенаправленного воздействия.

В управлении финансами можно выделить следующие функциональные элементы:

- 1) финансовое планирование;
- 2) стратегическое и оперативное управление;
- 3) финансовый контроль.

8.4.1.1. Финансовое планирование — первый элемент управления финансами

Финансовое планирование занимает важное место в системе управления финансами.

Его объектом является финансовая деятельность хозяйствующих субъектов, результатом — составление финансовых планов во всех звеньях финансовой системы. Форма плана и состав его показателей отражают специфику соответствующего звена финансовой системы.

В задачи финансового планирования, которые определяются финансовой политикой, входят:

- 1) определение объема денежных средств, необходимых для выполнения плановых заданий;
- 2) определение источников финансирования планируемой деятельности;
- 3) выявление резервов роста доходов, экономии расходов средств;
- 4) установление оптимальных пропорций в распределении средств между централизованными и децентрализованными фондами и др.

В условиях административно-командной системы существовало директивное планирование, и при планировании финансов делался упор на распределительные процессы рыночной экономики. В рыночной экономике главным объектом финансового планирования является сфера обмена, через которую осуществляется реализация товаров и услуг. В этой связи в рыночной экономике определяющим способом связи в процессе производства и реализации товара и услуг выступает рынок со своим механизмом, при этом его природа не отвергает планирования. В рыночной экономике план признается управленческим решением, а планирование и прогнозирование делает ее более гибкой и маневренной.

В ходе финансового планирования хозяйствующий субъект все-сторонне оценивает состояние своих финансов, выявляет возможности увеличения финансовых ресурсов, направления наиболее эффективного их использования.

Прогнозные и плановые расчеты финансовых показателей базируются на использовании: 1) метода экстраполяции; 2) нормативного метода; 3) метода математического моделирования.

Метод экстраполяции основан на определении динамики финансовых показателей, **нормативный метод** — на использовании **установленных норм и нормативов**, а **метод математического моделирования** заключается в построении финансовых моделей, имитирующих течение реальных социально-экономических процессов.

Для согласования направлений использования финансовых ресурсов с источниками их формирования, увязки всех разделов финансовых планов между собой применяется балансовый метод.

Финансовое планирование осуществляется как на микро-, так и на макроуровне (таблица 7).

Таблица 7

Сроки/уровень	Макроуровень	Микроуровень
Краткосрочное (тактическое) планирование	1) правовая и организационная база бюджета; 2) методологическая база бюджета; 3) бюджетный процесс	1) обязательное ежегодное финансовое планирование (составление финансового плана); 2) составление бизнес-плана
Долгосрочное (стратегическое) планирование	1) обязательное многолетнее финансовое планирование, связанное с ежегодным краткосрочным финансовым планированием; 2) программное финансирование	Составление долгосрочных финансовых планов предприятия (основано на краткосрочном ежегодном финансовом планировании)

Краткосрочное (тактическое) финансовое планирование на макроуровне. Его основными элементами являются:

- 1) правовая и организационная база бюджета;
- 2) методологическая база бюджета;
- 3) бюджетный процесс.

1. Правовая и организационная база бюджета. *Правовой базой бюджета* являются законы и подзаконные акты, регламентирующие бюджетный процесс, а именно: Бюджетный кодекс, Налоговый кодекс, Закон о бюджете, Закон о бюджетной классификации и др.

Организационной базой бюджета являются институты, на которые в соответствии с действующим законодательством возложено обеспечение бюджетного процесса. К ним относятся законодательные и исполнительные власти, органы финансового контроля, налоговые органы и др.

2. Методологической базой бюджета является **бюджетная классификация**. Государственные власти всех уровней ведут каждодневную работу, связанную с получением и расходованием финансовых средств. Объем и виды таких операций многочисленны и разнообразны, они требуют определенной систематизации и должны отражаться в соответствующих бюджетах. Для составления и исполнения бюджетов всех уровней используется единый методологический документ, который называется бюджетной классификацией.

Бюджетная классификация включает четыре основных раздела:

- 1) доходы;
- 2) расходы;
- 3) финансирование;
- 4) государственный ДОЛГ.

Раздел «доходы» включает следующие разделы:

- 1) капитальные доходы;
- 2) текущие доходы;
- 3) безвозмездные поступления.

Под капитальными доходами понимаются доходы от использования долгосрочных активов, находящихся в собственности государства, в том числе от продажи основных фондов, государственных запасов, резервов, земли: целевые перечисления средств на строительство зданий и сооружений для бюджетных организаций и учреждений, а также на покупку оборудования.

Под текущими доходами понимаются доходы от использования краткосрочных активов, которые находятся в собственности государства, а также денежные поступления в рамках бюджетного периода.

В составе текущих доходов различают налоговые и неналоговые ДОХОДЫ.

К *налоговым доходам* относятся налоговые поступления, которые представляют собой обязательные, безвозмездные и безвозвратные платежи в пользу бюджета (налоговые платежи). К налоговым платежам относятся: налоги, сборы, пошлины, платы, а также штрафы и пени, взимаемые за нарушение налогового законодательства.

К *неналоговым доходам* относятся доходы от использования имущества, в том числе от продажи излишнего имущества и конфискованных товаров, от операций с ценными бумагами, а также штрафы и пени, взимание которых не связано с нарушением налогового законодательства.

В составе доходов бюджета могут быть гранты, под которыми понимаются безвозмездные перечисления иностранных государств или международных организаций для поддержки бюджета или на иные цели, связанные с реализацией государством своих функций.

Раздел «расходы» бюджета включает функциональную, ведомственную, экономическую (предметную) классификации.

Функциональная классификация расходов строится в соответствии с основными функциями государства. Все основные расходы бюджета представлены функциональными разделами, которые, в свою очередь, включают подразделы. Для большей конкретизации расходов предусматриваются целевые статьи и виды расходов, от-

ражающие непосредственно отраслевую специфику расходов и основные направления деятельности министерств и ведомств. Надо отметить, что выделение функциональных разделов и подразделов, а также правильное определение объемов финансирования является одним из важнейших условий эффективного государственного управления.

Ведомственная классификация расходов бюджета строится в соответствии с адресным выделением финансовых ресурсов, отражая распределение средств по конкретным распорядителям. Под ними понимаются федеральные министерства и ведомства, а также другие органы, призванные реализовывать принятые функциональные разделы. Ведомственная структура включает все федеральные министерства и ведомства.

Экономическая (предметная) классификация расходов подразумевает группировку расходов бюджета по экономическому принципу, где расходы сведены в единые экономические категории, отражающие разграничение средств, направляемых на текущие или капитальные расходы. В данной структуре бюджетные расходы детализированы по их предметным признакам: заработной плате, начислениям, всем видам хозяйственных расходов, выплат населению и другим категориям.

Все три структуры тесно связаны между собой. Взаимосвязь между тремя видами бюджетного деления государственных расходов обеспечивает возможность перехода от одной структуры к другой.

Как правило, функциональный раздел реализуют несколько министерств (ведомств). Вместе с тем одно министерство (ведомство) может участвовать в выполнении нескольких разделов. Поэтому бюджет определенного федерального органа представляет собой сумму всех его затрат по соответствующим разделам.

Ведомственная и экономическая структуры связаны на уровне видов расходов. Так как все виды достаточно детализированы, их можно определить с учетом требования однозначного отнесения к одной из экономических статей. В результате экономические статьи определяются посредством суммирования соответствующих видов расходов по всем целевым статьям всех федеральных министерств и ведомств.

Экономическая и функциональная структуры расходов являются едиными и обязательными для всех уровней бюджетов. Ведомственная структура расходов может быть различной для бюджетов разных уровней.

Раздел «Финансирование» включает источники финансирования дефицита бюджета. Как отмечалось, операции по привлечению заем-

ных средств приводят к увеличению обязательств перед кредиторами и изменению объема государственного долга, при этом финансирование может быть внутренним и внешним. Собственно финансирование осуществляется в следующих формах:

- 1) выпуск и размещение государственных обязательств;
- 2) займы у Центрального банка;
- 3) займы у коммерческих банков;
- 4) займы у других уровней власти;
- 5) займы у государственных внебюджетных фондов;
- 6) внешнее финансирование.

Раздел «Государственный долг» включает совокупные долговые обязательства государства, которые подразделяются на внешние и внутренние.

Применение бюджетной классификации позволяет в части расходов бюджета определить не только сам факт расходования министерствами и ведомствами государственных средств, но и увязать эти расходы с выполнением государственных задач и степенью ответственности при этом каждого министерства.

3. Бюджетный процесс.

Под бюджетным процессом понимается законодательно регламентированная деятельность органов власти и управления по составлению, рассмотрению, утверждению и исполнению бюджетов.

Бюджетный процесс состоит из четырех последовательных стадий:

- 1) составление проекта бюджета;
- 2) рассмотрение и утверждение проекта бюджета;
- 3) исполнение бюджета;
- 4) составление и утверждение отчета об исполнении бюджета.

Ответственность за составление проекта бюджета возлагается на правительство. Непосредственно составлением проекта бюджета, как правило, занимаются министерство финансов и министерство экономики. Правительство рассматривает и утверждает проект бюджета, а затем передает его на рассмотрение законодательным органам власти. После рассмотрения и утверждения законодательными органами власти проект бюджета должен быть ратифицирован президентом страны. Только после этого бюджет становится законом.

На составление, рассмотрение и утверждение бюджета отводится около двадцати месяцев.

Ответственность за исполнение бюджета возлагается на министерство финансов. Бюджет исполняется в течение бюджетного периода, который включает финансовый год и льготный период. Финансовый год совпадает с календарным годом по количеству месяцев, но не во всех странах совпадает с его началом. Льготный период — первый месяц следующего за отчетным года. Он предназначен для завершения операций отчетного года. Таким образом, стадия исполнения бюджета занимает тринадцать месяцев.

Составление отчета об исполнении бюджета также возлагается на министерство финансов. Отчет должен быть утвержден как исполнительными, так и законодательными органами власти. Четвертая стадия бюджетного процесса занимает около пяти месяцев. Таким образом, весь бюджетный процесс занимает свыше трех лет.

Долгосрочное финансовое планирование на макроуровне включает два основных элемента:

- 1) обязательное многолетнее финансовое планирование, основанное на ежегодном финансовом планировании;
- 2) программное финансирование.

Краткосрочное и долгосрочное финансовое планирование должны быть взаимосвязаны. Бюджеты являются основой долгосрочных финансовых планов. Многолетние финансовые планы должны приниматься ежегодно (таблица 8).

Таблица 8

Год принятия бюджета и многолетнего плана	Годы пятилетних планов				
	2002	2003	2004	2005	2006
2001	2002	2003	2004	2005	2006
2002	2003	2004	2005	2006	2007
2003	2004	2005	2006	2007	2008
2004	2005	2006	2007	2008	2009
2005	2006	2007	2008	2009	2010

При таком планировании бюджет встроен в контекст многолетних планов.

Как уже было сказано выше, планирование связано с прогнозированием. Результаты выполнения бюджета не теряются с окончанием финансового года. Напротив, полученные результаты служат основанием для корректировки прогноза на следующий период. Например, когда в 2004 г. принимался бюджет 2005 г., его показатели уже несколько раз были спрогнозированы в пятилетних финансовых планах. В 2005 г., когда будет приниматься бюджет 2006 г., его показатели также будут заранее спрогнозированы в предыдущих пятилетних планах. Такие «подвижные» пятилетние планы позволяют по мере приближения бюджетного года многократно корректировать его бюджет. Таким образом, многолетнее финансовое планирование, основанное на прогнозировании, позволяет сделать:

- 1) бюджетирование непрерывным;
- 2) заложенные в бюджете прогнозные показатели более реальными.

Серьезной ошибкой в финансовом планировании советского периода были «жесткие» планы, принимавшиеся на определенный период (пятилетки, семилетки). При этом новый план можно было принимать только после окончания срока выполнения предыдущего. В конце планового периода разрыв между заложенными показателями и реальной действительностью был настолько велик, что выполнение таких планов любой ценой не только не способствовало экономическому развитию, но часто приводило к негативным последствиям.

8.4.1.2. Стратегическое и оперативное управление — второй элемент управления финансами

По срокам и характеру решаемых задач различают краткосрочное (тактическое) и долгосрочное (стратегическое) финансовое управление.

Стратегическое управление заключается в определении финансовых ресурсов на перспективу, установлении их объема, планировании расходов на осуществление целевых программ и т.д. Этот элемент управления находится в ведении законодательных и исполнительных органов власти.

Под оперативным управлением финансами понимается совокупность мер, разрабатываемых на основе оперативного анализа складывающейся финансовой ситуации и направляемых на получение максимального эффекта при минимуме затрат от перераспределения финансовых ресурсов. Оно сводится к маневрированию финансовыми ресурсами в целях решения конкретных задач текущего периода.

8.4.1.3. Финансовый контроль — третий элемент управления финансами

Контроль как элемент управления финансами осуществляется и в процессе планирования, и на стадии оперативного управления.

Под финансовым контролем понимается совокупность действий и операций законодательных и исполнительных органов власти всех уровней, а также специально созданных контрольных органов по проверке финансовой деятельности всех экономических субъектов в лице государства, предприятий, учреждений и организаций.

Назначение финансового контроля заключается в содействии успешной реализации финансовой политики государства, обеспечении процесса формирования и эффективного использования финансовых ресурсов. Сам по себе финансовый контроль является формой реализации контрольной функции финансов, которая определяет его назначение и содержание. Являясь особой формой контроля, связанной с использованием стоимостных категорий, он имеет определенную сферу применения и соответствующую целевую направленность. Объектом финансового контроля являются распределительные процессы при формировании и использовании финансовых ресурсов в форме фондов денежных средств.

Финансовый контроль является стоимостным. Он присутствует во всех сферах общественного производства, сопровождая процесс движения средств денежных фондов. Непосредственным предметом проверок в ходе его осуществления выступают такие стоимостные показатели, как доходы, прибыль, себестоимость, НДС, рентабельность, отчисления на различные цели и в фонды. Контроль над этими

показателями и их динамикой охватывает все стороны производственной и коммерческой деятельности хозяйствующих субъектов. Сферой финансового контроля являются практически все операции, совершаемые с использованием денег, а в некоторых случаях и без них (например, бартерные сделки).

Целью финансового контроля является проверка соблюдения финансовой дисциплины хозяйствующими субъектами.

Основными задачами финансового контроля являются:

- 1) содействие сбалансированности между потребностью в финансовых ресурсах и размерами денежных доходов и фондов экономики;
- 2) обеспечение своевременности и полноты выполнения финансовых обязательств перед государственным бюджетом;
- 3) выявление внутрипроизводственных резервов роста финансовых ресурсов, в том числе по снижению себестоимости и повышению рентабельности;
- 4) содействие рациональному расходованию материальных ценностей и денежных ресурсов хозяйствующих субъектов;
- 5) содействие правильному ведению бухгалтерского учета и отчетности;
- 6) обеспечение соблюдения действующего законодательства и нормативных актов, в том числе в области налогообложения хозяйствующих субъектов различных форм собственности;
- 7) содействие высокой отдаче внешнеэкономической деятельности предприятий, в том числе по валютным операциям.

Финансовый контроль позволяет:

- 1) сопоставить фактические результаты от использования финансовых ресурсов с плановыми показателями;
- 2) выявить резервы роста финансовых ресурсов;
- 3) наметить пути более эффективного хозяйствования.

Принципы классификации финансового контроля.

I. По субъектам различают:

- 1) государственный финансовый контроль;
- 2) внутрихозяйственный финансовый контроль;
- 3) общественный финансовый контроль,
- 4) независимый финансовый контроль (аудит).

1. *Государственный финансовый контроль* включает общегосударственный и ведомственный.

Общегосударственный финансовый контроль осуществляют органы государственной власти и управления, он направлен на объекты независимо от их ведомственной подчиненности.

Государственный финансовый контроль предполагает проверку законности, эффективности и целесообразности использования государственных средств.

Контроль над использованием бюджетных средств называется бюджетным контролем, он способствует разработке и реализации оптимальной финансовой и бюджетной политики, обеспечивающей максимальный рост поступлений в государственный бюджет и развитие экономики.

Налоговые органы осуществляют оперативный налоговый контроль, в задачи которого входит контроль над соблюдением налогового законодательства. Одновременно с этим налоговые инспекции осуществляют проверку финансового состояния предприятий и организаций независимо от их ведомственной подчиненности и организационно-правовой формы; ведут регистрацию всех субъектов, а также реальных и потенциальных объектов налогообложения.

Ведомственный финансовый контроль осуществляется контрольно-ревизионными отделами министерств, концернов, органов местного самоуправления.

Объектом ведомственного контроля являются производственная и финансовая деятельность ведомственных предприятий и учреждений.

Финансовый контроль негосударственной сферы экономики со стороны государства затрагивает не только выполнение денежных обязательств перед ним, но также соблюдение законности и целесообразности при расходовании выделенных им бюджетных субсидий и кредитов, выполнение установленных правительством правил организации денежных расчетов, ведения учета и отчетности.

Разновидностью государственного финансового контроля является президентский и парламентский контроль.

2. Внутрихозяйственный финансовый контроль осуществляется финансовыми службами предприятий, учреждений и организаций (бухгалтериями, финансовыми отделами и т.д.). Объектом контроля выступает производственная и финансовая деятельность самого предприятия в целом, а также его структурных подразделений в отдельности.

3. Общественный финансовый контроль широко применялся в советское время. Его осуществляли на добровольной и безвозмездной основе отдельные лица или группы специалистов. В настоящее время общественный контроль приобрел новые формы. Разгосударст-

вление собственности вызвало к жизни такие его формы, как контроль со стороны коммерческих банков за финансовым состоянием **предприятий-клиентов**.

4. *Независимый финансовый контроль* (аудит) осуществляют специализированные аудиторские фирмы или службы. Независимая аудиторская проверка предоставляет пользователям финансовой отчетности дополнительное подтверждение достоверности данных о деятельности компании. Аудит в таком понимании представляет собой ревизию деятельности компании за определенный период времени в соответствии с установленными стандартами бухгалтерского учета и правилами ревизии. Такая проверка в определенной степени способствует уменьшению риска, связанного с принятием неправильного решения на основе неточной, неполной или неверной информации.

Условием проведения аудиторских (то есть независимых) проверок является, как отмечалось, независимость аудитора от руководства проверяемого предприятия и от результатов его финансово-хозяйственной деятельности. Аудитор-ревизор не работает на проверяемом предприятии.

«Внутренним аудитом» иногда ошибочно называют внутривозрастной финансовый контроль.

II. По времени проведения финансовый контроль подразделяется на предварительный, текущий и последующий.

Предварительный финансовый контроль проводится до совершения финансовых операций с целью предупреждения финансовых нарушений. Примером такого контроля на *макроуровне* является процесс составления и утверждения бюджетов всех уровней, а также финансовых планов внебюджетных фондов на основе оценки обоснованности распределения ВВП и разработки макроэкономических показателей экономики страны. На *микроуровне* — это процесс разработки финансовых планов и смет, кредитных и кассовых заявок, финансовых разделов бизнес-планов, составление прогнозных балансов, а также учредительных договоров о совместной деятельности и т.д.

Текущий (оперативный) финансовый контроль осуществляется в момент проведения финансовых операций в целях пресечения злоупотреблений при получении и расходовании средств, соблюдения финансовой дисциплины и своевременности осуществления расчетов. В осуществлении текущего контроля важную роль играют бухгалтерские службы.

Последующий финансовый контроль проводится путем анализа бухгалтерской и финансовой отчетности. Его цель — оценка результатов финансово-хозяйственной деятельности экономических субъектов.

III. По методам проведения финансового контроля (то есть приемам и способам осуществления) различают: проверки, обследования, анализ, ревизии.

Проверки проводятся на основе отчетной документации, балансовых и расходных документов. В процессе проверок рассматриваются отдельные вопросы финансовой деятельности и намечаются меры для устранения негативных последствий.

Обследования, в отличие от проверок, охватывают более широкий спектр финансово-экономических показателей субъекта в целях определения его финансового состояния и перспектив развития. В процессе обследования могут проводиться опросы и анкетирование.

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

Ревизия представляет собой проверку финансово-хозяйственной деятельности предприятия за отчетный период.

IV. По степени охвата данных финансовый контроль может быть **полным (комплексным, сплошным) или частичным (тематическим, выборочным)**.

Сплошные проверки предполагают проверку всех документов, *выборочные* — части документов.

V. По срочности — плановым или внеплановым.

VI. По характеру материала, на основе которого осуществляется финансовый контроль, различают *документальные и фактические* проверки.

Документальные проверки предполагают проверку подлинности отчетных документов и записей в учетных регистрах. Фактические проверки предполагают проверку соответствия данных учета и отчетности фактическому наличию денежных средств и товарно-материальных запасов.

Для проведения любого вида финансового контроля составляется программа, в которой указываются цель, объект, тема и основные вопросы проверки.

8.5. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ

8.5.1. Понятие и сущность государственных финансов

Современная рыночная экономика представляет собой смешанную систему, в которой тесно взаимодействуют механизмы общественного и частного регулирования. Экономической основой, на которой держится вся система государственного участия в хозяйственной жизни страны, являются государственные финансы. Это важнейший инструмент реализации экономической политики правительства, рычаг, с помощью которого оно оказывает влияние на весь процесс производства и распределения.

Как уже говорилось, **под государственными финансами как экономической категорией** понимаются экономические (денежные) отношения, связанные с формированием, распределением (перераспределением) и использованием централизованных фондов страны.

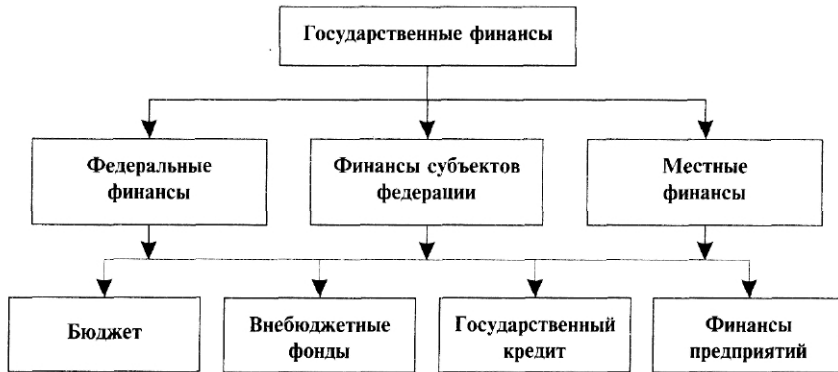
Основными звеньями системы государственных финансов являются государственный бюджет, государственный кредит и **внебюджетные** фонды. К системе государственных финансов также относятся финансы государственных предприятий.

По материальному содержанию государственные финансы можно определить как совокупность централизованных и децентрализованных денежных фондов, управляемых государственными органами с целью обеспечения **общегосударственных** и социальных потребностей.

Структура **государственных** финансов включает бюджеты, внебюджетные фонды и кредитные отношения органов власти различных уровней. К государственным финансам также можно отнести государственные предприятия соответствующей подчиненности (схема б).

Государство не только мобилизует денежные средства (формирует централизованные фонды), но и осуществляет расходы (использует централизованные фонды). Эти два процесса тесно связаны между собой и выражаются в таких экономических формах, как государственные доходы и расходы.

Государственные доходы представляют собой финансовые отношения государства с физическими и юридическими лицами по поводу формирования централизованных фондов денежных средств.



Схемаб.

Финансовые ресурсы, поступающие в распоряжение государственных предприятий, представляют собой децентрализованные фонды. В составе централизованных государственных доходов ведущее место занимают доходы бюджета, за счет которых в основном обеспечивается решение основных государственных социально-экономических задач. К централизованным государственным доходам, кроме бюджетных, относятся финансовые ресурсы государственных внебюджетных фондов. Фонды формируются за счет взносов работодателей и работающих граждан, а также дотаций из федерального бюджета, при этом внебюджетные фонды имеют строго целевое назначение.

Главным источником формирования государственных доходов является национальный доход, а при наступлении чрезвычайных обстоятельств — часть национального богатства. Они представляют собой внутренние источники государственных доходов. Под внешними источниками понимается национальный доход и, в исключительных случаях, часть национального богатства другой страны. Они привлекаются в форме государственных займов или поступают в форме репарационных платежей.

В условиях рыночной экономики основными источниками государственных доходов являются налоги, займы, эмиссии. Совокупность всех видов государственных доходов составляет **систему государственных доходов**, основными задачами которой являются как фискальные, так и экономические задачи в целом.

Государственные расходы представляют собой финансовые отношения государства, связанные с распределением (перераспределением) и использованием централизованных фондов.

Государственные расходы осуществляются через систему бюджетных и внебюджетных фондов, а также через государственные предприятия, учреждения и организации.

Специфика государственных расходов состоит в обеспечении потребностей государства в финансовых ресурсах, необходимых для выполнения стоящих перед ним задач. Поэтому их содержание и характер определяются функциями государства, в том числе по финансированию развития экономики, социальной сферы, на содержание управленческих структур.

Совокупность конкретных видов **государственных** расходов, тесно связанных между собой, называется **системой государственных расходов**. Она основывается на определенных принципах, к числу которых относятся:

- 1) целевое направление средств;
- 2) безвозвратность расходования государственных средств;
- 3) соблюдение режима экономии.

1. Принцип целевого направления средств означает, что средства, поступающие из определенных закрепленных источников финансирования, направляются на строго определенные цели.

2. Принцип безвозвратности расходования государственных средств означает, что средства, направленные на финансирование социально-экономического развития и другие цели, не нуждаются в обязательном их возмещении.

3. Принцип режима экономии означает соблюдение режима экономии, под которым понимается система форм и методов последовательной минимизации затрат относительно получаемого результата. Экономия означает не сокращение расходов, а целесообразное расходование средств. Соблюдение принципа режима экономии способствует достижению результативности в процессе осуществления государственных расходов.

Необходимо различать понятия:

- 1) государственные доходы и доходы государственного бюджета;
- 2) государственные расходы и расходы государственного бюджета.

Государственные доходы и расходы означают совокупные доходы и расходы всей системы государственных финансов, которая включает государственный бюджет, государственный кредит и внебюджетные фонды. Таким образом, доходы государственного бюджета являются составной частью государственных доходов, а расходы государственного бюджета — составной частью государственных расходов.

Государственные доходы = доходы государственного бюджета + доходы бюджетов внебюджетных фондов + займы, кредиты.

Государственные расходы = расходы государственного бюджета + расходы внебюджетных фондов + погашение займов, кредитов.

Объектом государственных расходов являются финансовые ресурсы, находящиеся в распоряжении государства. Таким образом выражается количественная взаимосвязь между категориями «государственные доходы» и «государственные расходы».

Существует два варианта реализации этой взаимосвязи:

1) за отдельными видами государственных расходов не закрепляются отдельные источники государственных доходов;

2) за отдельными видами государственных расходов закрепляются отдельные источники государственных доходов.

В первом случае распорядители бюджетных средств имеют возможность маневрировать финансовыми ресурсами, направляя их на наиболее приоритетные цели.

Во втором случае предполагается строго целевое использование средств, поступающих из закрепленных источников, для чего внутри бюджета создаются фонды.

8.5.2. Государственный бюджет

Государственный бюджет — ведущее звено как системы государственных финансов, так и всей финансовой системы в целом.

Это понятие имеет несколько определений.

1. Под государственным бюджетом как экономической категорией понимаются экономические (денежные) отношения государства с физическими и юридическими лицами, связанные с формированием, распределением (перераспределением) и использованием глав-

ного централизованного фонда страны, предназначенного для финансирования выполнения государственных задач.

2. По своей социально-экономической сущности он является орудием перераспределения национального дохода и части национального богатства.

3. По своему материальному содержанию государственный бюджет выступает в качестве главного централизованного фонда денежных средств страны.

4. С точки зрения законодательного установления это основной финансовый план страны, имеющий силу закона.

5. Государственный бюджет является элементом воспроизводства рабочей силы, так как оно зависит от расходов на образование, здравоохранение, социальное страхование и пенсионное обеспечение.

Экономические (денежные) отношения, складывающиеся у государства с населением и предприятиями по поводу формирования, распределения (перераспределения) и использования бюджетного фонда, называются бюджетными отношениями.

Бюджетные отношения получают соответствующее им **материально-вещественное** воплощение в бюджетном фонде страны. Объем финансовых ресурсов в бюджетном фонде зависит от ряда факторов, в числе которых можно назвать:

- 1) уровень развития экономики;
- 2) существующие методы хозяйствования на предприятиях (в организациях);
- 3) стоящие перед обществом социально-экономические задачи;
- 4) масштабы намечаемой структурной перестройки экономики и пр.

Бюджетные отношения являются составной частью финансовых отношений и охватывают все уровни хозяйствования (федеральный, региональный, местный).

Эти отношения объективны, их возникновение немислимо вне государства. Государство должно располагать финансовыми ресурсами в объеме, достаточном для выполнения своих функций, для чего ежегодно аккумулирует в своих руках часть национального дохода.

Государственный бюджет является особой экономической формой перераспределительных отношений, связанной с обособлением

части национального дохода в руках государства и ее использованием для выполнения государственных задач.

Под **доходами бюджета** понимаются экономические отношения, складывающиеся у государства с хозяйствующими субъектами и физическими лицами по поводу формирования главного централизованного фонда страны. Доходы включают в себя обязательные безвозвратные платежи, поступающие в бюджет.

Под **расходами бюджета** понимаются экономические отношения, складывающиеся у государства с хозяйствующими субъектами и физическими лицами по поводу распределения (перераспределения) и использования главного централизованного фонда страны.

Сущность государственного бюджета как экономической категории проявляется через выполняемые им функции, главные из которых распределительная и контрольная.

Распределительная функция. Через распределительную функцию государственного бюджета реализуется его общественное назначение — обеспечение государства финансовыми ресурсами в объеме, необходимом для выполнения им своих функций.

Контрольная функция. Через контрольную функцию, действующую одновременно с распределительной, проявляется способность государственного бюджета:

1) количественно отображать формирование, распределение и использование бюджетных средств;

2) контролировать складывающиеся пропорции в распределении бюджетных средств.

Контрольная функция финансов проявляется в контроле над распределением валового внутреннего продукта по соответствующим фондам и расходом их по целевому назначению.

8.5.3. Бюджетное устройство и бюджетная система

Под бюджетным устройством понимается устройство бюджетной системы.

Бюджетное устройство включает организационные принципы построения бюджетной системы, ее структуру и взаимосвязь объединяемых в ней бюджетов.

Под бюджетной системой понимается основанная на экономических отношениях и юридических нормах совокупность бюджетов всей страны.

Уровни бюджетной системы, как правило, соответствуют уровням государственной власти.

В унитарном государстве бюджетная система включает:

- 1) центральный бюджет;
- 2) бюджеты местных органов власти.

В федеративном государстве бюджетная система включает:

- 1) федеральный бюджет;
- 2) бюджеты субъектов федерации;
- 3) бюджеты местных органов власти.

Бюджеты нижестоящих органов не входят своими доходами и расходами в бюджеты вышестоящих уровней.

Бюджеты национально-государственных и территориально-административных образований совместно с местными бюджетами образуют территориальные бюджеты.

**Местные бюджеты + бюджеты субъектов федерации =
территориальные бюджеты.**

**Территориальные бюджеты + федеральный бюджет =
консолидированный бюджет.**

**Консолидированный бюджет + бюджеты внебюджетных фондов =
сводный бюджет.**

Бюджетная система строится на принципах полноты, реальности, гласности и самостоятельности входящих в нее бюджетов.

Принцип **полноты** означает, что в бюджетах должны быть показаны все расходы и все источники доходов. Принцип **реальности** означает правдивость бюджетных показателей. Принцип **гласности** означает обязательную публикацию утвержденных бюджетов и отчетов об их исполнении. Принцип **самостоятельности** бюджетов означает наличие у каждого уровня власти собственных источников доходов и права самостоятельно определять направления расходов.

8.5.4. Бюджетный федерализм

Под **бюджетным федерализмом** в широком смысле слова понимается система межбюджетных отношений. Понятие бюджетного федерализма тесно связано с понятием **демократии**. Процессы демократизации способствовали появлению и развитию теорий и концепций федерализма. Считается, что истинно демократическое общество может быть построено в социально-правовом государстве, которое является федеративной республикой. При этом особое внимание уделяется существующему в федеративном государстве двойному делению власти.

Во всех государствах существует деление власти по функциональному и территориальному признакам. Деление по *функциональному признаку на законодательную, исполнительную и судебную* называется *горизонтальным делением (властной горизонталью)*. Деление по *территориальному признаку* означает, что границы территорий, составляющих государство, определяют пределы властных полномочий — административного контроля, правом которого наделены территориальные органы власти (администрация территориальных единиц — краев, областей и т.д.).

По характеру территориально-административного устройства различают унитарные и федеративные государства. В федеративных государствах горизонтальное деление власти дополняется вертикальным делением на *федеральную, региональную и местную (властной вертикалью)*.

Такое «двойное» разделение властей по горизонтали и по вертикали создает *систему сдержек и противовесов* и не допускает давления какой-либо одной ветви власти, что способствует более эффективному функционированию демократического государства в целом.

Федерализм как принцип государственного устройства предполагает достижение двух главных целей:

- 1) политического равноправия граждан и территорий;
- 2) экономического равноправия граждан и территорий.

При этом экономические цели федерализма являются не менее, если не более важными, чем политические.

Под *экономическим равноправием граждан* понимается получение каждым гражданином полного комплекса государственных услуг должного качества в любой точке территории страны.

Под *экономическим равноправием территорий* понимаются равные права в их экономическом развитии.

Для предоставления экономического равноправия гражданам и территориям государство должно в полной мере выполнять все свои функции.

Государство может усилить или ослабить свое вмешательство в экономику, но не имеет права не выполнять какие-либо из своих функций или выполнять их не в полной мере.

Экономические цели федерализма в экономической теории называются фискальным федерализмом. Однако в отечественной научной литературе этот термин широкого распространения не получил. Российские ученые чаще используют термин, введенный американскими учеными в 30-е гг. прошлого века, «бюджетный федерализм».

Как уже было сказано выше, под бюджетным федерализмом в самом общем смысле слова понимается система межбюджетных отношений.

Нормальное функционирование бюджетной системы возможно при соблюдении двух важных принципов:

- 1) принципа субсидиарности;**
- 2) принципа примата расходов над доходами.**

1. Принцип субсидиарности заимствован из католического учения и связан с трактовкой понятия справедливости.

Считалось, что справедливым является дать человеку то дело, которое может делать только он или он может делать его лучше, чем другие. Отнять у человека его дело при этих условиях означало нарушить справедливость.

В бюджетной системе принцип субсидиарности означает распределение государственных функций (задач) между уровнями бюджетной системы таким образом, что в ведении центра остаются только те функции, которые может выполнять только центр или может выполнять лучше, чем другие уровни власти. В ведении нижестоящих уровней остаются соответственно функции, которые только они могут выполнять или могут выполнять лучше, чем другие уровни.

В ведении федерации, как правило, находятся:

- 1) внешняя политика;
- 2) оборона;

3) координация деятельности по защите конституционного строя;

4) внешнеполитические и внешнеэкономические интересы страны;

5) судебная-правовая и правоохранительная системы;

6) гражданство и защита прав человека;

7) денежная система;

8) таможня и охрана границ;

9) почта и связь;

10) энергетика;

11) железнодорожный транспорт и авиация;

12) авторское и издательское право;

13) координация взаимодействия субъектов федерации и т.д.

В ведении субъектов федерации, как правило, находятся:

1) высшее образование;

2) охрана окружающей среды;

3) культура и т.д.

Некоторые задачи решаются субъектами и федерацией совместно.

В ведении органов местного самоуправления, как правило, находятся:

1) общественный транспорт коммунального сектора;

2) местное дорожное строительство;

3) электро-, газо- и водоснабжение;

4) строительство и содержание школ, музеев, больниц, спортивных сооружений и т.д.

Для выполнения возложенных задач каждый уровень власти должен иметь средства в достаточном объеме. Поэтому вслед за четким распределением государственных задач (распределением властных полномочий) следует распределение расходов, которые должны нести власти (распределение расходных полномочий).

Расходы следуют за задачами.

Эта формула настолько очевидна, что в западных странах распределение властных полномочий отождествляют с распределением расходных полномочий. Распределение задач само по себе и есть распределение расходов.

2. Принцип примата расходов над доходами. Из реализации прин-

ципа субсидиарности вытекает другой важный принцип функционирования бюджетной системы — принцип примата расходов над доходами.

Как уже было сказано выше, за распределением задач следует распределение расходов. Каждый уровень власти должен знать, сколько денег потребуется для выполнения возложенных на него задач в полном объеме.

Поэтому только после определения и распределения расходов следует определение и распределение источников финансирования выполнения задач, то есть распределение доходов.

Доходы следуют за расходами.

Распределение доходов означает распределение налогов между уровнями власти по вертикали, так как они являются самыми надежными источниками доходов.

При соблюдении принципа субсидиарности и принципа примата расходов над доходами власти максимально выполняют государственные задачи, что в целом положительно сказывается на социально-экономическом развитии страны. Если же власти сначала подсчитывают возможные доходы и, исходя из этого, выполняют задачи только в том объеме, в котором эти возможные доходы могут их профинансировать, то есть постоянно сокращают расходы, ни о каком социальном, правовом, демократическом государстве речи идти не может.

**Принцип субсидиарности + принцип примата расходов над доходами = распределение властных полномочий
распределение расходных полномочий распределение
доходных полномочий.**

Теоретически власти должны изыскать средства в объеме, достаточном для покрытия своих расходов. Однако на практике по объективным причинам, не зависящим от деловой активности властей, средств может все-таки оказаться недостаточно. В этом случае дефицитные бюджеты могут обратиться к системе финансового выравнивания.

Под финансовым выравниванием понимается:

- 1) обеспечение каждого уровня власти финансовыми ресурсами, достаточными для осуществления поставленных перед ними задач (распределение расходных и доходных полномочий, корректировка первоначального налогового распределения);**
- 2) собственно корректировка первоначального распределения налоговых поступлений между бюджетами с целью выравнивания их финансового положения.**

По существу, система финансового выравнивания представляет собой систему распределения и перераспределения средств из специально сформированного на федеральном уровне фонда с целью покрытия дефицитов нижестоящих бюджетов, что позволяет власти выполнить свои задачи в полном объеме.

Фонд финансовой поддержки субъектов федерации, как правило, формируется из части поступлений налога на добавленную стоимость. Наряду с подоходным налогом и налогом на прибыль корпораций НДС является общефедеральным налогом.

Часть поступлений НДС распределяется сразу, другая часть — в фонд поддержки субъектов федерации. Распределение средств этого фонда, по существу, означает корректировку первоначального распределения налогов, так как вслед за **первичным** распределением налогов при распределении налоговых доходов следует **вторичное** — перераспределение части НДС, оставшейся в фонде.

Финансовое выравнивание способствует достижению главной цели бюджетного федерализма — установлению на всей территории страны единых стандартов жизненного уровня. От эффективности финансового выравнивания зависят экономические успехи страны в целом.

Принципы классификации финансового выравнивания.

1. По срокам действия инструментов финансового выравнивания различают:

- 1) краткосрочное финансовое выравнивание;
- 2) долгосрочное финансовое выравнивание.

При этом краткосрочное финансовое выравнивание является основой долгосрочного.

Под *краткосрочным финансовым выравниванием* понимается пе-

пераспределение средств из фонда финансовой поддержки в нижестоящие низкодходные бюджеты с целью поддержания определенного уровня государственного потребления в данных регионах. Краткосрочное финансовое выравнивание есть не что иное, как помощь в финансировании дефицита бюджета. Оно называется также *текущей корректировкой бюджетов* или *ликвидацией (сокращением) диспаритетов (дисбалансов)* в краткосрочном периоде.

Под *долгосрочным финансовым выравниванием* понимается финансирование программ экономического развития регионов. Оно называется также *долгосрочной корректировкой финансовых потенциалов регионов* или *ликвидацией (сокращением) диспаритетов (дисбалансов)* в долгосрочном периоде.

Под диспаритетами (дисбалансами) в данном случае понимается несоответствие между поступлением и расходованием средств на данном уровне власти.

2. *По направлению действия инструментов* финансового выравнивания различают *вертикальное* и *горизонтальное* финансовое выравнивание.

Под *вертикальным финансовым выравниванием* понимается выравнивание финансовых возможностей бюджетов разных уровней (конечно, о выравнивании здесь можно говорить только условно). Под финансовыми возможностями понимается способность власти полностью профинансировать свои расходы для выполнения возложенных задач.

Под *горизонтальным финансовым выравниванием* понимается выравнивание финансовых возможностей одного уровня.

3. *По степени взаимного влияния* инструментов финансового выравнивания различают пассивное и активное финансовое выравнивание.

Под *пассивным финансовым выравниванием* понимается распределение государственных задач между уровнями власти, которое и определяет распределение расходных полномочий, за которым следует распределение доходных полномочий.

При этом собственно распределение расходных и доходных полномочий называется *активным финансовым выравниванием*.

Таким образом, бюджетный федерализм можно также определить как принцип разделения властных, расходных и доходных полномочий (таблица 9).

Таблица 9

Уровни власти/ распределение полномочий	Властные полномочия	Расходные полномочия (р)	Доходные полномочия (д)	Система финансового выравнивания (в)
федерация	задачи федерального центра	Σ_r	Σ_d	Σ_v
субъекты федерации	задачи субъектов федерации	Σ_r	Σ_d	Σ_v
местные органы власти	задачи местных органов власти	Σ_r	Σ_d	Σ_v

где:

S_p, Z_p, I_p — расходы соответственно федерации, субъектов, местных органов власти;

Σ_d, Σ_{3d} — доходы соответственно федерации, субъектов, местных органов власти;

$\Sigma_v, \Sigma_{2v}, \Sigma_{3v}$ — помощь из фонда финансовой поддержки соответственно федерации, субъектам, органам местного самоуправления.

Как уже было сказано выше, одной из экономических целей федерализма является экономическое равноправие граждан, которое выражается в получении каждым гражданином страны полного перечня государственных услуг должного качества в любой точке территории страны.

Гарантированное предоставление населению стандартного перечня государственных услуг реализуется через механизм прямых платежей — трансфертов — из федерального бюджета в бюджеты нижестоящего уровня. Трансферты представляют собой средства, передаваемые из вышестоящего бюджета в нижестоящий по определенной системе показателей для выравнивания бюджетной обеспеченности. При этом они могут передаваться нижестоящим бюджетам либо непосредственно напрямую, либо аккумулироваться в специальном фонде в составе национального бюджета с последующим перераспределением между бюджетами регионов на формульной основе. Распределение трансфертов на формульной основе унифицирует процесс предос-

тавления финансовой помощи субъектам, делая его прозрачным и доступным для государственного и общественного контроля. Но эта система имеет определенные недостатки: чрезмерная унификация лишает «сильных» субъектов федерации возможности наращивать финансовый потенциал и приводит к иждивенчеству «слабых», которые не стремятся улучшить свое финансовое положение собственными силами, чтобы не лишиться государственных дотаций.

При использовании схем финансового выравнивания соблюдается принцип автономности и самостоятельности нижестоящих бюджетов. Территориальные власти самостоятельно принимают решения о финансировании определенных видов расходов в пределах своей компетенции, учитывая реальные предпочтения населения, живущего на данной территории. Изменение в объеме государственных услуг, предоставляемых населению местными властями, должно вызывать соответствующие изменения в структуре и объеме местных налогов.

Повышение в системе финансового выравнивания доли трансфертов из федерального бюджета в пользу нижестоящих бюджетов свидетельствует о недостаточной сбалансированности территориальных бюджетов и усилении их зависимости от центра. Подобное положение характерно для унитарных государств и федераций с сильными традициями централизации.

Таким образом, бюджетному федерализму присущи следующие черты:

- 1) существование законодательно установленных разграничений расходных полномочий между уровнями государственной власти;
- 2) наличие законодательно установленного разграничения доходных, прежде всего налоговых, полномочий;
- 3) наличие системы финансового выравнивания;
- 4) значительная финансовая автономия субъектов;
- 5) доминирующее положение федерации в системе взаимоотношений федерации, субъектов и органов местного самоуправления.

Бюджетный федерализм также можно определить как автономное функционирование бюджетов отдельных уровней на всех стадиях бюджетного процесса, основанное на следующих принципах:

- 1) самостоятельность бюджетов разных уровней (закрепление за каждым уровнем власти и управления собственных источников до-

ходов, а также право самостоятельно определять направления их использования);

2) недопустимость изъятия дополнительных доходов и неиспользованных или дополнительно полученных средств в бюджеты вышестоящих уровней;

3) право на компенсацию расходов, возникающих в результате решений, принятых вышестоящими органами власти и управления;

4) право предоставления налоговых льгот только за счет собственных доходов;

5) законодательное разграничение бюджетной ответственности и расходных полномочий между федеральными, региональными и местными органами власти и управления;

6) соответствие финансовых ресурсов органов власти и управления выполняемым ими функциям (обеспечение вертикального и горизонтального выравнивания);

7) нормативно-расчетные (формализованные методы) регулирования межбюджетных отношений и предоставление финансовой помощи;

8) наличие специальных процедур предотвращения и разрешения конфликтов между различными уровнями власти и управления, достижения взаимосогласованных решений по вопросам налогово-бюджетной политики.

Идеальной модели бюджетного федерализма не существует. На развитие бюджетных систем стран оказывают влияние исторические и политические особенности. Их разнообразие является одной из особенностей сферы бюджетных отношений. Кроме того, каждая страна стремится к созданию собственной эффективной модели.

Создание специфических бюджетных режимов в мировой практике осуществляется различными методами:

1) индивидуально-договорной подход, когда центр договаривается с каждым регионом в отдельности о распределении налоговых поступлений или других условий;

2) создание специальных бюджетных режимов, в рамках которых отдельным регионам предоставляются особые права в вопросах формирования доходов и расходов;

3) применение нормативно-расчетной формулы субсидий с целью частичного выравнивания бюджетных условий регионов.

Последний подход использует большинство стран мира, в том числе и РФ, но лишь немногие в полной мере учитывают при разработке формулы особенности отдельных регионов.

Идеальная модель бюджетного федерализма предполагает, что объем доходных полномочий субъектов федерации должен полностью соответствовать объему ответственности по расходам, закрепленным за данным уровнем государственной власти. Пока такое положение можно представить только в теории.

На практике между бюджетными расходными полномочиями и доходными возможностями существует разрыв, который необходимо покрывать за счет доходных источников, находящихся в распоряжении бюджета более высокого уровня (*вертикальный дисбаланс*). К тому же всегда имеет место неравномерное распределение доходной базы по регионам (*горизонтальный дисбаланс*), а доходные потенциалы различных регионов могут существенно отличаться друг от друга.

С теоретической точки зрения модель бюджетного федерализма действует наиболее эффективно при наличии следующих условий:

- 1) разграничены полномочия между всеми уровнями власти по расходам и доходам;
- 2) уровни власти наделены достаточными финансовыми ресурсами для реализации своих полномочий;
- 3) с помощью бюджетных трансфертов обеспечивается сглаживание вертикальных и горизонтальных дисбалансов с целью достижения определенных стандартов государственных услуг на территории всей страны.

От создания оптимальных форм бюджетных взаимоотношений, а также четкого выравнивания горизонтальных и вертикальных дисбалансов бюджетов всех уровней во многом зависит успех экономической стабилизации в РФ.

Бюджетный федерализм как система межбюджетных отношений должен отвечать требованиям социально-экономической эффективности, территориальной справедливости и политической стабильности. Сущность бюджетного федерализма как концепции бюджетного устройства заключается в нормативно-законодательном установлении бюджетных прав и обязанностей двух равноправных сторон — федеральных и региональных органов власти и управления, а также правил их взаимодействия на всех стадиях бюджетного процесса. Концепция бюджетного федерализма является выражением идей федерализма как территориальной формы демократии, призванной обеспечить реализацию прав каждой личности в отдельности и территориальных общностей людей в целом на получение определенного объема социальных услуг должного качества и в формах, отвечающих их интересам и потребностям.

Реализация концепции бюджетного федерализма зависит от сочетания двух взаимодополняющих тенденций:

- 1) наличия конкуренции между региональными органами власти на условном рынке социальных услуг;
- 2) выравнивания условий этой конкуренции и обеспечения на всей территории страны общенациональных минимальных стандартов.

Программное финансирование как аспект долгосрочного финансового выравнивания. Названные схемы финансового выравнивания применяются для краткосрочного выравнивания финансовых потенциалов бюджетов. Долгосрочное же выравнивание осуществляется реализацией специальных программ экономического развития регионов — регионального программирования, под которым понимается сложная и специфическая система государственных и местных воздействий на конкретные региональные ситуации с целью вывода отдельных территорий из депрессивного состояния. Региональное программирование является одним из основных средств региональной политики в развитых странах. Там накоплен обширный опыт разработки и реализации подобных программ. В концепции государственного регулирования территориального развития программно-целевые решения во многих случаях расцениваются как наиболее отвечающие требованиям предельно локализованной концентрации сил и средств на достижение приоритетных стратегических целей.

Региональное программирование стало важным инструментом государственного регулирования рыночной экономики. Его основными задачами являются:

- 1) формирование региональных программ создания промышленных, агропромышленных, транспортных и других комплексов;
- 2) программирование различных форм производственной или социальной инфраструктуры;
- 3) экономическое стимулирование отдельных районов и отраслей хозяйства с целью создания благоприятных условий для размещения производства;
- 4) проведение комплексных мероприятий по упорядочению концентрации производства и населения, включая программы по охране окружающей среды.

Финансирование региональных программ называется выравнивающим программным финансированием и осуществляется на основе обусловленных трансферт. Выравнивающее программное финанси-

вание связано с последовательным развитием программирования как важного инструмента государственного регулирования рыночной экономики.

На Западе **начало** активного программирования совпало с периодом Великой депрессии. Специальные программы устранения макроэкономических диспропорций стали основным инструментом антикризисного регулирования. В 60-х гг. XX в. государственные программы регионального **развития** начали разрабатывать в рамках системы «непрерывного планирования», увязывающей перспективные цели и задачи государства с его текущей бюджетной политикой. Особенное развитие региональное программирование получило в США, где впервые была внедрена система ППБ (планирование — программирование — бюджетирование).

Развитие государственного программного финансирования в последние десятилетия направлено на разработку эффективных форм контроля над обоснованностью бюджетных ассигнований на программы и над целевым использованием выделенных средств и предполагает ежегодную корректировку объемов программного финансирования с учетом изменения общей макроэкономической ситуации.

Региональные программы (программы развития) обычно разрабатываются для группы регионов различных масштабов и уровней административно-территориального (национально-государственного) устройства. Основа объединения регионов — общность ресурсной базы, включая все виды ресурсов, в том числе природные, производственные, экономические, людские и др. Программы развития призваны стимулировать создание в регионах производственной и социальной инфраструктуры для эффективного использования имеющихся на данной территории ресурсов.

Существуют три основные схемы движения централизованных бюджетных средств на финансирование региональных программ:

- 1) через центральные министерства и ведомства и их территориальные подразделения;
- 2) через специально созданные структуры управления программами, в том числе через региональные комиссии и администрации;
- 3) через правительственные корпорации, полностью отвечающие за выполнение программы и сочетающие управленческие функции с хозяйственной деятельностью по осуществлению программных работ.

Последние две схемы, особенно в случае реализации симплексных программ развития неблагополучных регионов, могут преду-

смагивать перечисление целевых трансфертов в субнациональные бюджеты, а также предоставление субсидий на техническую помощь, на развитие местных плановых органов и т.д. Практика показывает, что в рамках жизненного цикла программы складываются следующие тенденции:

1) при возникновении проблемы возникает и оформляется самостоятельная программа с той или иной долей региональной составляющей;

2) период развития программ увязан с разработкой механизма ее финансирования, контроля над расходованием средств и т.д.;

3) за накоплением разнообразных программ, близких по целям и реципиентам, следует объединение их финансирования, в результате чего возникают блочные программные гранты;

4) происходит переход от блочных грантов на базе разрастания и усложнения их финансирования к мегаблочным грантам.

Модели межбюджетных отношений, складывающиеся при финансировании различных программ, содержащих выравнивающие компоненты, значительно отличаются друг от друга. Отличие моделей связано со спецификой бюджетных систем и представлено, прежде всего, существующим порядком прохождения средств в разных бюджетных системах. В одних странах средства могут направляться из федерального бюджета в местные через субнациональные бюджеты, которые в данном случае будут только передавать средства из рук в руки (США). В других странах федеральный бюджет имеет право перечислить средства только в субнациональные бюджеты, которые впоследствии будут направлять их в соответствующие местные бюджеты.

Важный момент в обосновании необходимости выделения средств из федерального и субнациональных бюджетов для реализации региональной программы — оценка затрат, причем как в случае неприятия программы, так и в случае ее принятия и реализации. Для этого следует учитывать не только расходы на момент окончания разработки программы, но и вероятность ущерба в будущем. Необходимо вариантное определение объемов, источников и порядка финансирования с учетом;

1) возможного изменения общих финансовых условий, в том числе динамики цен, инфляции, учетных ставок;

2) разнообразия финансовых инструментов, в том числе банковского кредита, выпуска облигаций, привлечения акционерного капитала и т.д.;

3) неритмичности потребностей в ресурсах (для выполнения отдельных заданий могут потребоваться значительные разовые затраты);

4) высокой степени зависимости от разных источников финансирования, например, при долевом финансировании из федерального и субнациональных бюджетов отсутствие одного канала поступлений финансовых средств может сорвать выполнение части или всей программы.

Следует установить прямую ответственность за реализацию данной программы и формы контроля над финансовой деятельностью в целях исключения неэффективных решений и злоупотреблений в случае прохождения бюджетных средств через коммерческие структуры.

Учитывая четко выраженную региональную направленность большинства федеральных программ, действующее законодательство о федеральных программах должно быть сориентировано на решение приоритетных задач. Предметом обновленной нормативно-правовой регламентации должны быть технология организации и финансирования работ по подготовке, утверждению и выполнению региональных программ, финансируемых совместно бюджетами разных уровней, а также особые условия консолидации средств из внебюджетных источников финансирования **программ**. Внесение коррективов в действующее законодательство является необходимой предпосылкой эффективного программного регулирования территориального развития.

8.5.5. Государственный кредит

8.5.5.1. Понятие и сущность государственного кредита

В целях бесперебойного финансирования многообразных потребностей общества государство может привлекать к покрытию своих расходов свободные денежные средства предприятий и населения. Главным способом их получения является государственный кредит.

Под государственным кредитом как экономической категорией понимаются экономические отношения, связанные с деятельностью государства в качестве кредитора, заемщика и гаранта.

Государственный кредит находится на стыке двух экономических категорий — кредита и финансов. Являясь одним из видов кредита, он обладает его основными чертами: срочностью, платностью, возвратностью. В то же время он отличается от банковского и коммерческого кредита обеспечением. Государственный кредит обеспечен платежеспособностью всей страны.

Государственный кредит является элементом системы государственных финансов, так как участие государства в кредитных отношениях приводит к изменению величины двух других ее элементов — госбюджета и внебюджетных фондов. При этом деятельность государства в качестве кредитора или заемщика обязательно приводит к изменению величины централизованных фондов, а в качестве гаранта приводит к изменению их величины только в том случае, если заемщик, которому предоставлена гарантия, не выполнил свои обязательства перед кредитором.

Если государство выступает в качестве заемщика, то мобилизованные им кредитные ресурсы поступают в бюджет, превращаясь, таким образом, в финансовые ресурсы.

Если государство выступает в качестве кредитора, то финансовые ресурсы (бюджетные средства) поступают к заемщику, превращаясь, таким образом, в кредитные ресурсы.

Таким образом, кредитные отношения, в которых участвует государство, так или иначе связаны с движением финансовых ресурсов, что дает возможность отнести их к финансовым отношениям, а государственный кредит — к экономической категории «финансы».

Государственный кредит, связанный с движением финансовых ресурсов, выражает часть финансовых отношений.

Государственный кредит представляет отношения вторичного распределения стоимости валового общественного продукта и части национального богатства. В сферу государственно-кредитных отношений попадает только часть доходов и денежных фондов, сформированных на стадии первичного распределения.

Функции государственного кредита. Сущность государственного кредита проявляется через выполняемые им функции, главными из которых являются фискальная и регулирующая.

Фискальная функция. Как звено системы государственных фи-

нансов, государственный кредит обслуживает формирование и использование централизованных денежных фондов государства, а именно государственного бюджета и внебюджетных фондов. В этом реализуется его фискальная функция.

Регулирующая функция. Регулирующая функция государственно-кредита проявляется в том, что, вступая в кредитные отношения, государство воздействует на состояние денежного обращения, уровень ставок на финансовых рынках, а также на производство и занятость. Государство использует государственный кредит в качестве инструмента регулирования экономики, с помощью которого оно может проводить ту или иную финансовую политику.

В этой связи большое значение приобретает управление государственным кредитом.

Под управлением государственным кредитом понимается формирование одного из направлений финансовой политики государства, связанной с его деятельностью в качестве кредитора, заемщика и гаранта.

Объективная необходимость государственного кредита обусловлена частым несоответствием между потребностями государства и возможностью профинансировать их за счет бюджетных доходов, которые, как правило, ограничены налоговыми поступлениями. По этой причине государство **прибегает** к заимствованиям на внутреннем и внешнем рынках, что является более целесообразным, чем дополнительная эмиссия денег или сокращение государственных расходов. Отложенный спрос перемещается от физических и юридических лиц к правительственным структурам без увеличения совокупного спроса и денежной массы в обращении. Возможность существования государственного кредита вытекает из временного разрыва между формированием и использованием доходов, получаемых физическими и юридическими лицами.

Назначение государственного кредита состоит прежде всего в мобилизации дополнительных финансовых ресурсов в руках государства, которые направляются:

- 1) в случае дефицита бюджета на его финансирование;
- 2) в случае профицита бюджета на финансирование программ социально-экономического развития.

Таким образом, он является средством увеличения финансовых ресурсов государства и выступает важным фактором ускорения социально-экономического развития.

Мобилизуя временно свободные денежные средства населения и юридических лиц, государственный кредит:

- 1) способствует правильной организации сбережений;
- 2) создает условия для достижения сбалансированности доходов и расходов населения и предприятий;
- 3) служит одним из рычагов нормализации денежного обращения в стране.

8.5.5.2. Государственный долг

Деятельность государства в качестве заемщика приводит к образованию государственного долга.

Под государственным долгом понимаются совокупные долговые обязательства страны.

При проведении правильной кредитной политики государство может аккумулировать значительные временно свободные денежные средства населения и предприятий, направляя их на выполнение своих функций.

Оценивая значение государственного кредита для бюджетной сферы, необходимо помнить, что необходимость погашения государственного долга:

- 1) требует изыскания дополнительных ресурсов, которые могут быть получены либо за счет новых займов, либо за счет введения новых налогов;
- 2) отвлекает часть бюджетных доходов от производительного использования для погашения основной части долга и процентов.

Государственный долг характеризует эффективность всех кредитных операций, совершенных государством. Абсолютная величина, динамика и темпы его изменений отражают состояние экономики и финансов страны, эффективность функционирования государственных структур. На состояние государственного долга оказывают влияние ежегодные операции в сфере государственного кредита, в том числе получение новых займов и погашение части уже привлеченных.

Принципы классификации государственного долга

1. По уровню власти — заемщику различают:

- а) *государственный долг*, под которым понимаются совокупные долговые обязательства центрального правительства;
- б) *общегосударственный долг*, под которым понимаются совокупные долговые обязательства органов государственной власти всех уровней.

2. По срокам образования и погашения различают:

- а) *капитальный государственный долг*, под которым понимаются все непогашенные долговые обязательства государства, включая начисленные проценты;
- б) *текущий государственный долг*, под которым понимаются долговые обязательства, включая начисленные проценты, срок погашения которых наступает в текущем периоде.

3. По валюте займа различают:

- а) *внешний государственный долг*, под которым понимаются совокупные долговые **обязательства** государства в иностранной валюте;
- б) *внутренний государственный долг*, под которым понимаются совокупные долговые обязательства в национальной валюте.

4. По юрисдикции кредитора различают:

- а) *внешний государственный долг*, под которым понимаются совокупные долговые обязательства перед кредиторами, находящимися под юрисдикцией другой страны;
- б) *внутренний государственный долг*, под которым понимаются совокупные долговые обязательства перед своими гражданами и предприятиями.

Государство может осуществлять заимствования на внутреннем рынке в следующих формах:

- государственные займы;
- обращение части вкладов населения в государственные займы;
- гарантированные займы.

Государственные займы как форма государственного кредита характеризуются тем, что временно свободные денежные средства населения и предприятий привлекаются с помощью выпуска и размещения государственных ценных бумаг (облигаций и казначейских векселей).

Средства, поступающие от продажи облигаций, направляются

на пополнение бюджетного фонда, внебюджетных фондов или специально оговоренные цели. Средства от реализации казначейских обязательств государства направляются только на пополнение бюджета.

По облигациям государственных займов доход может выплачиваться в виде процентов, выигрышей или не выплачиваться вовсе (по целевым займам).

По казначейским обязательствам доход может выплачиваться только в виде процентов.

Принципы классификации государственных займов

1. По праву эмиссии различают:

- а) займы федерального правительства;
- б) займы субъектов федерации;
- в) займы местных органов власти.

2. По типу инвестора различают:

- а) займы, размещаемые только среди физических лиц;
- б) займы, размещаемые среди юридических лиц;
- в) универсальные займы, размещаемые среди физических и юридических лиц.

3. По способу начисления дохода различают:

- а) процентные (процентный доход);
- б) выигрышные (доход в форме выигрыша в момент погашения облигаций);
- в) процентно-выигрышные (часть дохода в форме процента, часть в форме выигрыша);
- г) беспроигрышные (в течение срока обращения займа выигрыш упадет на каждую облигацию);
- д) беспроцентные или целевые (не предусматривают выплату дохода, но гарантируют приобретение дефицитных товаров).

4. По срокам погашения различают:

- а) краткосрочные займы (срок погашения до года);
- б) среднесрочные займы (до 5 лет);
- в) долгосрочные займы (свыше 5 лет).

5. По методам размещения различают.

- а) добровольные займы, размещаемые на добровольной основе;
- б) принудительные займы (распространяются на основании постановления правительства, предусматривающего строгую ответственность за уклонение от покупки облигаций).

6. По оформлению различают:

- а) облигационные займы (сопровождаются эмиссией государственных облигаций);
- б) безоблигационные займы (оформляются подписанием соглашений, договоров, а также путем записей в долговых книгах и выдачей особых свидетельств).

Обращение части вкладов населения в государственные займы. Кредитные учреждения предоставляют государству кредит за счет привлеченных средств населения. Обращение части вкладов населения в государственные займы осуществляется с помощью:

- 1) размещения особых ценных бумаг (казначейских сберегательных сертификатов);
- 2) размещения рыночных ценных бумаг (облигаций, казначейских обязательств);
- 3) с помощью оформления безоблигационных займов.

Гарантированные займы. Под гарантированными понимаются займы нижестоящих уровней властей, по которым вышестоящие уровни власти гарантируют погашение основной суммы и процентов. По гарантированным займам правительство реально несет финансовую ответственность только в случае неплатежеспособности плательщика.

Государство может привлекать денежные средства на условиях срочности, платности, возвратности на внешних рынках, в том числе у правительств иностранных государств, иностранных коммерческих банков, международных экономических организаций, а также размещать свои ценные бумаги среди иностранных институциональных и индивидуальных инвесторов.

8.5.5.3. Управление государственным долгом

Под управлением государственным долгом понимается совокупность мероприятий государства по погашению долговых обязательств государства и осуществлению новых заимствований.

Погашение государственных долговых обязательств может осуществляться:

- 1) за счет бюджетных средств;

2) за счет новых займов.

Если бюджетных средств недостаточно, а новые заимствования невозможны, государство может прибегнуть к таким мерам, как:

- 1) конверсия;
- 2) консолидация;
- 3) унификация;
- 4) обмен облигаций по регрессивному соотношению;
- 5) отсрочка погашения;
- 6) аннулирование займов.

Под *конверсией* понимается изменение доходности займов, под *консолидацией* понимается изменение сроков погашения займов, также возможно совмещение этих мер.

Под *унификацией* займов понимается обмен облигаций нескольких ранее выпущенных займов на облигации нового займа. При этом уменьшается количество видов ценных бумаг, что упрощает управление долгом и сокращает управленческие расходы.

Под *обменом облигаций по регрессивному соотношению* понимается обмен нескольких ранее выпущенных облигаций на новые. При этом совокупный номинал нового выпуска меньше совокупного номинала предыдущего выпуска.

Под *отсрочкой погашения* займа понимается перенос даты погашения на более поздний срок.

Под *аннулированием* государственного долга понимается отказ от погашения ранее выпущенных обязательств.

Первые четыре метода применяются, как правило, для управления внутренним, последние два метода — для управления внешним долгом.

При размещении займов основными вопросами являются определение условий эмиссии, в том числе уровня доходности ценных бумаг, срок их обращения, способ выплаты доходов. При этом необходимо учитывать реальную конъюнктуру на финансовых рынках.

Успех размещения и эффективности новых займов может быть обеспечен только в том случае, если правильно учтены экономическое положение, состояние денежного обращения, уровень доходности и сроки действующих займов, предоставляемые льготы кредиторам и многие другие факторы. Выпуск и размещение государственных займов возлагаются на министерство финансов и центральный банк.

Изготовлением, хранением и рассылкой облигаций государственных займов занимается министерство финансов, непосредственной реализацией ценных бумаг — центральный банк.

Внешние облигационные займы на иностранных денежных рынках от имени государства-заемщика размещаются, как правило, банковскими консорциумами. За эту услугу они взимают комиссионное вознаграждение. Межправительственные займы обычно являются безоблигационными. Все условия межправительственных займов (уровень процента, валюта предоставления и погашения займа, другие условия) фиксируются в специальных соглашениях.

8.6. НАЛОГОВАЯ СИСТЕМА

8.6.1. Понятие и сущность налога

Под налоговой системой понимается совокупность налоговых платежей.

Под налоговыми платежами понимаются обязательные платежи юридических и физических лиц, поступающие государству в заранее установленных законом размерах и в определенные законом сроки.

Основными источниками доходов бюджета являются:

- 1) обязательные платежи;
- 2) плата за пользование государственным имуществом;
- 3) привлеченные ресурсы в форме государственных займов, доходов от реализации ценных бумаг, лотерей и т.д.

Обязательные платежи, в свою очередь, подразделяются:

- 1) на регулируемые нормами налогового законодательства и включенные в налоговую систему (налоговые платежи);
- 2) регулируемые нормами неналогового законодательства и не включенные в налоговую систему (неналоговые платежи);
- 3) обязательные платежи в форме разовых изъятий, взимаемые в чрезвычайных ситуациях и в качестве наказания.

Налоговые платежи представлены собственно налогами, сборами, пошлинами, платами. При этом под **налогом** понимается систематический взнос, уплачиваемый государству без всякого встречного удовлетворения; под **сбором** — плата государству за право пользования или право осуществления деятельности; под **пошлиной** — плата за совершение действий государственными органами (место пошлины в налоговой системе спорно), под **платой** — плата за испол-

зование ресурсов, направленная на компенсацию и восстановление нарушенного природного состояния.

Налоги возникли вместе с товарным производством, разделением общества на классы и появлением государства. Они представляют собой ту часть финансовых отношений, которая связана с формированием денежных доходов государства, необходимых ему для выполнения соответствующих функций.

За счет налоговых поступлений формируются финансовые ресурсы государства, которые аккумулируются в его бюджете и в бюджетах внебюджетных фондов. Как составная часть производственных отношений налоги относятся к экономическому базису. Налоги являются объективной необходимостью, ибо обусловлены потребностями поступательного развития общества. Государство формирует соответствующую налоговую систему, совершенствует ее структуру и механизм функционирования в финансовой системе страны. Факторы социального и экономического порядка стимулируют обновление производственных отношений в части налогов. Так, переход к рыночной системе потребовал от государства проведения коренной перестройки налоговой системы и политики.

Государство должно выполнять определенные функции. Оно может в большей или в меньшей степени вмешиваться в экономику, но выполнять свои функции должно в полном объеме. Для этого ему необходима достаточная финансовая база, которая формируется в основном за счет налоговых поступлений. Выполняя свои функции, государство предоставляет населению определенные услуги, которые принято называть общественным товаром. Налоги можно рассматривать как своеобразную плату, вносимую налогоплательщиками за предоставляемые государством услуги, то есть за «приобретение» общественных товаров. С этой точки зрения уплату налогов можно считать возмездной.

Рынок производит товары, польза от которых ощущается только их потребителями. Государство производит общественный товар, польза от потребления которого ощущается всеми потребителями. При этом никого нельзя исключить из пользования общественным товаром.

Получатели общественных услуг вряд ли будут оплачивать их добровольно, поэтому государство при «продаже» общественных товаров (предоставлении своих услуг) устанавливает на них цены, которые никто, кроме него, не может изменить. Таким образом, государство является монополистом на рынке производимых им общественных

товаров и соответственно в налогообложении, а сам общественный товар является неконкурентным с точки зрения потребления.

Движение общественного товара опосредуют вертикальные финансовые связи, которые формируются в процессе первичного и вторичного распределения вновь созданной стоимости в масштабе общества (национального дохода). Реализуются эти связи в форме бюджетного распределения по всем уровням государственной власти. В свою очередь каждый уровень государственной власти формирует свой централизованный денежный фонд (бюджет), значительная часть средств которого создается за счет налоговых поступлений.

Следовательно, налоговая политика может рассматриваться как экономическая деятельность государственных структур, направленная на формирование централизованных фондов денежных средств.

Налоговая система призвана обеспечить концентрацию в руках государства достаточных финансовых ресурсов, необходимых для решения задач экономического и социального развития страны.

Отдельные виды налогов представляют собой экономические отношения, связанные с распределением и перераспределением вновь созданной стоимости и осуществляемые по определенным правилам, которые зафиксированы законодательно.

В хозяйственной практике налоги выступают в виде обязательных платежей, взимаемых государственными органами с физических и юридических лиц (субъектов собственности) в соответствии с утвержденным налоговым законодательством.

Являясь частью распределительных отношений, налоговая система отражает экономические законы развития общества.

Налоги имеют двойственный характер:

1) выступают специфической формой производственных отношений, связанных с движением «общественного товара» — в этом заключается их экономическая сущность;

2) являются денежной формой перераспределяемой части стоимости национального дохода — в этом заключается их материальное содержание.

Таким образом, источником налогов выступают:

1) вновь созданная в масштабах общества стоимость;

2) национальный доход, состоящий из необходимого и прибавочного продуктов.

При осуществлении налоговой политики государство аккумулирует определенную долю стоимости необходимого продукта. Это связано с его участием в воспроизводстве рабочей силы и матери-

альных ресурсов, необходимых для создания «общественного товара», охватывающего такие сферы жизни общества, как просвещение, здравоохранение, культура, социальное обеспечение, национальная оборона. Вместе с тем налоговые отношения предполагают также и огосударствление части прибавочного продукта, реализуемого в виде прибыли, дивидендов и других денежных доходов.

Следовательно, первичное распределение национального дохода, начатое на уровне хозяйственного звена, дополняется его вторичным перераспределением через налоговую систему.

Налоговые отношения как специфическая форма финансовых отношений, посредством которых осуществляется движение национального дохода (вновь созданной стоимости), базируются на существовании различных форм собственности и реализуются в процессе перераспределения стоимости между различными собственниками.

При расходовании налоговых поступлений государством возникают новые перераспределительные отношения. Аккумулированные государством средства предназначены на содержание государственного аппарата (государственное потребление), приобретение основного и переменного капитала в процессе функционирования экономики (государственное финансирование), воспроизводство рабочей силы (государственное социальное обеспечение).

Таким образом, весь процесс перераспределения стоимости, опосредуемый кругооборотом денежных средств и формирующий обратные связи в экономике, представляет собой совокупность финансовых отношений. Налоговые отношения являются лишь той их частью, которая охватывает распределение и перераспределение национального дохода в денежной форме.

Анализ экономического содержания налогов позволяет определить факторы, влияющие на их уровень.

Основой каждого налога являются затраты, связанные с выполнением государством определенных функций. На размеры налогов влияют политические, социальные и прочие факторы.

Высокое налогообложение, при котором большая часть совокупных доходов страны аккумулируется в виде налогов, вызывает много проблем в экономике:

- 1) нарушение нормального функционирования системы ценообразования;
- 2) нарушение эффективного распределения ресурсов;
- 3) подрыв возможностей системы вознаграждения стимулировать за труд;

4) замедление экономической роста.

Первая и главная из них состоит в том, что система цен как носитель информации о рынке функционирует плохо. Налоги как бы вбивают клин между рыночной оценкой определенных товаров и услуг, с одной стороны, и тем возмещением, которое получают предприятия, производящие товары и услуги, с другой. В результате утрачивается способность системы цен эффективно распределять ресурсы. Большие налоговые клинья также могут подрывать стимулирующие возможности системы вознаграждения за труд, замедлять экономический рост.

Государство всегда ищет и никогда не находит оптимального варианта сочетания своих интересов с интересами населения и предприятий. Налоговые отношения не являются исключением. Столкновение интересов государства и налогоплательщиков в рыночной экономике должно быть нейтрализовано эффектом оптимизации варианта налоговой системы в каждый данный период развития общества. В результате устанавливается «нормальное» равновесие между уровнями ставок налогов и величиной предпринимательских доходов.

Функции налогов как стоимостной категории имеют специфический характер и тем самым выделяют их из совокупности финансовых отношений, выражая их социально-экономическую сущность и назначение.

Государство заинтересовано в максимальном уровне и темпах роста налогов. Конкретные субъекты налогообложения — юридические и физические лица, наоборот, всегда заинтересованы в их минимизации.

Опыт показывает, что высокие ставки налогов, как правило, не стимулируют развитие производства и увеличение доходов и, в конечном счете, подрывают основы будущих поступлений доходных источников в казну. Поэтому общество в целом стремится к достижению оптимального уровня налогового бремени, необходимого и достаточного для нормального функционирования всех его структур, объектов и субъектов в конкретный период развития.

Особенностью налоговых отношений является их принудительный характер или правовая обязательность уплаты налогов в полном объеме даже в том случае, если налогоплательщик не согласен с условиями уплаты налогов или у него отсутствуют финансовые возможности для выполнения своих обязательств перед государством.

Функции налогов. Сущность налога как экономической категории выражается через выполняемые функции. Под функцией налога понимается проявление его сущности в действии, способ выраже-

ния его свойств. Функция показывает, каким образом реализуется общественное назначение налога как экономической категории и как инструмента стоимостного распределения и перераспределения доходов государства.

Основными функциями налогов, как отмечалось, являются фискальная, распределительная, регулирующая и контрольная.

I. Выполнение налогами **фискальной функции** позволяет:

- 1) создать материальные условия для существования государства,
- 2) создать объективные условия для участия государства в регулировании экономики.

В первом случае посредством фискальной функции реализуется главное общественное назначение налогов — формирование финансовых ресурсов государства, аккумулируемых в бюджетной системе и внебюджетных фондах и необходимых для осуществления государством своих функций. Другими словами, суть фискальной функции заключается в обеспечении бюджетов всех уровней ресурсами в объеме, достаточном для покрытия государственных расходов, возникающих при выполнении государственных задач. Таким образом, создаются материальные условия для существования государства.

Во втором случае огосударствление части национального дохода посредством налогов создает объективные предпосылки для участия государства в регулировании экономики.

Отсюда следует, что фискальная функция налогов в значительной мере обуславливает реализацию регулирующей и стимулирующей функций.

Фискальная функция может выполняться при соблюдении следующих принципов:

- 1) налоги должны платить все физические и юридические лица, признанные в соответствии с действующим законодательством налогоплательщиками;

- 2) налог должен быть справедливым, то есть субъекты, находящиеся в равном экономическом положении, должны платить одинаковые налоги, а при распределении налогового бремени между налогоплательщиками, находящимися в различных экономических обстоятельствах, они должны оказывать шадящее воздействие на низкодоходные предприятия и группы населения;

- 3) необходимо облегчение администрирования налогов, унификация порядка их взимания, простота определения налоговой базы и налоговых ставок, налогоплательщики должны доверять правилам, по которым производятся расчеты налоговых платежей;

4) налоги не должны допускать резких колебаний в доходной части бюджета, нежелательны как недостаточные, так и чрезмерные налоговые сборы, снижающие эффективность экономики;

5) каждый налогоплательщик должен быть осведомлен о том, на какие цели расходуются налоговые средства, чтобы согласиться с их целесообразностью.

Исторически первой является фискальная функция налогов (налог служит основным источником государственных доходов). Преимущественно фискальную сущность налоги сохраняли до 30-х гг. прошлого века, то есть до первого мирового экономического кризиса. Великая депрессия заставила по-новому взглянуть на общественное предназначение как отдельных видов налогов, так и всей налоговой системы в целом. В каждой антикризисной программе развитых стран налоги стали использоваться как основной финансовый инструмент государственного регулирования экономики.

II—III. Стимулирующая и регулирующая функции налогов тесно связаны между собой. Они реализуют одну и ту же цель — смягчение цикличности производства и обеспечение равномерного и поступательного развития общества в целом. Эти функции налогов предполагают создание материальных условий для участия государства в воспроизводственном процессе не в форме прямого директивного вмешательства, а посредством направления потоков инвестиций в отдельные отрасли, усиления или ослабления процессов накопления капитала в различных сферах экономики, расширения или уменьшения платежеспособного спроса населения. Между этими функциями есть различия: если регулирующее действие направлено на макроэкономические процессы, то стимулирующая роль более приближена к микроэкономике и учитывает конкретную мотивацию хозяйствования данного уровня.

Регулирующие и стимулирующие свойства налогов проявляются посредством влияния на спрос и предложение, инвестиции и сбережения, масштабы и темпы роста производства в целом и в отдельных отраслях экономики. Это воздействие достигается через изменение размеров ставок налогов, применение льгот и санкций, налоговых кредитов и отсрочек платежей, а также другие способы.

На современном этапе экономического развития России требуется такое преобразование налоговой системы, которое:

1) было бы направлено в первую очередь на стимулирование научно-технического прогресса, инвестиционную активность, ресур-

сбережение, увеличение производства в приоритетных отраслях народного хозяйства;

2) позволило бы уйти от ныне господствующего фискального (чисто казенного) подхода к налогообложению и создать целостную, активно действующую совокупность налоговых регуляторов экономики, формирующих цели, а также обуславливающих оценки и выбор каждым производителем стратегии, методов и средств хозяйствования с одновременным учетом общегосударственных интересов, направленных на подъем всего общественного производства.

В современных экономических условиях стимулирующая функция налогов может максимально реализовываться в том случае, если система налогообложения будет построена на следующих принципах:

1) единая направленность целевого воздействия налогов на развитие экономики страны;

2) унификация взимания налогов независимо от форм собственности, рода деятельности и источника получения доходов;

3) однократность налогообложения, что исключает возможность двойного обложения одного и того же объекта;

4) рациональное сочетание общепринятого и льготного налогообложения;

5) обеспечение социальной справедливости в распределении налогового бремени между различными категориями и группами плательщиков, но не в ущерб экономической эффективности налоговой системы в целом и отдельных ее элементов;

7) установление налогов с учетом экономической целесообразности, то есть налогового предела изъятия доходов предприятий и граждан;

8) обязанность каждого налогоплательщика участвовать в финансировании государственных расходов с учетом экономических возможностей.

Соблюдение вышеназванных принципов позволяет сформировать целостную систему налогового законодательства и механизмов реализации отдельных налогов, ориентирующую развитие частных интересов налогоплательщиков в русле общегосударственных и общенациональных потребностей в повышении эффективности экономики России.

IV. Контрольная функция проявляется в возможности количественного отражения налоговых поступлений и их сопоставлении с потребностями государства в финансовых ресурсах. Благодаря ей

оценивается эффективность **каждого** налогового канала и налогового «пресса» в целом, выявляется необходимость внесения изменений в налоговую систему и бюджетную политику. Контрольная функция налогово-финансовых отношений проявляется лишь в условиях действия распределительной функции. Осуществление контрольной функции налогов, ее полнота и глубина в известной мере зависят от налоговой дисциплины. Суть ее заключается в том, чтобы налогоплательщики своевременно **и** в полном объеме уплачивали налоги.

8.6.2. Элементы налога

Налог считается установленным лишь в том случае, если определены его элементы, под которыми понимаются принципы построения и организации взимания налогов и которые определяются законодательными актами государства. При всем разнообразии самих налогов их элементы имеют универсальное значение. Условно их можно разделить на две группы: основные (существенные) и неосновные (факультативные).

I. Основные (существенные) элементы налога:

- 1) субъект налога;
- 2) объект налогообложения;
- 3) источник налога;
- 4) масштаб налога;
- 5) налоговая база;
- 6) единица налогообложения;
- 7) налоговая ставка;
- 8) метод налогообложения;
- 9) порядок исчисления налога;
- 10) по сроку уплаты суммы налога.

1. Субъект налога. Под субъектом налога (налогоплательщиком) понимается юридическое или физическое лицо, на котором в соответствии с действующим законодательством лежит юридическая обязанность уплатить **налог** за счет собственных средств.

Понятие «субъект налога» близко к понятию «носитель налога», возникающему в связи с возможностью переложения налогов.

2. Объект налогообложения. Объект налогообложения является основой для налогообложения. Под ним может пониматься:

- 1) предмет, наличие которого дает основание для обложения его

владельца налогом, например, доход или имущество налогоплательщика, с которого исчисляется налог;

2) юридический факт или совокупность юридических фактов (юридический состав), в связи с которыми возникает обязанность уплатить налог.

В первом случае к объектам налогообложения относятся: заработная плата, прибыль, капитал, ценные бумаги, процент, недвижимое имущество, товары. В случае подушного налога объектом налогообложения является физическое лицо.

Во втором случае под объектом налогообложения понимается юридический факт или совокупность юридических фактов (юридический состав), с которым связано возникновение обязанности платить налог. Например, совершение оборота при реализации товара, работы, услуги, ввоз товара на территорию страны, совершение сделок купли-продажи имущества, владение имуществом, вступление в наследство и т.д.

Отдельные объекты налогообложения могут одновременно являться также его источником (доход, в редких случаях — имущество или капитал, из которого субъект налога уплачивает налог).

Объекты налогообложения включают две основные группы:

- 1) права;
- 2) действия или их результаты.

Права бывают имущественные и неимущественные. Имущественные права подразумевают право пользования имуществом и право собственности на имущество. Неимущественные права означают право пользования и право заниматься определенным видом деятельности, например:

- 1) ввоз на территорию страны или вывоз с территории страны товаров, работ, услуг;
- 2) реализацию товаров, работ, услуг.

3. Источник налога. Под источником налога понимается объект, за счет которого налогоплательщик уплачивает налог. Как правило, налог уплачивается с доходов в различных формах, например, с заработной платы, прибыли, ренты, процентов по ценным бумагам и т.д.

4. Масштаб налога. Под масштабом налога понимается установленная законом характеристика предмета налогообложения, выраженная:

- 1) либо физической характеристикой;
- 2) либо параметром измерения.

Например, масштабом для исчисления таможенной пошлины является мощность автомобиля.

5. Налоговая база. Под налоговой базой понимается:

- 1) совокупность объектов налогообложения на определенной территории в течение конкретного периода налогообложения;
- 2) количественное выражение предмета налогообложения.

Каждый налог имеет свою индивидуальную базу, которая определяется на основе масштаба и единицы налога.

Под налоговым периодом понимается срок, в течение которого:

- 1) завершается процесс формирования налоговой базы;
- 2) окончательно определяется размер налогового обязательства;
- 3) исчисляется сумма налога, подлежащая уплате.

6. Единица налогообложения. Под единицей налогообложения понимается:

- 1) единица измерения объекта налога,
- 2) условная единица принятого масштаба налога.

В первом случае к единицам налогообложения можно отнести следующие единицы измерения: денежную единицу, единицу земельной площади, единицу измерения товара, единицу мощности двигателя;

Условная единица принятого масштаба налога используется для количественного выражения налогооблагаемой базы в том случае, если предмет налогообложения нельзя выразить непосредственно в каких-либо единицах измерения.

7. Налоговая ставка. Следующим элементом налогообложения является налоговая ставка. Под налоговой ставкой (нормой) понимается величина налога на единицу обложения. Налоговая ставка определяет ту часть дохода, которая перечисляется в бюджет.

Принципы классификации налоговых ставок.

- По методу установления различают твердые и процентные налоговые ставки.

Твердые налоговые ставки устанавливаются в абсолютной сумме на единицу обложения независимо от размеров облагаемого дохода и применяются обычно при обложении реальными налогами земельных участков, домов и т. д.

Процентные ставки (или начисленные квоты) выражаются в процентах от единицы обложения. Процентные ставки применяются в случае налогообложения прибыли и доходов.

- По отношению к динамике роста объекта налога различают пропорциональные, прогрессивные и регрессивные ставки.

Пропорциональные ставки действуют в одинаковом проценте к объекту налога без учета его изменения, *прогрессивные* — возрастают по мере роста облагаемого дохода, *регрессивные* — уменьшаются по мере роста дохода.

► По содержанию различают маргинальные, фактические и экономические ставки.

Маргинальные ставки применяются к отдельным частям дохода (разрядам или маржам). Маргинальные налоговые ставки непосредственно указываются в нормативном акте о налоге.

Фактические налоговые ставки определяются как отношение уплаченного налога к налоговой базе, *экономические* — как отношение уплаченного налога ко всему полученному доходу.

► По отношению к налогоплательщику различают единые и дифференцированные налоговые ставки.

Налоговые ставки могут быть *едиными* для всех налогоплательщиков. *Дифференцированные* налоговые ставки устанавливаются налоговым законодательством в пределах определенных норм по различным основаниям:

- 1) различиям в материально-имущественном или социальном положении плательщиков;
- 2) особым заслугам перед государством, организационно-правовым формам деятельности и др.

С помощью установления дифференцированных налоговых ставок государство может влиять на развитие отдельных отраслей экономики, отдельных регионов, способствовать перемещению капитала в ту или иную сферу, привлекать иностранные инвестиции в страну и т.д.

8. Метод налогообложения. Под методом налогообложения понимается способ взимания налога, влияющий на изменение ставки налога в зависимости от роста налоговой базы; существуют следующие основные методы налогообложения: равное, пропорциональное, прогрессивное, регрессивное.

При *равном* налогообложении предусматривается установление равных сумм налога, например, при подушном налогообложении. Такой метод не учитывает имущественного положения налогоплательщика и применяется в исключительных случаях.

При *пропорциональном* налогообложении ставка налога не зависит от размера базы налогообложения, а величина уплачиваемого налога возрастает с ростом налоговой базы.

При *прогрессивном* налогообложении ставка налога возрастает с ростом налоговой базы (налоговая прогрессия).

При *регрессивном* налогообложении налоговая ставка, напротив, снижается по мере роста налоговой базы (налоговая регрессия).

9. Порядок исчисления налога. Под порядком исчисления налога понимается:

1) установленная законодательно последовательность действий по расчету суммы налога, подлежащего уплате;

2) последовательность внесения налогоплательщиками или фискальным агентом суммы налога в бюджет определенного уровня.

10. Сроки уплаты суммы налога.

Подлежащая уплате сумма налога уплачивается (перечисляется) в установленные сроки.

11. Неосновные (факультативные) элементы налога:

1) налоговые льготы и основания для их использования;

2) налоговый оклад;

3) ответственность за налоговые нарушения;

4) порядок исчисления налога;

5) порядок возврата неправильно удержанных сумм налогов.

1. Налоговые льготы и основания для их использования. Под налоговыми льготами понимается полное или частичное освобождение от уплаты налога, предоставленное налоговым законодательством при наличии объекта налогообложения, а также иное смягчение налогового бремени для налогоплательщика.

Принципы классификации налоговых льгот.

1. По форме:

а) налоговые изъятия;

б) налоговые скидки;

в) налоговые кредиты.

2. В зависимости от основных элементов, на которые направлено воздействие:

а) по объекту — изъятия, скидки;

б) по ставкам — понижение ставки;

в) по срокам уплаты — отсрочка уплаты, **налоговый кредит**;

г) по отдельным субъектам — комбинация из перечисленных льгот, налоговые каникулы.

3. По методам установления:

а) освобождение от налогов отдельных категорий лиц, включая налоговые каникулы и налоговый иммунитет;

б) изъятие из облагаемой базы определенных частей объекта налога;

- в) установление необлагаемого минимума по подоходному налогу с физических лиц;
- г) вычет из необлагаемой базы определенных сумм (расходов плательщика);
- д) понижение налоговых ставок при определенных условиях;
- е) вычет из налогового оклада;
- ж) возврат ранее уплаченного налога;
- з) отсрочка (рассрочка) уплаты налога.

2. Под налоговым окладом понимается сумма, вносимая плательщиком в определенный бюджет по одному налогу.

3. Ответственность за налоговые нарушения.

4. Порядок начисления налога.

Процесс начисления налогов состоит из следующих этапов:

- определение объекта налога;
- определение базы налога;
- > выбор ставки налога;
- > • применение налоговых льгот;
- расчет суммы налога.

5. Порядок возврата неправильно удержанных сумм налогов.

Принципы классификации налогов

I. Существуют два принципа деления налогов на прямые и косвенные.

1. *По методу установления или способу взимания* (исходя из подоходно-расходного критерия) налоги бывают:

- а) *прямые* — взимаются в процессе накопления материальных благ непосредственно с доходов или имущества налогоплательщиков.

Среди прямых налогов выделяют:

- реальные прямые налоги, которыми облагается предполагаемый средний доход, получаемый от того или иного объекта налогообложения (налог с владельцев автотранспортных средств, земельный налог и т.д.);
- личные прямые налоги, уплачиваемые с действительно полученного дохода и отражающие фактическую платежеспособность (подходный налог, налог на прибыль, ресурсные платежи, налоги на имущество, подвергаемое налогообложению);

- б) *косвенные (адвалорные)* — связаны с расходами и перелгаются

на потребителя — взимаются через цену товара и вытекают из хозяйственных актов и оборотов, финансовых операций (акцизы, НДС, таможенная пошлина, налог с продаж, налог с оборота и др.).

Косвенные налоги по объектам взимания подразделяются на:

- *индивидуальные*, которыми облагаются определенные группы и виды товаров;
- *универсальные*, которыми облагаются все товары, работы и услуги, за некоторым исключением;
- *фискальные монополии*, которыми облагаются товары и услуги государственного сектора (налог с оборота в СССР);
- *таможенные* пошлины.

2. По конечному плательщику на:

- а) *прямые* — конечным плательщиком налогов становится получатель дохода;
- б) *косвенные* — конечным плательщиком косвенных налогов выступает потребитель товара, на которого налог перекладывается путем надбавки к цене.

III. По субъекту (налогоплательщику) различают:

- а) *налоги с физических лиц* (подходный налог, налог на имущество физических лиц и т.д.);
- б) *налог с предприятий и организаций* (юридических лиц) (налог на прибыль, налог на добавленную стоимость, налог на имущество предприятия и организации и др.);
- в) *смешанные налоги*, уплачиваемые как физическими лицами, так и предприятиями и организациями (госпошлина, некоторые таможенные пошлины, налог с владельцев транспортных средств).

III. По уровню бюджетной системы, на котором устанавливаются и конкретизируются налоги, различают:

- а) федеральные;
- б) региональные (налоги с субъектов РФ);
- в) местные.

IV. По порядку введения налога различают:

- а) общеобязательные налоги;
- б) факультативные налоги.

Общеобязательные налоги:

- устанавливаются законодательными актами РФ;
- взимаются по всей территории независимо от бюджета, в который поступают;

— по некоторым из них конкретные налоговые ставки определяются законодательством нижестоящих органов управления.

К общеобязательным налогам относятся все федеральные налоги, предусмотренные Налоговым кодексом и Законом РФ «Об основах налоговой системы РФ», а также налог на имущество предприятий, лесной доход, налог на имущество физических лиц, земельный налог и др.

На территории России взимается также единый налог при использовании упрощенной системы налогообложения, учета и отчетности.

Факультативные налоги:

- предусмотрены основными положениями налоговой системы;
- непосредственно вводятся законодательными актами республик в составе или решениями органов государственной власти субъектов федерации.

К ним относятся: сбор на нужды образовательных учреждений, взимаемый с юридических лиц, и все местные налоги, за исключением общеобязательных.

V. *По уровню бюджета*, в который зачисляется налоговый платеж, различают:

- а) закрепленные налоги;
- б) регулирующие (разноуровневые налоги).

Закрепленные налоги непосредственно и полностью поступают в конкретный бюджет или внебюджетный фонд;

Регулирующие, или разноуровневые, налоги распределяются между бюджетами различных уровней, пропорции распределения при этом устанавливаются законодательно.

VI. *По характеру использования налогового платежа* выделяют:

- а) общие (абстрактные) налоги — идут на финансирование различных расходов бюджета;
- б) целевые налоги — идут на строго целевые расходы, по строго определенному назначению (налог на воспроизводство минерально-сырьевой базы).

VII. *По периодичности уплаты налога* выделяют:

- а) *регулярные (систематические, текущие)* налоги — взимаются с определенной законодательством периодичностью в течение всего периода существования объекта налога;
- б) *разовые* налоги — связанные с каким-либо событием, не образующим системы (таможенная пошлина; налог на имущество, переходящее в порядке наследования или дарения).

VIII. *По источникам налогообложения* выделяют:

- а) налоги на издержки производства (себестоимость);

б) налоги на прибыль (доход).

Правильность расчета налога на прибыль требует знания состава затрат по производству и реализации продукции, работ, услуг, включаемых в себестоимость, и порядка формирования финансовых результатов (прибыли или убытка).

IX. По объектам налогообложения выделяют:

- а) налоги на имущество;
- б) ресурсные налоги (включая земельный налог);
- в) налоги на действия (хозяйственные пакты, финансовые операции, обороты по реализации);
- г) прочие, охватывающие некоторые налоги и разовые сборы.

X. По учетно-экономической целесообразности:

- а) налоги и сборы, взимаемые с предприятий и организаций, относимые на издержки производства и обращения;
- б) налоги и сборы, включаемые в продажную цену продукции, работ, услуг;
- в) налоги и сборы, относимые на финансовые результаты (до налогообложения прибыли);
- г) налоги и сборы на прибыль и за счет прибыли, остающейся в распоряжении плательщика.

XI. По срокам уплаты выделяют срочные и периодически-календарные налоги. Периодично-календарные налоги, и свою очередь, подразделяются на декадные, ежемесячные, ежеквартальные, полугодовые, ежегодные.

8.6.3. Принципы налогообложения

Процесс налогообложения включает следующие стадии:

- 1) установление размера налога;
- 2) введение и взимание налога (налоговое производство и контроль; налоговое производство подразумевает исчисление и уплату налогов).

Принципы налогообложения. Существуют экономические, юридические и организационные принципы налогообложения, а внутри каждой группы — общие и частные.

К *общеекономическим принципам* относятся:

- 1) принцип соразмерности налогов;
- 2) принцип экономичности;
- 3) принцип максимального учета интересов налогоплательщиков;

Глава 8. Финансы

- 4) принцип справедливости налогообложения;
- 5) принцип эффективности.

Принцип справедливости рассматривается в экономическом и юридическом смысле. С экономической точки зрения различают принцип горизонтальной справедливости (принцип платежеспособности налогоплательщика) и принцип вертикальной справедливости (принцип выгоды от налогообложения).

Общеюридические принципы (принципы налогового права) включают:

- 1) принцип равного налогового бремени (принцип нейтральности);
- 2) принцип установления налога в соответствии с законом;
- 3) принцип отрицания обратной силы налогового закона;
- 4) принцип приоритета налогового закона над неналоговыми;
- 5) принцип сочетания интересов государства и налогоплательщиков.

Общеорганизационные принципы включают:

- 1) принцип единства налоговой системы;
- 2) принцип подвижности (эластичности);
- 3) принцип стабильности;
- 4) принцип множественности налогов;
- 5) принцип исчерпывающего перечня региональных и местных налогов.

Для характеристики налоговой системы, кроме классификации входящих в нее налогов, используют некоторые другие показатели, в том числе налоговое бремя и коэффициент эластичности налогов.

Налоговое бремя (налоговый гнет) — обобщенный показатель, характеризующий роль налогов в жизни общества и определяемый как отношение суммы налоговых сборов к совокупному национальному продукту. Данный показатель отражает ту часть произведенного обществом продукта, которая определяется посредством бюджетных механизмов.

Коэффициент эластичности налогов показывает, на сколько процентов изменяются налоговые доходы (по всем видам налогов, отдельным группам налогов, отдельным налогам) при изменении определяющего фактора на один процент.

Финансы предприятий



9.1. ПОНЯТИЕ И СУЩНОСТЬ ФИНАНСОВ ПРЕДПРИЯТИЙ

Финансы предприятий — экономическая категория.

Под финансами предприятий (учреждений, организаций) как экономической категории понимается совокупность экономических (денежных) отношений, связанных с формированием, распределением и использованием фондов денежных средств и накоплений предприятий (учреждений, организаций).

Экономическая природа финансов предприятий, их общественное назначение и механизм функционирования проявляются в выполняемых ими функциях: распределительной и контрольной. **Распределительная функция** связана с формированием, распределением и использованием фондов денежных средств. **Контрольная функция** проявляется в контроле над формированием, распределением и использованием фондов денежных средств.

Финансы предприятий (учреждений, организаций) являются основой финансовой системы государства, так как обслуживают важнейшее звено общественного производства, где создаются материальные и нематериальные блага и формируется преобладающая масса финансовых ресурсов страны.

Общественное производство, как известно, включает две крупные сферы: материальное и нематериальное производство. Основной структурной организации материального производства (производства товаров) являются производственные предприятия, в том числе фирмы, объединения, ассоциации и другие организационные формы хозяйствования.

Финансы предприятий отражают денежные отношения:

1) связанные с формированием и использованием целевых фондов внутрихозяйственного значения (уставного фонда, прибыли, фондов специального назначения, ремонтного фонда и др.);

2) между предприятиями по поводу актов купли-продажи товарно-материальных ценностей, уплаты и получения штрафов (пени, неустоек), внесения средств в уставные фонды других предприятий, участия в распределении прибыли, полученной в результате совместной деятельности с другими предприятиями;

3) между предприятиями и государством, связанные с формированием и использованием бюджетных и внебюджетных фондов и имеющие форму обязательных платежей (налогов, сборов) и, в случае получения средств, форму ассигнований, дотаций, субсидий;

4) между предприятиями и ведомствами, связанные с внутриотраслевым перераспределением финансовых ресурсов;

5) между предприятиями и страховыми организациями, связанные с формированием и использованием различного рода страховых фондов;

6) между предприятиями и их работниками при осуществлении оплаты по труду.

При этом следует отметить, что финансы предприятий:

1) отличаются многогранностью и разнообразием форм финансовых отношений;

2) опосредуют процессы формирования, постоянного восполнения и увеличения производственных фондов;

3) влияют на общее финансовое положение страны (финансы предприятий служат исходной основой всей финансовой системы страны).

По отраслевой принадлежности финансы предприятий подразделяются на финансы промышленности, сельского хозяйства, транспорта, связи, строительства, снабжения, торговли, жилищно-коммунального хозяйства, дорожного хозяйства и т.д.

Исходя из **организационно-правовых форм собственности**, финан-

сы предприятий подразделяются на финансы государственных предприятий, муниципальных предприятий, индивидуальных (семейных) частных предприятий, полных товариществ, смешанных товариществ, товариществ с ограниченной ответственностью (акционерных обществ закрытого типа), акционерных обществ открытого типа. Организационно-правовая форма определяет специфику формирования уставного фонда.

По социально-экономической природе финансы предприятий едины, что обеспечивается: единой правовой базой; единством денежной системы; единством форм финансовой документации.

С точки зрения осуществления деятельности **на началах коммерческого расчета** различают предприятия, осуществляющие коммерческую и некоммерческую деятельность.

Финансы учреждений, организаций отражают денежные отношения:

- 1) с бюджетом, на основе которых формируются отраслевые денежные фонды (просвещения, здравоохранения, культуры и т.д.);
- 2) между отраслевыми органами управления и подведомственными организациями, а также внутри учреждений и организаций, связанные с формированием и использованием фондов заработной платы и экономического стимулирования и с перераспределением денежных средств по целевому назначению;
- 3) между хозяйствующими субъектами различных отраслей, связанные с формированием и использованием средств внебюджетных фондов;
- 4) между хозяйствующими субъектами с потребителями услуг и спонсорами, на основе которых формируются финансовые ресурсы учреждений и организаций непромышленной сферы.

При этом следует отметить, что финансы учреждений, организаций:

- 1) опосредуют процесс оказания услуг физическим и юридическим лицам;
- 2) опосредуют процесс формирования, восполнения и расширения фондов непромышленного назначения;
- 3) отличаются особым характером движения денежных средств в непромышленной сфере, особыми условиями и порядком формирования и использования денежных фондов целевого назначения;
- 4) используют специфический финансовый механизм, направленный на стимулирование умственного труда, повышение его результативности.

9.2. ФИНАНСЫ КОММЕРЧЕСКИХ ПРЕДПРИЯТИЙ

Коммерческий расчет представляет собой метод ведения хозяйства, заключающийся в соизмерении в денежной форме затрат и результатов деятельности. Целью коммерческого расчета является получение максимальной прибыли при минимальных затратах. Некоммерческое предприятие не ставит целью своей деятельности извлечение прибыли, хотя может и должно работать с прибылью.

Под финансовыми ресурсами предприятий, осуществляющих коммерческую деятельность, понимаются денежные доходы и поступления, находящиеся в распоряжении хозяйствующего субъекта и предназначенные для выполнения финансовых обязательств, осуществления затрат по расширенному воспроизводству и экономическому стимулированию работников. Финансовые ресурсы предприятий формируются за счет:

- 1) собственных и приравненных к ним средств;
- 2) мобилизации ресурсов на финансовом рынке;
- 3) поступления денежных средств от финансово-банковской системы в порядке перераспределения.

В качестве **первого источника** формирования финансовых ресурсов предприятия выступают доходы и поступления. К доходам относятся прибыль от основной деятельности; прибыль от выполняемых научно-исследовательских работ и другие целевые доходы; прибыль от финансовых операций, прибыль от строительно-монтажных работ, выполняемых хозяйственным способом; другие виды доходов. К поступлениям относятся: амортизационные отчисления (остаются на предприятии), выручка от реализации имущества, устойчивые (долгосрочные) пассивы, целевые поступления, мобилизация внутренних ресурсов в строительстве, паевые и иные взносы членов трудового коллектива, другие виды поступлений.

Вторым источником формирования финансовых ресурсов предприятия являются средства, вырученные от размещения на рынке ценных бумаг собственных акций, облигаций и других ценных бумаг, а также кредиты. Финансирование за счет размещения собственных ценных бумаг предпочтительно для вновь создаваемых или реконструируемых предприятий.

Третьим источником формирования финансовых ресурсов предприятий служат выплаты страхового возмещения, бюджетные и отраслевые источники, дивиденды и проценты по ценным бумагам других эмитентов, прибыль от проведения финансовых операций и др.

Предприятие использует финансовые ресурсы следующим образом:

- 1) осуществляет платежи в финансово-банковской системе;
- 2) инвестирует собственные средства в капитальные затраты;
- 3) инвестирует финансовые ресурсы в ценные бумаги;
- 4) образует денежные фонды поощрительного и социального характера;
- 5) использует финансовые ресурсы на благотворительные цели, спонсорство и т.д.

Для осуществления хозяйственной деятельности предприятия должны располагать производственными фондами. Простое и расширенное воспроизводство производственных фондов осуществляется при непосредственном участии финансов. С их помощью формируются и используются денежные фонды специального целевого назначения.

На предприятиях формируются следующие фонды; уставный фонд; производственные фонды; амортизационный фонд; специальные фонды и др.

Под **уставным фондом** понимается совокупность средств, внесенных собственниками (участниками) в имущество предприятия для обеспечения его деятельности в размерах, определенных учредительными документами. Его величина соответствует размеру основных и оборотных средств, инвестированных в процесс производства.

Источниками формирования уставного фонда могут быть:

- 1) акционерный капитал;
- 2) средства централизованных фондов и резервов создаваемых в министерствах, ведомствах, концернах, ассоциациях;
- 3) вклады других предприятий;
- 4) бюджетные ассигнования и пр.

Производственные фонды представляют собой совокупность основных и оборотных фондов: основные переносят свою стоимость на изготавливаемую продукцию в течение нескольких производственных циклов; оборотные — в течение одного производственного цикла.

Оборотные фонды представляют собой стоимость сырья, материалов, топлива и других материально-производственных запасов, находящихся в процессе производства или ожидающих вступления в него. Источниками восполнения недостатка оборотных средств могут быть: собственные средства предприятия (прибыль, остающаяся

в распоряжении предприятия, и финансовый резерв), а также заемные средства (краткосрочный банковский кредит, кредиторская задолженность).

Кроме оборотных фондов, в целях обеспечения бесперебойности производства и реализации продукции предприятие должно располагать фондами обращения, которые представляют собой готовую продукцию. Оборотные фонды, фонды обращения, а также свободные денежные средства предприятия называются **оборотными средствами**.

Амортизационный фонд формируется для замены изношенного оборудования. Экономический механизм постепенного переноса стоимости основных фондов на готовую продукцию и формирование фонда денежных средств для замены изношенного оборудования называется амортизацией. Амортизационные отчисления, из которых формируется амортизационный фонд, производятся в течение нормативного срока или срока, за который балансовая стоимость этих фондов полностью переносится на издержки производства и обращения. Этот вид отчислений поступает на расчетный счет предприятия, с которого средства расходуются непосредственно на финансирование новых капитальных вложений, направляются в долгосрочные финансовые вложения, используются на приобретение строительных материалов, оборудования, нематериальных активов.

На предприятиях применяются следующие **методы начисления амортизации**:

- 1) производственный метод (исходя из выработки амортизируемого объекта);
- 2) метод прямолинейного равномерного списания (применяется для нематериальных объектов);
- 3) ускоренные методы (метод суммы лет и метод остаточной стоимости).

Специальные фонды представлены фондом накопления и фондом потребления.

Источниками формирования специальных фондов могут быть:

- 1) прибыль предприятия;
- 2) безвозмездно полученные средства других предприятий;
- 3) бюджетные средства;
- 4) средства централизованных фондов вышестоящих организаций;
- 5) средства добровольных объединений предприятий.

Фонд накопления предназначен:

1) для приобретения основных средств производственного и не-производственного назначения;

2) уплаты процентов за пользование банковским кредитом;

3) финансирования НИОКР;

4) расходов по уплате штрафных санкций;

5) частично — подготовки и переподготовки кадров.

Из **фонда потребления** средства расходуются:

1) на благотворительные цели;

2) оказание материальной помощи;

3) выплату дивидендов;

4) выплату надбавок к пенсиям;

5) выплату премий, не связанных с производственными результатами;

6) приобретение медикаментов, путевок на лечение и отдых для работников предприятия и их детей.

Полученная выручка делится предприятием на составные части, имеющие специфическое целевое назначение: себестоимость, прибыль, налог на добавленную стоимость, акцизы и т.д.

Под себестоимостью продукции понимается стоимостная оценка используемых в процессе производства продукции природных ресурсов, сырья, материалов, топлива, энергии, основных фондов, трудовых ресурсов и других затрат на производство.

Разница между выручкой от реализации продукции и ее себестоимостью представляет собой прибыль от реализации продукции (валовую прибыль). Кроме валовой прибыли, существуют другие виды прибыли: прибыль от реализации имущества, доходы от вне-реализационных операций, чистая прибыль, балансовая прибыль.

Прибыль является одним из основных финансовых показателей плана и оценки хозяйственной деятельности предприятия, источником обеспечения его внутривозможных потребностей. За счет прибыли осуществляется финансирование мероприятий по научно-техническому и социально-экономическому развитию предприятий, увеличение фонда оплаты труда работников, производятся отчисления в бюджеты, внебюджетные и благотворительные фонды.

Для оценки уровня прибыльности предприятия применяется метод комплексного анализа прибыли по технико-экономическим факторам, который, в частности, предусматривает:

1) рассмотрение валовой прибыли по ее составным элементам;

2) исследование укрупненных факторов изменения прибыли от выпуска товарной продукции, снижения (повышения) затрат на

единицу товарной продукции, изменения объема и структуры реализации, изменения уровня цен на реализованную продукцию и на приобретенное сырье, материалы, топливо, энергию и другие затраты, а также сопоставимости уровня материальных затрат и затрат на оплату труда;

3) определение изменения прибыли вследствие нарушения хозяйственной дисциплины, изменения прибыли в остатках готовой продукции от прочей реализации и внереализационных операций.

В числе экономических показателей эффективности предпринимательской деятельности, кроме отмеченных методов факторного анализа прибыли, используются показатели рентабельности. Под рентабельностью понимается показатель экономической эффективности производства, отражающий уровень прибыльности относительно определенной базы (например, стоимости производственных фондов, себестоимости реализованной продукции).

Характеристика **финансового состояния** предприятия включает также анализ **финансовой устойчивости**. Предприятие является финансово устойчивым, если оно:

- 1) покрывает активы за счет собственных средств;
- 2) не допускает неоправданного увеличения дебиторской и кредиторской задолженности;
- 3) своевременно погашает свои обязательства.

Характеристика финансовой устойчивости подразумевает анализ:

- 1) состава и размещения активов предприятия;
- 2) динамики и структуры источников финансовых ресурсов;
- 3) собственных средств;
- 4) кредиторской задолженности;
- 5) оборотных средств;
- 6) дебиторской задолженности;
- 7) ликвидности и платежеспособности.

Под **ликвидностью** предприятия понимается его способность своевременно расплачиваться по краткосрочным обязательствам, под платежеспособностью — своевременно погашать долгосрочные обязательства.

В связи с полным обособлением значительной части хозяйствующих субъектов от государства важное значение имеет их финансовое обеспечение, включающее: финансовое самообеспечение (то есть самофинансирование, самокредитование, самострахование), кредитование, бюджетное финансирование.

Под **самофинансированием** понимается финансирование деятельности предприятия за счет собственных источников финансовых ресурсов, к которым относятся прибыль, направляемая в фонд накопления, и амортизационные отчисления. Самофинансирование представляет собой метод осуществления расширенного воспроизводства, основанный на следующих принципах:

- 1) накопление собственного денежного капитала;
- 2) выбор рациональных направлений и оптимальных накопительных вариантов вложения капитала;
- 3) постоянное обновление основных фондов и нематериальных активов;
- 4) гибкое реагирование на потребности рынка.

Накопление собственного денежного капитала в зарубежной практике характеризует показатель «кэш-флоу» (причем он может использоваться и для характеристик денежного потока, и как показатель денежной наличности). Он обозначает часть временно свободных (до следующего распределения) денежных средств, находящихся в распоряжении предприятия, которая равна сумме амортизационных отчислений, чистой прибыли и других денежных запасов, представляющих собой неиспользованные ранее денежные средства. Данный показатель имеет важное значение для оценки общей доходности и ликвидности предприятия. Показатель «кэш-флоу» рассчитывается для каждого из трех видов деятельности предприятия: производственной, инвестиционной, финансовой.

Под **самокредитованием** понимается мобилизация предприятием дополнительных финансовых ресурсов за счет выпуска и размещения акций трудового коллектива и инвестиционных взносов работников предприятия. Под инвестиционным взносом понимается денежный вклад работника в развитие данного хозяйствующего субъекта.

Самокредитование фактически означает участие работников предприятия в его деятельности и строительстве объектов социально-культурного назначения посредством передачи ему займы собственных денежных средств.

Под **самострахованием** понимаются меры, предпринимаемые хозяйствующим субъектом с целью защиты от возможных потерь и убытков. Главной его задачей является оперативное преодоление временных затруднений в финансово-коммерческой деятельности предприятий. Самострахование выражается в создании на предприятии резервных денежных фондов на случай покрытия непредвиден-

ных расходов, кредиторской задолженности, расходов по ликвидации предприятия и т.д.

Одним из источников финансирования предприятия являются кредиты банков, расходуемые на производственные цели; на проведение торгово-посреднических операций; на временные нужды (выплату заработной платы и платежи в бюджет). **Бюджетное финансирование** подразумевает ассигнования из бюджета и в настоящее время используется крайне редко.

Основой организации финансов предприятий является финансовый план. Формой финансового плана служит баланс доходов и расходов, в котором находят отражение результаты финансово-хозяйственной деятельности предприятия, его взаимоотношения с бюджетом, внебюджетными фондами, банками. Главная задача баланса доходов и расходов — проверка синхронности поступления и расходования денежных средств, которая обеспечивает поддержание ликвидности и платежеспособности предприятия, что выражается в постоянном наличии на счетах в банке денежных сумм, достаточных для расчетов по обязательствам.

Финансовый план составляется на год с разбивкой по кварталам. В состав доходов включаются:

- 1) суммы, получаемые за счет устойчивых источников собственных средств (прибыль, амортизационные отчисления, отчисления в ремонтный фонд);
- 2) суммы, получаемые за счет заемных средств (кредиторская задолженность, постоянно находящаяся в распоряжении предприятия).

Если доходы больше расходов, то сумма превышения направляется в резервные фонды. Если расходы превышают доходы, то недостаток денежных средств восполняется за счет выпуска ценных бумаг, получения кредитов, различных благотворительных взносов и т.д.

Управление финансами предприятия осуществляет финансовая дирекция, состоящая из различных подразделений, к которым могут относиться: финансовый отдел, планово-экономический отдел, бухгалтерия, отдел экономического анализа и т.д. Финансовая дирекция действует на основании «Положения о финансовой дирекции».

Основными ее функциями являются:

- определение цели финансового развития предприятия;
- разработка финансовой стратегии предприятия;
- разработка кредитной политики предприятия;

- > установление сметы расходов финансовых ресурсов для всех подразделений предприятия;
- разработка финансовых планов предприятия;
- участие в разработке бизнес-плана;
- обеспечение финансовой деятельности предприятия;
- осуществление денежных расчетов с поставщиками и покупателями;
- ведение финансового учета и составление финансовой отчетности предприятия;
- анализ финансовой деятельности предприятия.

9.3. ФИНАНСЫ НЕКОММЕРЧЕСКИХ УЧРЕЖДЕНИИ, ОРГАНИЗАЦИЙ

Учреждения и организации, осуществляющие некоммерческую деятельность, оказывают разнообразные услуги, в том числе социального характера, управленческие, по охране общественного порядка, обороне страны и т.д. В советское время почти все расходы этих учреждений финансировались из бюджета, а услуги потребителям предоставлялись бесплатно. В условиях рыночной экономики эти учреждения и организации перешли на новые условия хозяйствования, что привело к значительному расширению источников их финансовых ресурсов.

Под **финансовыми ресурсами учреждений и организаций**, осуществляющих некоммерческую деятельность, понимаются денежные средства, мобилизуемые ими из различных источников на осуществление и расширение своей деятельности. Источники их формирования создаются в зависимости от вида и характера оказываемых услуг, которые могут предоставляться потребителям на платной, бесплатной или смешанной основе.

Источниками формирования финансовых ресурсов учреждений и организаций, осуществляющих некоммерческую деятельность, служат:

- 1) бюджетные средства, выделяемые на основе установленных нормативов;
- 2) денежные средства, получаемые за предоставленные платные услуги;
- 3) выручка от сдачи в аренду помещений, сооружений, оборудования;

4) добровольные взносы и безвозмездно передаваемые учреждениям и организациям материальные ценности;

5) прочие денежные поступления.

Из денежных средств, поступивших из указанных источников, формируется фонд финансовых ресурсов (доход) учреждения, организации. Этот фонд используется:

- 1) для выплаты заработной платы;
- 2) возмещения материальных и приравненных к ним затрат;
- 3) расчетов с другими организациями и банками;
- 4) создания фондов экономического стимулирования.

Учреждения и организации, осуществляющие некоммерческую деятельность, имеющие самостоятельный баланс и расчетный счет, могут привлекать кратко- и долгосрочные кредиты.

Мобилизация и использование финансовых ресурсов в некоммерческих учреждениях и организациях осуществляется на основе сметного финансирования и самофинансирования. Если услуги предоставляются потребителям бесплатно, то главным источником формирования финансовых ресурсов выступают бюджетные средства, предусматриваемые в смете расходов и доходов. В смете наряду с бюджетными могут отражаться другие источники финансирования. Функционирование некоммерческих учреждений и организаций на началах самокупаемости и самофинансирования означает полное возмещение затрат за счет выручки от предоставления платных услуг. Формирование и использование их финансовых ресурсов отражается в финансовом плане по соответствующим статьям доходов и расходов.

На некоммерческих началах также функционируют общественные объединения: творческие союзы, общественные организации, благотворительные фонды, ассоциации и др. В силу добровольности создания общественных объединений основным источником их финансовых ресурсов являются вступительные и членские взносы. Использование общественными объединениями бюджетных средств, формируемых на основе обязательных платежей налогоплательщиков, является недопустимым.

Финансовые ресурсы в некоммерческих учреждениях и организациях используются для покрытия текущих затрат, в том числе расчетов со сторонними организациями и уплаты процентов за кредит, а также формирования фондов экономического стимулирования. К ним относятся:

- 1) фонд производственного и социального развития;

- 2) фонд материального поощрения (фонд оплаты труда);
- 3) фонд валютных отчислений.

Источниками формирования фондов экономического стимулирования выступают совокупный доход учреждения и специфические поступления. Примерами специфических поступлений, за счет которых может пополняться фонд производственного и социального развития, являются:

- 1) экономия материальных затрат (кроме экономии расходов на питание больных, приобретение медикаментов и перевязочных средств);
- 2) экономия на расчетах со сторонними организациями и выплатах процентов за кредит;
- 3) выручка от реализации излишнего, устаревшего и изношенного оборудования, материалов и других материальных ценностей;
- 4) средства, полученные за предоставление в аренду зданий, вооружений, оборудования, транспорта и т.д.

Некоммерческие учреждения и организации самостоятельно разрабатывают свои финансовые планы. В рамках финансового планирования учреждения и организации составляют:

- 1) смету расходов, если они финансируют свою деятельность за счет бюджетных средств;
- 2) смету расходов и доходов, если они, кроме бюджетных, имеют другие источники финансирования.

Для составления смет используются контрольные цифры, экономические нормативы и государственный заказ.

Контрольные цифры:

- 1) состоят из показателей, отражающих специфику и конечные результаты деятельности соответствующего учреждения, а также определяющих перспективы его развития;
- 2) не носят директивного характера, а доводятся до учреждений и организаций в качестве ориентиров по достижению соответствующего уровня социального обслуживания населения.

Контрольные цифры включают:

- 1) численность и состав обслуживаемого учреждением населения;
- 2) объем и качество выполняемых учреждением услуг;
- 3) показатели технического оснащения учреждения и обеспеченности транспортом;
- 4) показатели социального развития трудовых коллективов соответствующих учреждений.

Экономические нормативы:

1) служат основой для расчета общей суммы финансовых средств, необходимых для обеспечения деятельности учреждения, организации;

2) определяются с учетом научно обоснованных социальных норм и увеличения потребностей населения;

3) их соблюдение должно обеспечивать возмещение материальных и приравненных к ним затрат, формирование средств на выплату заработной платы, создание необходимой материально-технической базы, социальное развитие и материальное стимулирование трудового коллектива.

Экономические нормативы включают:

1) норматив бюджетного финансирования действующего учреждения, организации;

2) норматив образования фонда заработной платы;

3) норматив образования фонда производственного и социального развития;

4) норматив образования фонда валютных отчислений за счет валютной выручки.

Кроме контрольных цифр и экономических нормативов, некоммерческие учреждения и организации могут, как отмечалось, получать **государственный** заказ, подразумевающий ввод в действие новых мощностей и объектов за счет государственных централизованных капитальных вложений.

Составленная на основе этих показателей смета должна иметь обязательные реквизиты и включать три основных раздела: свод расходов и доходов, производственные показатели, расчеты и обоснования расходов и доходов.

9.4. ФИНАНСЫ ОБЩЕСТВЕННЫХ ОБЪЕДИНЕНИЙ

Общественные объединения создаются на основе:

1) принадлежности людей к одной профессии;

2) принадлежности людей к определенной социальной группе;

3) общих интересов, увлечений;

4) общих подходов к решению задач общегражданского, идеологического значения.

Примерами общественных объединений являются:

1) профессиональные союзы (учителей, шахтеров, врачей);

- 2) политические партии;
- 3) творческие союзы (художников, писателей, театральных деятелей);
- 4) спортивные общества («Динамо», «Спартак»);
- 5) добровольные общества (изобретателей, рационализаторов);
- 6) специальные целевые фонды (Российский международный фонд культуры, фонд конверсии);
- 7) благотворительные фонды (Международный фонд милосердия и здоровья, Российский детский фонд).

Финансы общественных объединений формируются за счет:

- 1) уплаты вступительных и членских взносов;
- 2) выплат и льгот из фондов объединений;
- 3) материальных пожертвований предприятий, учреждений в пользу общественных объединений;
- 4) формирования и использования фондов объединений (фонда заработной платы, фонда капитальных вложений и т.д.);
- 5) передачи доходов вышестоящими инстанциями и получения от них помощи.

Основным источником финансовых ресурсов общественных объединений являются вступительные и членские взносы. Они также владеют недвижимостью и имуществом. в том числе на долевых началах, причем собственность не выступает источником доходов для отдельных членов общественных объединений. Организация финансов этих объединений регламентируется их уставами и лишь частично государством. Все доходы общественных объединений направляются на их уставные потребности.

В хозяйственно-финансовой деятельности общественных объединений сочетается коммерческий расчет и сметное финансирование, что находит отражение в их финансовых планах.

Доходная часть финансовых планов общественных объединений состоит:

- 1) из вступительных и членских взносов;
- 2) доходов от деятельности хозяйственных предприятий;
- 3) доходов от проведения платных мероприятий;
- 4) специальных денежных отчислений из прибыли предприятий.

Расходная часть финансовых планов общественных объединений включает:

- 1) затраты, связанные с основной деятельностью;
- 2) затраты на содержание аппарата;

Глава 9. Финансы предприятий

- 3) затраты на управление капитальным строительством и капитальным ремонтом;
- 4) административно-хозяйственные расходы;
- 5) расходы на международные связи.

В соответствии с уставной деятельностью общественные объединения, как правило, не имеют финансовых обязательств перед бюджетом.

Подведомственные общественным объединениям предприятия функционируют на принципах коммерческого расчета. Организация их финансов аналогична финансам предприятий различных организационно-правовых форм в части формирования основных и оборотных средств, получения и распределения прибыли, взаимоотношений с бюджетом.

В случае увеличения доходов от деятельности подведомственных предприятий они направляются на приобретение имущества и снижение доли вступительных и членских взносов в общей сумме доходов.

Эволюция финансовой системы России

10.1. ЭВОЛЮЦИЯ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ ДОРЕВОЛЮЦИОННОЙ РОССИИ

В учебниках по отечественной истории Киевскую Русь принято называть древнерусским государством, или Древней Русью. В то же время начало существования русской государственности относится к IX в., то есть к Средним векам. Несоответствие в названии связано с тем, что ученые долгое время не имели более ранних сведений об истории Русского государства. Известно, что объединение русских земель началось вокруг Киева, который на рубеже IX–X вв. был не только столицей одного княжества, но и узловым пунктом торгово-промышленного движения. Одновременно стала складываться и финансовая система Руси. Расширяя свои владения, киевские князья устанавливали на подвластных им территориях государственный порядок. Его поддержание возлагалось на княжескую администрацию, главной целью которой был сбор налогов. Еще до Владимира I киевские князья вводили «уставы и оброки, дани и погосты», то есть учреждали сельские судебно-административные округа и устанавливали податные оклады. Дань обычно платили мехами, медом, воском а также иноземной монетой, имевшей хождение в Киевской Руси. Дань получали двумя способами: либо повозно, либо полюдно. В первом случае дань везли в Киев, во втором — князь сам объезжал подвластные племена для ее сбора. Киевские князья делились данью со своей дружиной. Как основной источник доходов княжеской казны дань по своей сущности являлась прямым налогом. Кроме того, взимались судебные, торговые и другие пошлины, например, «торго-

вая» — за право устраивать рынки, «гостиная» — за право иметь склады, «мыт» — за провоз товаров через заставы, «перевоз» — за перевоз через реку, «вес и мера» — за взвешивание и измерение товаров, «вира» — за убийство, «продажа» — за прочие преступления.

Во времена татаро-монгольского ига основным налогом стал «выход», который взимался баскаками (уполномоченными хана) с каждой души мужского пола и со скота. Уплата «выхода» была прекращена Иваном III в 1480 г., после чего началось возрождение финансовой системы Руси. Главным налогом при Иване III были так называемые «данные» деньги, взимавшиеся с черносошных крестьян и посадских людей. Иван IV (Грозный) ввел стрелецкую подать для создания регулярной армии, а также «полоняничные» деньги для выкупа русских людей из плена.

Налоги взимались также с земельных площадей, в том числе распаханых и застроенных. Условной единицей измерения облагаемого земельного участка была так называемая соха (размер ее в разных местах был неодинаков).

По мере политического объединения русских земель с конца XV в. постепенно формировалась и централизованная система управления финансами. Сбором прямых налогов занимался Приказ большого прихода и его территориальные отделения. Приказ большого двorca облагал налогом царские земли, а Казенный патриарший приказ — церковные и монастырские. Приказ большой казны взимал сборы с городских промыслов, Печатный приказ — пошлину за скрепление актов государственной печатью. Занимались сбором налогов и пошлин и другие приказы: Посольский, Стрелецкий и Ямской.

При царе Алексее Михайловиче (1629—1676) финансовая система Руси была еще больше упорядочена. Так, в 1655 г. был создан Счетный приказ, который занимался проверкой финансовой деятельности других приказов.

При Петре I (1672—1725) для покрытия расходов на проведение широкомасштабных реформ требовались значительные средства. Царь учредил особую должность — прибыльщики, которые должны были искать новые источники казенных доходов — «чинить государю прибыли». Результатом деятельности таких своеобразных чиновников стали гербовый сбор, подушный сбор с извозчиков, налоги с постоянных дворов, печей, плавных судов, с продажи арбузов и орехов, найма домов, налог на раскольников и др. Благодаря постоянному поиску новых источников государственных доходов во второй половине царствования Петра I устойчиво превышали госу-

дарственные расходы. При Петре I были созданы 12 коллегий, четыре из которых занимались финансовыми вопросами: камер-коллегия, штатс-контор-коллегия, ревизион-коллегия и коммерц-коллегия.

При Екатерине II (1729—1796 г.) в целях упорядочения финансовой системы была создана экспедиция государственных доходов, которая затем была разделена на четыре самостоятельные экспедиции (по доходам, по расходам, по ревизии счетов и по взиманию недоимок, недоборов, недочетов). В 1775 г. Екатериной II была введена так называемая гильдейская подать, которая взималась с купцов первой, второй и третьей гильдии вместо подушной подати. Была введена также плата за каждое торговое заведение — «билеты на лавки».

При Александре I в 1802 г. было создано министерство финансов. С 1811 г. функции управления финансами были поделены между тремя ведомствами. Министерство финансов занималось государственными доходами, Государственное казначейство — расходами, Государственный контролер — ревизией всех счетов.

В XIX в. прямые и косвенные налоги оставались главным источником государственных доходов. Основным прямым налогом была подушная подать, отмененная только в 1882 г. В 1834 г. был введен сбор за проезд по дороге Санкт-Петербург—Москва, распространившийся затем на 23 шоссейные дороги. Взимались также сборы с железных дорог, железнодорожных грузов (перевозимых с большой скоростью), с пароходств и морских портов. С 1863 г. стал взиматься налог с городских строений. Пошлинами облагались имущество, переходящее по наследству или актам дарения, паспорта (в том числе заграничные), полисы по страхованию от пожара. Значительное место в структуре государственных доходов занимали акцизы, в том числе на соль, сахар, табак, керосин, спички, прессованные дрожжи, производство и торговлю алкогольными напитками.

При Николае II в 1898 г. был введен промысловый налог, имевший две разновидности: основной и дополнительный. Основной промысловый налог состоял в свою очередь из налога с торговых заведений и складских помещений, налога с промышленных предприятий и налога со свидетельств на ярмарочную торговлю. Дополнительным промысловым налогом облагались капитал и прибыль. Ставки налога зависели от организационно-правовой формы собственности, а также размеров капитала и прибыли предприятия.

Надо отметить, что в эпоху бурного развития капитализма в России ставки налогов были очень шадящими, что стимулировало

предпринимателей к получению максимальной прибыли. Налоговые поступления составляли около 60% доходов государственного бюджета.

Первая мировая война отрицательно сказалась на финансовой системе России. Для покрытия растущих военных расходов правительство стало повышать ставки налогов и сборов, а также вводить новые налоговые платежи. После Февральской революции Временное правительство побоялось еще больше увеличить тяжесть налогового бремени и для покрытия своих расходов в условиях и без того высокой инфляции прибегло к дополнительной денежной эмиссии.

10.2. ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА СССР

После Октябрьской революции в финансовой системе России наступил очередной кризис. Основным источником доходов правительства Советской России стала эмиссия денег. Местные органы власти существовали за счет контрибуций.

Финансовая система стала восстанавливаться только с началом новой экономической политики. В этот период были сняты запреты на торговлю, местный кустарный промысел, появились иностранные концессии, была разработана система налогов и займов. Условием функционирования налоговой системы было существование различных форм собственности, что обеспечивало правовую обособленность предприятий от государственного аппарата управления. Предпринимались также попытки акционирования государственных предприятий.

В целом финансовая система периода НЭПа напоминала финансовую систему дореволюционной России, но имела много специфических черт.

Налоговая система включала как прямые, так и косвенные налоги. К прямым налогам относились сельскохозяйственный, промысловый, подоходно-имущественный, рентный налоги, гербовый сбор и различные пошлины, к косвенным налогам — различные акцизы, в том числе на продажу чая, соли, табачных изделий, спичек, нефтепродуктов и некоторых потребительских товаров, а также таможенные пошлины. Существовал также косвенный налог, отдаленно напоминавший НДС, — фиксированная надбавка к цене товара в пользу государства.

В мае 1927 г. ЦИК и СНК СССР утвердили Положение о бюд-

жетных правах Союза ССР, согласно которому в целях придания устойчивости бюджетам союзных республик за ними закреплялось 99% доходов сельскохозяйственного, промышленного и подоходного налогов, собираемых на территории данной союзной республики. Кроме того, за союзными республиками были также закреплены доходы от недр, 50% доходов от прибылей предприятий общесоюзного значения, находящихся в ведении республиканских органов, половина доходов от концессий общесоюзного значения, доходы от реализации общесоюзных и республиканских фондов, доходы от возврата ссуд. Основными источниками доходов государственного бюджета были поступления от общественного хозяйства и привлеченные средства населения.

В ходе широкомасштабной экономической реформы 1930 г. в финансовую систему были внесены существенные коррективы, направленные на ее централизацию, концентрацию финансовых ресурсов, расширение перераспределительных процессов, ограничение хозяйственной деятельности предприятий. Значительным мероприятием в перестройке финансовой системы стала налоговая реформа 1930 г., которая привела к введению двухмерной системы изъятия в бюджет: отчислений от прибыли и налога с оборота. Большинство налогов были отменены. Размеры отчислений в бюджет стали устанавливаться дифференцированно в соответствии с потребностями предприятий в финансовых ресурсах и колебались в пределах от 10 до 81% балансовой прибыли. В 1932 г. общие нормы отчислений в бюджет были отменены, изъятию подлежала вся плановая прибыль. На предприятии оставалась только сверхплановая прибыль.

С 1930 по 1936 г. в стране действовала децентрализованная система расчетов предприятий с бюджетом по отчислениям от прибыли. В 1936 г. была введена централизованная система распределения и направления в бюджет чистого дохода, при которой главки могли покрывать убытки одних предприятий за счет прибыли других.

До реформы 1930 г. в стране действовало около 70 налоговых и неналоговых платежей в бюджет. В результате реформы финансовая система СССР эволюционировала в направлении, противоположном процессу общемирового развития: от налогов перешла к административным методам изъятия прибыли предприятий и перераспределения финансовых ресурсов через бюджет страны. Полная централизация денежных средств и отсутствие самостоятельности предприятий в решении финансовых вопросов лишали руководителей предпри-

ятий инициативы, снижали стимулы предприятий к увеличению прибыли.

В науке о финансах в это время также происходят перемены: получило право на существование учение о государственных расходах и доходах, о государственном социальном страховании и социальном обеспечении, государственном имущественном и личном страховании, государственном бюджете, государственном финансовом управлении и контроле. Реформа 1930 г. закрепила право на существование финансов предприятий.

Формирование бюджетной системы, начавшееся в 1924 г. с закрепления на уровне Конституции бюджетов союзных республик, завершилось в 1938 г., когда местные бюджеты и бюджет социального страхования были официально включены в состав единого государственного бюджета.

В годы Великой Отечественной войны основной задачей финансовой системы являлась максимальная мобилизация финансовых ресурсов страны для потребностей фронта, а также бесперебойного функционирования тыла. В военные годы были пересмотрены и изменены действовавшие налоги и введены новые. Были пересмотрены ставки сельскохозяйственного налога, усилена дифференциация ставок подоходного налога и изменен порядок его взимания. В 1941 г. была введена 100%-ная надбавка к сельскохозяйственному и подоходному налогам. Был отменен культсбор. В 1942 г. был введен военный налог, в основу которого был положен принцип подушного обложения, а 100%-ная надбавка к сельскохозяйственному и подоходному налогам отменена. С 1942 по 1945 г. поступления от военного налога составили 72 млрд руб. В целях оказания помощи одиноким многодетным матерям, для содержания и воспитания сирот был введен налог на холостяков и малосемейных граждан. С 1944 г. малосемейными стали считаться граждане, имевшие одного или двоих детей.

В эти годы в стране осуществлялся особенно жесткий контроль за формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов. Все средства промышленности, торговли, банковской системы были мобилизованы на военные нужды. Ряд промышленных районов остался за линией фронта. Хозяйственная деятельность на больших территориях в тылу также сократилась или полностью прекратилась. Доходы государственного бюджета значительно снизились. Так, с 1940 по 1942 гг. поступления от НДС уменьшились с 105,9 до

66,4 млрд руб., а отчисления от прибыли предприятий с 21,7 до 15,3 млрд руб. Уже к 1945 г. в связи с постепенным восстановлением и развитием производства поступления НДС и отчисления от прибыли составляли половину доходов государственного бюджета.

В 1955 г. был осуществлен переход на децентрализованную систему расчетов. Это позволило восстановить контроль над финансово-хозяйственной деятельностью предприятий со стороны местных финансовых органов.

Дальнейшие шаги по реформированию финансовой системы одновременно с попыткой усовершенствовать хозяйственный механизм были предприняты уже в 1960-е гг. Были внесены существенные изменения в механизм распределения прибыли. Платежи из прибыли предприятий в бюджет сократились до 58%. Постепенно восстанавливалась роль прибыли как источника расширенного воспроизводства и экономического стимулирования. На предприятиях были созданы фонды развития производства, материального поощрения, социально-культурных мероприятий. Прибыль стала источником финансирования капитальных вложений, прироста оборотных средств и других затрат. Стал применяться так называемый остаточный принцип распределения прибыли, основанный на жесткой системе финансового планирования.

В середине 1970-х гг. большое внимание стало уделяться системе управления предприятиями. Первичным звеном общественного производства стали производственные объединения. В отраслях внедрялся хозяйственный расчет. Усилилась роль перспективных финансовых планов. Стимулировалось внедрение достижений научно-технического прогресса. Финансовые ресурсы концентрировались на приоритетных объектах с целью осуществления структурных сдвигов в экономике в пользу отраслей промышленности, производящих товары народного потребления.

В целях совершенствования хозяйственного механизма в 1980-е гг. проводился эксперимент по распространению новых методов **хозяйствования** на предприятиях. Значительным шагом в этой связи стал **Закон СССР «О государственном предприятии (объединении)»** от 30 июня 1987 г., в котором основными принципами деятельности признавались полный хозрасчет и самофинансирование. Предприятия, работающие на хозрасчете (производственные объединения), вносили в бюджет плату за производственные фонды, делали отчисления от прибыли или дохода за трудовые и природные ресурсы на

основе стабильных и долговременных нормативов. Принцип самофинансирования означал ограничение или полный отказ от бюджетных ассигнований.

Были внедрены две модели хозрасчета, основанные на нормативном распределении прибыли и нормативном распределении дохода. В соответствии с первой моделью субъекты управления, заранее устанавливая нормативы, обеспечивали соответствие объема и структуры финансовых ресурсов реальной потребности в них, стабильное поступление доходов в бюджет. Устанавливались нормативы платежей в бюджет, отчислений в фонд производственного и социального развития, в фонд оплаты труда предприятия и его подразделений, в централизованные фонды и резервы.

Нормативный метод распределения доходов стал переходом от остаточного принципа формирования финансовых ресурсов предприятий к системе налогов. Логическим завершением этого перехода стало принятие и введение в действие с 1 января 1991 г. Закона СССР «О налогах с предприятий, объединений, организаций».

10.3. ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА РФ

Институциональная финансовая система Российской Федерации включает Министерство финансов РФ, Федеральную налоговую службу, Федеральную таможенную службу, органы государственного финансового контроля, внебюджетные социальные фонды и др.

Министерство финансов Российской Федерации утверждено Постановлением Правительства РФ от 7 апреля 2004 г. в соответствии с Указом Президента Российской Федерации от 9 марта 2004 г. № 314 «О системе и структуре федеральных органов исполнительной власти».

Министерство финансов РФ является федеральным органом исполнительной власти и осуществляет свою деятельность непосредственно и через территориальные органы Федерального казначейства, являющегося его структурным подразделением.

В его ведении находятся:

- 1) Федеральная налоговая служба;
- 2) Федеральная служба страхового надзора;
- 3) Федеральная служба финансово-бюджетного надзора;
- 4) Федеральная служба по финансовому мониторингу.

Основными задачами Министерства финансов РФ является выработка единой государственной политики в сфере:

- 1) финансовой (бюджетно-налоговой, страховой, государственного долга) политики;
- 2) денежно-кредитной и валютной политики;
- 3) аудиторской деятельности;
- 4) бухгалтерского учета и отчетности;
- 5) добычи, производства и переработки драгоценных металлов и драгоценных камней;
- 6) таможенных платежей, включая определение таможенной стоимости товаров и транспортных средств;
- 7) государственной службы и судебной системы.

Функции Министерства финансов РФ.

1. Министерство финансов разрабатывает и представляет в Правительство Российской Федерации проекты федеральных законов, и актов по вопросам:

- организации и функционирования бюджетной системы Российской Федерации, определения основ бюджетного процесса;
- федерального бюджета на очередной финансовый год, порядка исполнения федерального бюджета в очередном финансовом году, отчетности о его исполнении;
- разграничения бюджетных полномочий между Российской Федерацией, субъектами Российской Федерации и органами местного самоуправления;
- финансовых взаимоотношений федерального бюджета с бюджетами субъектов Российской Федерации и органами местного самоуправления;
- системы оплаты труда, социальных гарантий и пенсионного обеспечения федеральных государственных служащих, судей и иных лиц, замещающих государственные должности Российской Федерации;
- политики в сфере таможенных платежей в части исчисления и порядка их уплаты, определения таможенной стоимости товаров и транспортных средств;
- исключения двойного налогообложения доходов и имущества, а также по другим налоговым вопросам;
- регулирования деятельности субъектов и участников страхового рынка;

- > обеспечения защиты прав и законных интересов страхователей, иных заинтересованных лиц и государства; эффективного развития страхового дела;
- организации и проведения лотерей;
- изготовления и обращения защищенной полиграфической продукции на территории Российской Федерации;
- финансовых взаимоотношений Российской Федерации с иностранными государствами, межгосударственными объединениями с участием Российской Федерации и международными финансовыми организациями;
- > подписания и ратификации международных договоров и соглашений в сфере деятельности министерства;
- эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг, предоставления государственных гарантий Российской Федерации;
- управления государственным долгом и финансовыми активами Российской Федерации;
- регулирования в сфере формирования и инвестирования средств пенсионных накоплений;
- компенсационных выплат и погашения гарантированных сбережений граждан Российской Федерации, государственных ценных бумаг бывшего СССР и сертификатов Сберегательного банка, государственных долговых товарных обязательств;
- > контроля и надзора в финансово-бюджетной сфере;
- установления оснований и порядка привлечения к ответственности за нарушение бюджетного законодательства Российской Федерации;
- противодействия легализации доходов, полученных преступным путем, коррупции и финансированию терроризма;
- > совершенствования банковского законодательства, законодательства в области организации и регулирования денежного обращения;
- регулирования бухгалтерского учета, бухгалтерской отчетности;
- регулирования аудиторской деятельности; добычи, производства, переработки и обращения драгоценных металлов и драгоценных камней;
- > формирования Государственного фонда драгоценных металлов и драгоценных камней Российской Федерации на очередной год и план отпуска ценностей из него.

2. Министерство финансов разрабатывает и утверждает:
- порядок составления и исполнения федерального бюджета, бюджетов государственных внебюджетных фондов;
 - порядок ведения бюджетной росписи федерального бюджета;
 - порядок составления отчетности об исполнении федерального бюджета, бюджетов государственных внебюджетных фондов и консолидированного бюджета Российской Федерации;
 - отчетность о расходах и численности работников федеральных государственных органов, государственных органов субъектов Российской Федерации и органов местного самоуправления;
 - формы налоговых деклараций, расчетов по налогам, методические рекомендации и другие нормативные правовые акты по вопросам применения законодательства о налогах и сборах; условия лицензирования, аттестации, деятельности и представления отчетности в отношении субъектов страхового дела;
 - порядок выдачи и приостановления действия разрешений на проведение лотерей и контроля над их проведением;
 - лицензионные требования и условия деятельности по изготовлению защищенной полиграфической продукции;
 - нормативные правовые акты по вопросам регулирования, контроля и надзора в сфере формирования и инвестирования средств пенсионных накоплений;
 - методологию эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг, предоставления государственных гарантий РФ;
 - порядок ведения государственной долговой книги РФ;
 - порядок организации и осуществления контроля и надзора в финансово-бюджетной сфере.
 - методологию противодействия легализации доходов, полученных преступным путем, коррупции и финансированию терроризма;
 - > порядок осуществления контроля над исполнением федерального бюджета и реализации мер принуждения, применяемых к участникам бюджетного процесса за нарушение бюджетного законодательства;
 - нормативные правовые акты в области ведения бухгалтерского учета и составления бухгалтерской отчетности;

- единый план счетов бюджетного учета и инструкцию по его применению органами государственной власти, органами управления государственных внебюджетных фондов, органами местного самоуправления и созданными этими органами бюджетными учреждениями;
 - порядок формирования и представления бюджетной отчетности об исполнении бюджетов бюджетной системы Российской Федерации;
 - порядок представления в Министерство финансов Российской Федерации отчетности в сфере аудиторской деятельности;
 - > нормативные правовые акты в области добычи, производства, переработки и обращения драгоценных металлов и драгоценных камней.
3. Министерство финансов осуществляет:
- > составление проекта федерального бюджета на очередной финансовый год, обеспечение исполнения федерального бюджета;
 - ведение учета операций по исполнению федерального бюджета, составление и представление в Правительство РФ отчетов об исполнении федерального бюджета и консолидированного бюджета Российской Федерации;
 - экспертизу проектов финансово-экономических обоснований к законопроектам и проектов заключений Правительства Российской Федерации по законопроектам о введении или об отмене налогов, освобождении от их уплаты, о выпуске государственных займов, об изменении финансовых обязательств государства, по другим законопроектам, предусматривающим расходы, покрываемые за счет федерального бюджета;
 - прогнозирование и кассовое планирование исполнения федерального бюджета;
 - введение в порядке и случаях, предусмотренных бюджетным законодательством Российской Федерации, режима сокращения расходов федерального бюджета;
 - введение в порядке и случаях, предусмотренных бюджетным законодательством Российской Федерации, блокировки расходов и отмену блокировки расходов федерального бюджета, применение иных предусмотренных бюджетным законодательством Российской Федерации санкций;

- управление государственным внутренним и внешним долгом Российской Федерации;
- функции эмитента государственных ценных бумаг Российской Федерации;
- ведение государственной долговой книги Российской Федерации и реестра государственных ценных бумаг Российской Федерации;
- государственную регистрацию условий эмиссии и обращения государственных ценных бумаг Российской Федерации и муниципальных ценных бумаг;
- > координацию бюджетной и денежно-кредитной политики в соответствии с задачами макроэкономической политики;
- > участие от имени Правительства РФ в деятельности Парижского клуба и других клубов и форумов, подписание от имени Правительства РФ многосторонних соглашений с должниками в рамках указанных клубов и форумов.

Федеральное казначейство. Указом Президента Российской Федерации от 9 марта 2004 г. № 314 предусматривается реорганизация Федерального казначейства в федеральную службу.

Это означает, что территориальные органы федерального казначейства будут непосредственно подчинены центральному аппарату федерального казначейства, который будет выведен из структуры Минфина России и станет юридическим лицом. Совместным распоряжением Администрации Президента Российской Федерации и Аппарата Правительства Российской Федерации от 6 августа 2004 г. № 1363/1001 уже определено сокращенное название федерального казначейства — Казначейство России.

Для дальнейшего функционального развития новой федеральной службы будут:

- 1) четко разграничены полномочия между федеральным казначейством и Министерством финансов России;
- 2) сделаны соответствующие поправки в Бюджетном кодексе.

При этом законодательные полномочия останутся за Министерством финансов.

В ведении Федерального казначейства остаются:

- 1) широкий круг полномочий по исполнению федерального бюджета, часть из которых относится не к финансированию расходов федерального бюджета, а к их санкционированию (например,

через федеральное казначейство осуществляется доведение лимитов бюджетных обязательств, объемов финансирования и др.);

2) функции главного распорядителя по некоторым расходам федерального бюджета, переданные Министерством финансов по причине отсутствия у него территориальных органов;

3) право применять меры принуждения к нарушителям бюджетного законодательства, что заставит реально заработать нормы Бюджетного кодекса РФ, существующие пока только номинально;

4) кассовое исполнение бюджетов бюджетной системы, предусмотренное в Новой редакции Бюджетного кодекса (ст.6), вступающей в силу 1 января 2006 г., и определяемое как «проведение и учет операций по кассовым поступлениям и кассовым выплатам из бюджета»;

5) право передачи на определенных условиях полномочий по кассовому обслуживанию исполнения бюджетов субъектам РФ.

Федеральная налоговая служба (ФНС) РФ была утверждена Постановлением Правительства РФ от 30.09.04 № 506 «Об утверждении Положения о федеральной налоговой службе». Согласно данному постановлению Федеральная налоговая служба и ее территориальные органы являются правопреемниками Министерства РФ по налогам и сборам и Федеральной службы России по финансовому оздоровлению и банкротству по всем правоотношениям, связанным с представлением интересов РФ в процедурах банкротства.

ФНС находится в ведении Министерства финансов Российской Федерации, ее возглавляет руководитель, назначаемый на должность и освобождаемый от должности Правительством РФ по представлению Министра финансов РФ. Руководитель Федеральной налоговой службы несет персональную ответственность за выполнение возложенных на Службу задач и функций.

ФНС и ее территориальные органы составляют единую централизованную систему налоговых органов.

Территориальные органы ФНС (налоговые органы) включают:

- 1) управления Службы по субъектам Российской Федерации;
- 2) межрегиональные инспекции Службы;
- 3) инспекции Службы по районам, районам в городах, городам

без районного деления, инспекции Службы межрайонного уровня (далее — налоговые органы). Финансирование расходов на содержание центрального аппарата и территориальных органов Федеральной налоговой службы осуществляется за счет средств, предусмотренных в федеральном бюджете. Федеральная налоговая служба и ее территориальные органы являются юридическими лицами, имеют бланк и печать с изображением Государственного герба Российской Федерации и со своим наименованием, эмблему, иные печати, штампы и бланки установленного образца, а также счета, открываемые в соответствии с законодательством РФ.

Функции Федеральной налоговой службы:

1. ФНС РФ осуществляет контроль и надзор над соблюдением налогового законодательства, в том числе:

- а) информирует налогоплательщиков (в том числе в письменной форме) о действующих налогах и сборах, порядке исчисления и уплаты налогов и сборов, правах и обязанностях налогоплательщиков, полномочиях налоговых органов и их должностных лиц, а также предоставляет формы налоговой отчетности и разъясняет порядок их заполнения;
- б) ведет в установленном порядке учет всех налогоплательщиков;
- в) ведет Единый государственный реестр налогоплательщиков;
- г) осуществляет в установленном законодательством Российской Федерации порядке возврат или зачет излишне уплаченных или излишне взысканных сумм налогов и сборов, а также пени и штрафов;
- д) принимает в установленном законодательством Российской Федерации порядке решения об изменении сроков уплаты налогов, сборов и пени;
- е) организует прием граждан, обеспечивает своевременное и полное рассмотрение обращений граждан, принимает по ним решения и направляет заявителям ответы в установленный законодательством Российской Федерации срок.

2. ФНС РФ осуществляет контроль и надзор над производством и оборотом этилового спирта, спиртосодержащей, алкогольной и табачной продукции, в том числе:

- а) выдает в установленном порядке лицензии (разрешения):

- на производство, хранение и оборот этилового спирта и спиртосодержащей продукции;
 - на производство, розлив, хранение, закупку и оптовую реализацию алкогольной продукции;
 - на производство, хранение и поставку спиртосодержащей непищевой продукции;
 - на производство табачных изделий;
 - на учреждение акцизных складов;
- б) ведет сводный государственный реестр:
- выданных, приостановленных и аннулированных лицензий на производство, хранение и оптовую реализацию этилового спирта и алкогольной продукции;
 - лицензий на производство табачных изделий;
 - разрешений на учреждение акцизных складов.
3. ФНС РФ осуществляет контроль и надзор над соблюдением валютного законодательства Российской Федерации в пределах компетенции налоговых органов, в том числе над осуществлением валютных операций резидентами и нерезидентами, не являющимися кредитными организациями.
4. ФНС РФ осуществляет:
- а) государственную регистрацию юридических лиц, физических лиц в качестве индивидуальных предпринимателей и крестьянских (фермерских) хозяйств;
 - б) в установленном порядке проверку деятельности юридических лиц, физических лиц, крестьянских (фермерских) хозяйств в установленной сфере деятельности;
 - в) полный учет выручки денежных средств в организациях и у индивидуальных предпринимателей;
 - г) установку и пломбирование контрольных спиртоизмеряющих приборов на предприятиях и в организациях по производству этилового спирта из сырья всех видов;
 - д) регистрирует в установленном порядке:
 - договоры коммерческой концессии;
 - контрольно-кассовую технику, используемую организациями и индивидуальными предпринимателями в соответствии с законодательством Российской Федерации;
 - е) ведет Единый государственный реестр юридических лиц и Единый государственный реестр индивидуальных предпринимателей.

5. ФНС РФ осуществляет контроль и надзор над проведением лотерей, в том числе за целевым использованием выручки от их проведения, а также рассматривает уведомления о проведении стимулирующих лотерей.

6. ФНС РФ:

- а) осуществляет контроль и надзор над деятельностью по изготовлению защищенной от подделок полиграфической продукции, в том числе бланков ценных бумаг и торговлей указанной продукцией;
- б) ведет реестр лицензий на осуществление деятельности по изготовлению защищенной от подделок полиграфической продукции, в том числе бланков ценных бумаг.

7. ФНС РФ в соответствии с законодательством Российской Федерации о несостоятельности (банкротстве) представляет интересы РФ по обязательным платежам и (или) денежным обязательствам.

8. ФНС РФ осуществляет функции главного распорядителя и получателя средств федерального бюджета, предусмотренных на содержание Службы и реализацию возложенных на нее функций.

9. ФНС РФ осуществляет в соответствии с законодательством Российской Федерации работу по комплектованию, хранению, учету и использованию архивных документов, образовавшихся в ходе деятельности Службы;

10. ФНС РФ взаимодействует в установленном порядке с органами государственной власти иностранных государств и международными организациями в установленной сфере деятельности.

ФНС разрабатывает и утверждает формы следующих документов:

- 1) налогового уведомления;
- 2) требования об уплате налога;
- 3) заявления о постановке на учет в налоговом органе;
- 4) уведомления о постановке на учет в налоговом органе;
- 5) свидетельства о постановке на учет в налоговом органе;
- 6) решения руководителя (заместителя руководителя) налогового органа о проведении выездной налоговой проверки;
- 7) акта налоговой проверки;
- 8) акта об обнаружении фактов, свидетельствующих о нарушении лицами, не являющимися налогоплательщиками, плательщиками сборов или налоговыми агентами, законодательства о налогах и сборах (в том числе о совершении налоговых правонарушений), и требования к его составлению;

9) представления налоговыми агентами в налоговый орган сведений о доходах физических лиц и суммах начисленных и удержанных налогов за налоговый период;

10) справки о полученных физическими лицами доходах и удержанных суммах налога;

11) представления в налоговый орган налоговым агентом информации о доходах иностранных организаций и удержанных с них налогов за прошедший отчетный (налоговый) период;

12) заявления о возврате удержанного налога по выплаченным иностранным организациям доходам;

13) представления в налоговый орган органами, выдающими в установленном порядке лицензии (разрешения) на пользование объектами животного мира, на пользование объектами водных биологических ресурсов, сведений о выданных лицензиях (разрешениях), сумме сбора, подлежащей уплате по каждой лицензии (разрешению), а также сведений о сроках уплаты сбора;

14) представления организациями и индивидуальными предпринимателями, осуществляющими пользование объектами животного мира на основании лицензии (разрешения) на пользование объектами животного мира, в налоговые органы по месту своего учета сведений о получении соответствующих лицензий, суммах сбора, подлежащих уплате, и суммах фактически уплаченных сборов;

15) перечня документов, представляемых организациями и индивидуальными предпринимателями в налоговый орган для зачета или возврата сумм сбора по нереализованным лицензиям (разрешениям) на пользование объектами животного мира;

16) представления в налоговые органы организациями и индивидуальными предпринимателями, осуществляющими пользование объектами водных биологических ресурсов на основании лицензии (разрешения) на пользование объектами водных биологических ресурсов, сведений о получении соответствующих лицензий, суммах сбора, подлежащих уплате в виде разового и регулярных взносов;

17) заявления о постановке на учет в налоговом органе налогоплательщика при выполнении соглашения о разделе продукции;

18) свидетельства о постановке на учет в налоговом органе налогоплательщика при выполнении соглашения о разделе продукции;

19) представления органами, осуществляющими государственную регистрацию транспортных средств, сведений о транспортных средствах, зарегистрированных или снятых с регистрации в этих ор-

ганах, а также о лицах, на которых зарегистрированы транспортные средства;

20) заявления налогоплательщика о регистрации объекта (объектов) налогообложения налогом на игорный бизнес;

21) налоговых деклараций и др.

Финансовая политика в РФ. Бюджетная политика в 2003 и 2004 гг. характеризовалась последовательностью достижения намеченных целей и повышением ее роли в обеспечении макроэкономической стабильности. Основными ее результатами стали;

1) завершение формирования основных элементов современной налоговой системы, в большей мере обеспечивающей стимулирование позитивных структурных изменений в экономике и социальной сфере;

2) начало внедрения элементов среднесрочного финансового планирования;

3) определение концептуальных подходов к новым механизмам программно-целевого бюджетирования, предполагающего тесную увязку бюджетных расходов и планируемых результатов;

4) законодательное установление расходных полномочий и определение мер ответственности за их осуществление на всех уровнях государственной власти и местного самоуправления;

5) проведение плановой индексации заработной платы работников организации бюджетной сферы и государственных служащих;

6) увеличение реального размера пенсий;

7) проведение перерасчета пенсий по новым правилам, позволяющим увеличивать размер пенсии за счет продолжения трудовой деятельности в пенсионном возрасте;

8) увязка бюджетного процесса с работой по пересмотру регулируемых тарифов естественных монополий, пересмотр которых чаще одного раза в год законодательно запрещен;

9) принятие решения о формировании тарифных планов естественных монополий на трехлетний период;

10) прохождение максимального пика платежей по внешнему долгу;

11) достижение международным кредитным рейтингом России инвестиционного уровня;

12) создана правовая база формирования Стабилизационного фонда Российской Федерации, объем которого достиг к началу 2004 г. почти 200 млрд руб.

В целом за истекший и отчетный периоды повысилась устойчивость бюджетной системы к колебаниям внешнеэкономической конъюнктуры.

В то же время для дальнейшего повышения результативности бюджетной политики требуется решение ряда проблем, в том числе:

1) действующее бюджетное законодательство не в полной мере отвечает современным требованиям;

2) сложившиеся механизмы и процедуры ограничивают возможности и институциональные стимулы повышения эффективности управления государственными финансами;

3) остается низкой экономическая эффективность государственного сектора экономики;

4) сложившаяся сеть бюджетополучателей не является оптимальной, что снижает эффективность использования средств федерального бюджета;

5) бюджетные ассигнования распределяются между бюджетными учреждениями без учета результатов их деятельности;

6) государственный контроль над внебюджетной деятельностью федеральных учреждений носит в основном формальный характер;

7) при формировании бюджетов практически не используются программно-целевые методы;

8) действующие федеральные целевые программы в большинстве случаев не являются эффективными инструментами структурных реформ;

9) не урегулировано финансирование выполнения государственных обязательств по инвестиционным проектам и другим долгосрочным программам;

10) при формировании бюджетов перечень таких обязательств составляется и часто пересматривается на основе субъективных критериев;

11) отсутствует отвечающий современным реалиям закон о государственных закупках, в то время как применяемые механизмы закупки товаров и услуг для государственных нужд зачастую не способствуют рациональному использованию бюджетных средств;

12) до сих пор не выработаны эффективные механизмы, обеспечивающие реализацию права на получение доступной и качественной медицинской помощи для всех слоев населения, и в первую очередь для неработающих граждан;

13) задерживается формирование новой системы обязательного медицинского страхования;

14) общая налоговая нагрузка на предпринимательскую деятельность для многих видов экономической деятельности все еще неоправданно велика, в результате чего снижаются возможности для модернизации и диверсификации производства, а также создания новых рабочих мест;

15) налоговая реформа мало затронула вопросы налогового администрирования, в том числе вопросы упрощения налогового учета и улучшения взаимодействия налоговых органов с налогоплательщиками.

Среди проблем, требующих решения, власти называют также существующие ограничения на приватизацию отдельных видов государственного имущества, что, по их мнению, препятствует его использованию для выполнения государственных задач. Власти также считают, что государственный сектор экономики остается по-прежнему громоздким, что препятствует его эффективному управлению.

С этим трудно согласиться, так как государственное имущество представляет собой активы, использование которых является мощным источником капитальных доходов федерального бюджета. Деятельность государства как экономического субъекта также является источником доходов бюджета.

Как известно, доходы от проведенной приватизации государственной собственности для государственного бюджета вряд ли можно назвать существенными (в начале 90-х гг. они составляли в среднем поквартально 1% доходов федерального бюджета).

Поэтому вместо дальнейшей передачи государственного имущества в частную собственность за бесценок необходимо научиться правильно и эффективно им управлять.

Использование государственного имущества является важным долгосрочным источником доходов государственного бюджета.

Призывы к дальнейшей приватизации раздаются именно по причине высокой доходности использования объектов государственной собственности, что делает их приватизацию очень привлекательной.

Достигнутые в 2003—2004 гг. результаты бюджетной политики, а также обозначенные проблемы бюджетной сферы позволили начать

работу по внесению необходимых изменений в Бюджетный и Налоговый кодексы Российской Федерации, направленных:

- 1) на обеспечение сбалансированности доходов и расходов бюджетов всех уровней власти;
- 2) закрепление за ними на долгосрочной основе собственных постоянных источников доходов;
- 3) выравнивание региональных и муниципальных бюджетов, исходя из объективных критериев бюджетной обеспеченности.

Среди основных задач бюджетной политики на 2005 год и среднесрочную перспективу (до 2007 г.) названы следующие:

- 1) в основу формирования федерального бюджета должны быть положены долгосрочные приоритеты развития страны;
- 2) бюджетная политика должна содействовать эффективному решению важнейших социально-экономических задач;
- 3) важнейшей задачей бюджетной политики остается обеспечение общей макроэкономической сбалансированности;
- 4) основные параметры бюджета должны обеспечивать:
 - гарантированное исполнение заложенных в бюджет обязательств;
 - связывание избыточной денежной наличности в обращении;
 - последовательное сокращение расходов на обслуживание государственного долга с учетом приходящегося на 2005 г. значительного объема платежей по внешнему долгу.

В случае превышения в 2005 г. установленного минимального объема Стабилизационного фонда РФ избыток средств должен быть направлен, в случае отсутствия других источников, на финансирование:

- 1) внешнего государственного долга;
- 2) дефицита бюджета Пенсионного фонда РФ.

Акценты бюджетного процесса предполагается перенести с управления затратами на управление результатами.

Бюджет предполагается формировать, исходя из целей и планируемых результатов государственной экономической политики, а бюджетные ассигнования должны иметь четкую привязку к государственным функциям.

В этой связи необходимо серьезно реформировать основные направления управления государственными финансами, в том числе:

- 1) финансовое планирование (законодательную, организационную и методологическую базу бюджетного процесса, а также введение долгосрочного бюджетирования);
- 2) финансовый контроль.

Основными направлениями реформы финансовой системы РФ являются:

- 1) реформа бюджетного учета и бюджетной классификации;
- 2) реформа бюджетного процесса;
- 3) реформа долгосрочного финансового планирования;
- 4) реформа межбюджетных отношений;
- 5) реформа налоговой системы.

Управление бюджетными расходами как инструмент финансовой политики. Основные приоритеты бюджетных расходов на 2005 г. лежат в сфере финансового обеспечения социальных реформ, модернизации военной организации государства, развития общественной инфраструктуры.

Снижение единого социального налога может привести к возникновению в 2005 г. текущего дефицита бюджета Пенсионного фонда РФ. В этих условиях необходимо предусмотреть возможность выделения из федерального бюджета средств Пенсионному фонду РФ, с тем чтобы обеспечить безусловное выполнение обязательств государства по выплате пенсий.

Следует определить и законодательно закрепить объем государственных гарантий в сфере здравоохранения и подкрепить их необходимыми финансовыми ресурсами. Финансовые взаимоотношения федерального и региональных фондов обязательного медицинского страхования должны строиться с учетом формирования в субъектах Российской Федерации механизмов страхования неработающего населения.

В целях повышения эффективности бюджетных расходов на **государственное** управление необходимо поэтапно внедрять современные методы прогнозирования, финансирования, оценки деятельности, стимулирования, материально-технического обеспечения федеральной государственной гражданской службы.

Следует продолжить работу по оптимизации государственного сектора экономики. Организации, непосредственно не обеспечивающие реализацию функций государства, подлежат снятию с бюджетного финансирования. Для этого требуется создать законодательную

базу приватизации государственных (муниципальных) учреждений либо их преобразования в иные некоммерческие организации.

Уже в 2005 г. необходимо прекратить реализацию неэффективных и должным образом не проработанных федеральных целевых программ, а высвобождаемые ресурсы сконцентрировать на стратегических программах развития социальной сферы и инфраструктуры в соответствии с определенными приоритетами.

Финансовое управление в РФ. Как уже сказано выше, в управлении финансами можно выделить следующие функциональные элементы:

- 1) финансовое планирование,
- 2) стратегическое и оперативное управление,
- 3) финансовый контроль.

На качество управления государственными финансами влияет множество факторов, к числу которых прежде всего можно отнести:

- > наличие или отсутствие оптимальной структуры бюджетной системы;
- ▶ состояние правовой базы, которая либо обеспечивает полную реализацию основополагающих принципов построения бюджетной системы (самостоятельности бюджетов, их сбалансированности и т.п.), либо ограничивается их декларированием;
- ▶ качество бюджетного планирования;
- ▶ систему бюджетного финансирования, которая либо обеспечивает, либо препятствует целевому и эффективному использованию бюджетных средств.

Финансовое планирование в РФ осуществляется в форме:

- 1) краткосрочного финансового планирования — бюджетирования;
- 2) среднесрочного финансового планирования — среднесрочного бюджетирования.

Краткосрочное финансовое планирование (бюджетирование) включает:

- 1) правовую и организационную базу бюджетного процесса;
- 2) бюджетную классификацию;
- 3) бюджетный процесс.

Правовая база бюджета включает:

- 1) Конституцию РФ;
- 2) Бюджетный кодекс РФ;

- 3) Налоговый кодекс;
- 4) Таможенный кодекс;

5) соответствующие федеральные законы, в том числе Федеральный закон «О бюджетной классификации Российской Федерации», Федеральный Закон «О федеральном бюджете» и пр.

В рамках реформы законодательной базы финансового планирования предполагается внести существенные изменения в Бюджетный, Налоговый и Таможенный кодексы. Также будут внесены соответствующие изменения в законы и подзаконные акты, формирующие правовую основу бюджетного процесса.

Организационной базой финансового планирования являются властные структуры, государственные учреждения, бюджетные организации, то есть те структуры, которые так или иначе связаны с бюджетным процессом. Реформа организационной базы бюджетного планирования выразилась в реформе институциональной системы РФ, в ходе которой на основании Постановления Правительства РФ от 7 апреля 2004 г. в соответствии с Указом Президента Российской Федерации от 9 марта 2004 г. № 314 «О системе и структуре федеральных органов исполнительной власти» были преобразованы ее основные элементы.

Бюджетная классификация РФ. До 1 января 1995 г. в РФ действовала бюджетная классификация, основы которой были разработаны еще в советское время.

В результате проведения в РФ экономических реформ произошло много изменений, что сделало советскую бюджетную классификацию **мало** применимой для составления проектов бюджетов в условиях новых реалий, в том числе;

1) появились расходы, финансирование которых происходит на возвратной основе (кредиты, бюджетные ссуды), а также трансфертные отношения с нижестоящими бюджетами;

2) возникла необходимость консолидации в бюджетах ряда отраслевых внебюджетных фондов и т.д.

Интеграция России в мировое экономическое пространство, ее вступление в Международный валютный фонд и другие международные экономические организации требуют перевода национальных счетов на систему международных стандартов финансовой отчетности.

В силу объективной необходимости приказом Министерства финансов Российской Федерации № 177 от 29 декабря 1994 г. с 1 ян-

варя 1995 г. была введена в действие Новая бюджетная классификация. Предполагалось перевести на нее бюджеты всех уровней власти, фактически же с 1 января 1995 г. новая бюджетная классификация: 1) стала применяться на федеральном уровне; 2) постепенно стала применяться на уровне субъектов федерации; 3) так и не была повсеместно введена на уровне местного самоуправления.

В отличие от советской в новой бюджетной классификации были: 1) существенно переработаны разделы «доходы» и «расходы»; 2) включены новые разделы — «финансирование» и «государственный долг».

В раздел «доходы» входят две основные группы бюджетных доходов:

1) капитальные доходы, которые приносят источники сроком использования больше одного года (долгосрочные источники);

2) текущие доходы, которые приносят источники сроком использования меньше одного года (краткосрочные источники), включающие, в свою очередь, две группы:

- ▶ налоговые доходы, к которым относятся поступления налоговых платежей (налогов, сборов, пошлин и плат), а также штрафов и пенни за нарушение налогового законодательства;
- ▶ неналоговые доходы, к которым относятся доходы от продажи излишнего имущества, конфискованных товаров, доходы по ценным бумагам, штрафы и пенни за нарушение неналогового законодательства и пр.

В блоке «финансирование» показываются внутренние и внешние источники финансирования дефицита бюджета, в том числе:

- 1) выпуск и размещение государственных обязательств;
- 2) займы у Центрального банка;
- 3) займы у коммерческих банков;
- 4) займы, полученные от других уровней власти;
- 5) займы у государственных внебюджетных фондов;
- 6) займы на внешних рынках.

Следующим разделом бюджетной классификации является раздел «государственный долг». Заимствования государством денежных средств на внутреннем и внешнем рынке приводят к изменению величины государственного долга. Известным является определение государственного долга как совокупности дефицитов бюджетов за ряд лет.

В разделе «государственный долг» показаны совокупные долговые обязательства государства, а также график их погашения.

Бюджетная классификация образца 1995 г. должна была сыграть большую организационную роль, содействуя:

- 1) приведению каждого бюджета в соответствующий вид;
- 2) созданию условий для объединения бюджетов всех уровней в единый консолидированный бюджет;
- 3) упрощению рассмотрения и экономическому анализу бюджетов;
- 4) осуществлению контроля над своевременным и полным поступлением бюджетных доходов и их использованию по целевому назначению.

Дальнейшее развитие бюджетная классификация получила в Бюджетном кодексе Российской Федерации, принятом 17 июля 1998 г., который дает следующее определение: «Бюджетная классификация Российской Федерации является группировкой доходов и расходов бюджетов всех уровней бюджетной системы Российской Федерации, а также источников финансирования дефицитов этих бюджетов, используемой для составления и исполнения бюджетов и обеспечивающей сопоставимость показателей бюджетов всех уровней...»

В соответствии с Бюджетным кодексом РФ бюджетная классификация включает следующие разделы (классификации):

- 1) классификацию доходов, представляющую собой группировку доходов бюджетов всех уровней... по источникам и способам получения конкретных видов доходов;
- 2) классификацию расходов бюджетов Российской Федерации, представленную функциональной, экономической и ведомственной структурами;
- 3) классификацию внутренних и внешних источников финансирования федерального бюджета;
- 4) классификацию государственных внешних активов и пассивов (внешнего долга) Российской Федерации.

Единство бюджетной классификации РФ для всех уровней бюджетной системы РФ в части классификации доходов бюджетов, функциональной и экономической классификации расходов бюджетов РФ, классификации источников финансирования дефицитов бюджетов РФ обеспечивает Федеральный Закон «О бюджетной классификации Российской Федерации».

Ведомственные классификации расходов бюджетов субъектов Российской Федерации и расходов местных бюджетов отражают распределение бюджетных ассигнований по главным распорядителям средств бюджетов субъектов РФ и местных бюджетов. Перечень главных распорядителей средств бюджетов РФ и распорядителей средств местных бюджетов утверждается соответственно органами исполнительной власти субъекта РФ и местного самоуправления.

В соответствии с Федеральным законом РФ «О бюджетной классификации Российской Федерации» и Приказом Министерства финансов РФ от 11 декабря 2002 г. № 127н «Об утверждении указаний о порядке применения бюджетной классификации Российской Федерации» получатели бюджетных средств имеют право расходовать полученные средства бюджета только в строгом соответствии с установленными статьями бюджетной классификации. Однако именно это положение, по мнению сегодняшних реформаторов, препятствует эффективности исполнения бюджетов (!).

В рамках реформы финансовой системы, в этой связи, предполагается узаконить нецелевое расходование бюджетных средств, чтобы распорядители бюджетных средств могли перебросить финансовые ресурсы на наиболее приоритетные направления с целью достижения наилучших результатов исполнения бюджета с точки зрения социального эффекта.

До настоящего времени, как говорилось ранее, бюджетные средства подлежали строго целевому использованию, а исполнение бюджетов оценивалось с точки зрения расходования средств, в соответствии с указанными в Бюджетной классификации статьями.

Перенесение акцентов бюджетного процесса с управления затратами на управление результатами, исходя из основных целей государственной финансовой политики, должно обеспечить большую свободу маневра для органов государственной власти в ходе исполнения бюджетов. В этой связи в рамках реформы бюджетной классификации и бюджетного учета как одного из направлений финансовой реформы, на федеральном уровне в бюджете должны определяться только основные, обязательные для всех уровней бюджетной системы позиции экономической и функциональной классификации.

Для обеспечения соответствия между выполнением среднесрочных программ и бюджетной классификацией функциональная классификация дополняется программной классификацией расходов по целям и задачам социально-экономической политики.

Бюджетная классификация Российской Федерации является одним из ключевых инструментов, обеспечивающих реализацию бюджетного процесса, и неотъемлемой частью единой системы сбора, регистрации, классификации и обобщения данных о государственных и муниципальных финансах. Вместе с планом счетов бюджетного учета она позволяет отобрать информацию, необходимую для эффективного управления финансами. В этой связи реформирование системы управления государственными и муниципальными финансами неизбежно связано с необходимостью дальнейшего реформирования бюджетной классификации Российской Федерации.

Эта реформа предполагает изменение:

- 1) состава, структуры, содержания и применяемой кодировки;
- 2) действующей практики нормативного правового регулирования вопросов бюджетной классификации.

Предполагается использовать подход, применяемый в большинстве стран международного сообщества, при котором федеральным законом закрепляются лишь основные, обязательные для всех уровней бюджетной системы, коды экономической и функциональной (раздел, подраздел) классификации. Дальнейшая структура классификации определяется органами власти соответствующего уровня при составлении и утверждении проекта бюджета. Это способствует повышению самостоятельности и ответственности органов исполнительной власти за исполнение бюджетов. Применение такого подхода требует внесения:

- 1) поправок в Бюджетный кодекс;
- 2) изменений в Федеральный закон «О бюджетной классификации Российской Федерации», проект которого находится на рассмотрении в Федеральном Собрании Российской Федерации.

До внесения поправок и изменений в вышеназванные документы обеспечение бюджетного процесса с 2005 г. будет осуществляться на основании приказа Министерства финансов РФ от 27.08.04 г. № 72н «Об утверждении «Указаний о порядке применения бюджетной классификации Российской Федерации при составлении и исполнении бюджетов всех уровней, начиная с бюджетов на 2005 год».

В приказе отражены изменения в структуре и содержании бюджетной классификации, касающиеся в том числе:

- 1) классификации доходов;
- 2) функциональной классификации расходов;

- 3) экономической классификации расходов;
- 4) классификации источников внутреннего и внешнего финансирования дефицитов бюджетов Российской Федерации.

Отличительной особенностью новой бюджетной классификации РФ является измененная система кодировки доходов, расходов и источников финансирования дефицитов бюджетов Российской Федерации (таблица 10).

Таблица 10

Администраторы бюджетных средств			Функционально-программная часть														Экономическая классификация		
1			2														3		

Для классификации указанных операций используется унифицированный двадцатизначный код, структуру которого можно представить в следующем виде.

Первая часть включает три разряда унифицированного кода, которые представляют собой коды администраторов бюджетных средств, соответствующие номерам главных распорядителей в перечне главных распорядителей средств соответствующего бюджета. При этом обеспечивается идентичность указанного показателя по доходам бюджета, расходам бюджета и источникам финансирования дефицитов бюджетов РФ.

Вторая часть включает 4—17 разряды унифицированного кода, которые представляют собой функциональную структуру, включающую коды программ. В функциональной структуре отражены составляющие соответствующей бюджетной классификации, в том числе:

- 1) разделы и подразделы;
- 2) статьи и подстатьи;

- 3) виды;
- 4) группы, подгруппы;
- 5) элементы.

Третья часть включает 18—20 разряды, которые представляют собой экономическую классификацию доходов, расходов или источников финансирования дефицитов бюджетов РФ и определяются соответствующим кодом классификации операций сектора государственного управления, приведенной в Приложении № 2 к Постановлению Правительства Российской Федерации от 22 мая 2004 г. № 249.

Перечень основных классификационных категорий операций сектора государственного управления включает следующие коды:

- 100 — доходы;
- 200 — расходы;
- 300 — поступление нефинансовых активов;
- 400 — выбытие нефинансовых активов;
- 500 — поступление финансовых активов;
- 600 — выбытие финансовых активов;
- 700 — увеличение обязательств;
- 800 — уменьшение обязательств.

Дальнейшая детализация классификации операций сектора государственного управления производится посредством статей и подстатей, которые группируются в зависимости от их воздействия на активы и пассивы сектора. При этом активы подразделяются на нефинансовые и финансовые, а пассивы, в свою очередь, на обязательства и чистую стоимость активов.

$$\text{Нефинансовые активы} + \text{Финансовые активы} = \text{Обязательства} + \text{Чистая стоимость активов.}$$

Соответственно чистая стоимость активов представляет собой разность между совокупными активами и совокупными обязательствами.

$$\text{Чистая стоимость активов} = (\text{Нефинансовые активы} + \text{Финансовые активы}) - \text{Обязательства.}$$

Доходы представляют собой операции, приводящие к увеличению активов или уменьшению пассивов, а расходы — операции, которые приводят к уменьшению активов или увеличению обязательств. Таким образом, остальные операции рассматриваются с точки зрения поступления или выбытия активов, увеличения или уменьшения обязательств сектора государственного управления.

Группировка статей в экономической классификации доходов, экономической классификации расходов и экономической классификации источников финансирования дефицита бюджетов (приложения № 1, 5, 6 и 7 к приказу Минфина России от 27 августа 2004 г. № 72н) имеет некоторые отличия от группировки статей в классификации операций сектора государственного управления:

- 1) экономическая классификация доходов включает коды:
 - 100 — доходы (кроме кода 171);
 - 400 — выбытие нефинансовых активов (в части кодов 410, 420, 440);
- 2) экономическая классификация расходов включает коды:
 - 200 — расходы (все коды);
 - 300 — поступление нефинансовых активов (в части кодов 310, 320, 340);
 - 500 — поступление финансовых активов (в части кода 540);
 - 600 — выбытие финансовых активов (в части кодов 620, 640);
- 3) экономическая классификация источников финансирования дефицитов бюджетов включает коды:
 - 100 — доходы (в части кода 171);
 - 300 — поступление нефинансовых активов (в части кодов 310, 330);
 - 400 — выбытие нефинансовых активов (в части кодов 410, 430);
 - 500 — поступление финансовых активов (в части кодов 510, 530);
 - 600 — выбытие финансовых активов (в части кодов 610, 630);
 - 700 — увеличение обязательств (все коды);
 - 800 — уменьшение обязательств (все коды).

Группировка статей экономической классификации доходов, расходов и источников финансирования дефицита бюджетов, а также операций сектора государственного управления осуществляется в зависимости от целей анализа.

В первом случае целью анализа является отражение:

- 1) формирования показателей дефицита и профицита бюджета;
- 2) источников финансирования дефицита бюджета;

3) направлений использования профицита.

Анализ показателей дефицита или профицита бюджета осуществляется при кассовом исполнении бюджета, то есть при реальном оттоке и притоке бюджетных средств, в том числе в части направления их на финансирование дефицита бюджета.

Основной задачей классификации операций сектора государственного управления является их группировка по их экономическому содержанию, отражающему реальное движение денежных средств.

Взаимосвязь между новой экономической классификацией доходов, расходов и источников финансирования дефицита бюджета **и классификацией** операций сектора государственного управления позволяет составлять финансовую отчетность, включающую достоверную информацию **и** отражающую:

- 1) экономическое содержание операций в секторе государственного управления;
- 2) влияние этих операций на состояние государственных и муниципальных активов и пассивов.

Основные определения содержатся в приказе Министерства финансов РФ от 27 августа 2004 г. № 72н «Об утверждении Указаний о порядке применения бюджетной классификации Российской Федерации при составлении и исполнении бюджетов всех уровней, начиная с бюджетов на 2005 год».

Таблица 11

Классификация доходов

Администратор			Группа		Подгруппа		Статья		Подстатья			Элемент		Программа			Экономическая классификация		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20

Классификация доходов бюджетов Российской Федерации определена как группировка доходных источников бюджетов всех уровней бюджетной системы РФ, включая бюджеты государственных внебюджетных фондов (таблица 11).

Структура кода классификации доходов бюджетов РФ определяет в качестве администраторов поступлений в бюджет:

- налоговые органы;
- > органы управления государственных внебюджетных фондов;
- > органы местного самоуправления;
- > уполномоченные указанными органами государственной власти юридические и физические лица;
- > созданные этими органами государственные (муниципальные) учреждения;
- иные органы государственной власти, которые в соответствии с действующим законодательством осуществляют контроль над правильностью исчисления, полнотой и своевременностью платежей в бюджет, а также начисление, учет, взыскание, принятие решений о возврате излишне уплаченных (взысканных) обязательных платежей в бюджет, пени и штрафов по ним и иным поступлениям в бюджеты всех уровней.

Администраторы поступлений в бюджет:

- 1) проводят мониторинг, контроль, анализ и прогнозирование поступлений средств из соответствующего доходного источника;
- 2) представляют проектировки поступлений на очередной финансовый год в соответствующие финансовые органы.

Следующие 10 разрядов (4—13) кода классификации доходов составляют код вида доходов, который включает в себя группы (доходы, безвозмездные поступления, доходы от предпринимательской и иной приносящей доход деятельности). Каждая группа включает подгруппы, статьи, подстатьи и элементы доходов.

Двухразрядный код элемента доходов (12-й и 13-й разряды) обеспечивает группировку доходов по различным бюджетам бюджетной системы РФ, за которыми закрепляются следующие коды:

- 01 — федеральный бюджет;
- 02 — бюджет субъекта Российской Федерации;
- 03 — местный бюджет;
- 06 — Пенсионный фонд Российской Федерации;
- 07 — Фонд социального страхования Российской Федерации;
- 08 — Федеральный фонд обязательного медицинского страхования;
- 09 — территориальные фонды обязательного медицинского страхования.

Код элемента доходов для налоговых доходов закрепляется за

уровнем бюджетной системы РФ в зависимости от их полномочий по установлению **налога** в соответствии с действующим законодательством, например;

1) налогу на имущество организаций, зачисляемому в бюджеты субъектов Федерации, присваивается код элемента доходов 02;

2) налогу на имущество физических лиц, зачисляемому в местный бюджет, — код элемента доходов 03.

Для неналоговых доходов код элемента доходов определяется в зависимости от принадлежности администратора неналоговых поступлений в бюджет к соответствующим уровням власти, например;

1) платежи, взимаемые федеральными государственными организациями за выполнение определенных функций, имеют код элемента доходов 01;

2) платежи, взимаемые государственными организациями субъектов Федерации, — код элемента доходов 02;

3) платежи, взимаемые муниципальными организациями, — код элемента доходов 03.

Для безвозмездных поступлений код элемента доходов определяется, исходя из получателя трансферта, например, прочие безвозмездные поступления в Федеральный фонд обязательного медицинского страхования 01 местных бюджетов имеют код элемента доходов 08.

Код классификации доходов бюджетов РФ также включает:

1) четырехзначную **программную** часть (14—17-й разряды);

2) трехзначную экономическую классификацию доходов бюджетов (18—20 разряды).

В части налоговых доходов первый знак кода программ используется для раздельного учета:

1) сумм налога (сбора);

2) соответствующей недоимки (код программы 1000);

3) пени по соответствующему налогу (сбору) (код программы 2000);

4) денежных взысканий (штрафов) по данному налогу (сбору) (код программы 3000).

В части видов неналоговых доходов все четыре знака программной классификации определяются в соответствии с законодательным актом бюджета субъекта Федерации и/или решением муниципалитетов при исполнении соответствующих бюджетов.

Экономическая классификация доходов бюджетов определяется

трехзначным кодом классификации операций сектора государственного управления в соответствии с Приложением № 2 к Постановлению Правительства Российской Федерации от 22 мая 2004 г. № 249. Некоторые коды экономической классификации доходов бюджетов РФ в классификации операций сектора государственного управления относятся не к доходам, а к операциям по выбытию нефинансовых активов, например:

- 1) доходы от реализации имущества, находящегося в государственной и муниципальной собственности (в части реализации основных средств и материальных запасов по указанному имуществу);
- 2) доходы от продажи нематериальных активов.

Таблица 12

Классификация расходов

Администраторы			Рз		ПРз		Программно-целевая часть						ВР			Экономическая классификация			
							ЦСР		Пр		Ппр								
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20

Унифицированный код классификации расходов бюджетов Российской Федерации предусматривает:

1) разряды для классификации администраторов бюджетных средств — главных распорядителей средств соответствующего бюджета (1—3-й разряды);

2) функциональную классификацию расходов (4—17-й разряды) и экономическую классификацию расходов (18—20-й разряды).

Структура унифицированного кода функциональной классификации расходов бюджетов РФ включает:

1) первый уровень, представленный 11 подразделами, причем их количество снижено по сравнению с 28 подразделами предыдущей классификации;

2) второй уровень, представленный 84 подразделами;

3) третий уровень, представленный целевыми статьями, включающий три части:

- код целевой статьи (ЦСР. 8—10-й разряды);
- код программы (Пр, 11-й и 12-й разряды);
- > код подпрограммы (ППр. 13-й и 14-й разряды);

4) четвертый уровень (15—17-й разряды), включающий виды расходов.

Введение кодов программ и подпрограмм в состав кода целевой статьи расходов является началом формирования программной классификации расходов бюджетов как части бюджетирования, ориентированной на результаты в рамках среднесрочного финансового планирования. Вполне возможно, что при внесении изменений и дополнений в Бюджетный кодекс РФ программная классификация войдет в состав бюджетной классификации РФ в качестве отдельного вида классификации.

Особенности структуры новой функциональной классификации приведены ниже:

1) в разделе 0100 «Общегосударственные вопросы» группируются только те расходы на руководство и управление (административные расходы), которые связаны с реализацией функций общегосударственного характера:

2) расходы на руководство и управление в сфере других установленных функций государства теперь должны относиться к соответствующим этим функциям разделам:

3) расходы на науку подразделяются по уровню научных исследований на две группы:

- на фундаментальные научные исследования, которые теперь относятся к разделу общегосударственных вопросов;
- > на прикладные научные исследования в определенной области, которые относятся, в зависимости от сферы применения, к соответствующим разделам функциональной классификации расходов бюджетов;

4) структура подразделов функциональной классификации расходов построена по принципу выделения подфункций, например, в разделе 07 «Образование» выделены следующие подразделы (подфункции):

- 01 «Дошкольное образование»;
- > 02 «Общее образование»;
- 03 «Начальное профессиональное образование»;
- 04 «Среднее профессиональное образование» и пр.;

5) детализация подразделов функциональной классификации расходов на уровне целевых статей и видов расходов предусматривается в процессе формирования соответствующих бюджетов бюджетной системы;

6) категория расходов на капитальные вложения (государственные инвестиции) исключена из функциональной классификации и включена в состав экономической;

7) предусмотрена отдельная группа расходов «Поступление нефинансовых активов» для включения в нее расходов на капитальные вложения, которые:

- трудно отнести к выполнению какой-либо одной функции государства;
- > по своему экономическому содержанию представляют собой операции по приобретению государственных и муниципальных нефинансовых активов;

8) упорядочено отражение расходов на реализацию федеральных целевых программ.

В 2002 г. федеральным целевым программам и подпрограммам были присвоены коды в соответствии с целевыми статьями и видами расходов функциональной классификации расходов бюджетов. В новой структуре кода классификации расходов предусматривается введение двухразрядных кодов программ и подпрограмм в составе кода целевой статьи расходов, при этом:

1) первые три разряда кода целевой статьи для всех федеральных целевых программ одинаковы, например:

100 00 00 — Федеральные целевые программы,

100 01 00 — Федеральная целевая программа «Модернизация транспортной системы России (2002—2010 гг.)»,

100 01 01 — Подпрограмма «Железнодорожный транспорт»,

100 01 08 — Подпрограмма «Международные транспортные коридоры»,

100 01 10 — Подпрограмма «Безопасность дорожного движения»

100 07 00 — Федеральная целевая программа «Социальная поддержка инвалидов (на 2000—2005 гг.)»,

100 54 00 — Федеральная целевая программа «Промышленная утилизация вооружения и военной техники на 2005—2020 годы»;

2) дальнейшая детализация расходов в рамках федеральных целевых программ и подпрограмм производится посредством применения кодов видов расходов.

Основными классификационными категориями экономической

классификации расходов бюджетов РФ являются следующие группы операций:

- 1) расходы;
- 2) поступление нефинансовых активов;
- 3) поступление финансовых активов;
- 4) выбытие финансовых активов.

Включение операций с активами в состав экономической классификации расходов помогает обеспечить формирование показателя дефицита/профицита бюджета в соответствии с требованиями действующего бюджетного законодательства.

Детализация групп операций в экономической классификации расходов бюджетов РФ производится посредством статей и подстатей.

Таблица 13

Классификация источников финансирования дефицитов бюджетов РФ

Администратор			Группа		Подгруппа		Статья		Подстатья		Элемент		Программа			Экономическая классификация			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20

Структура кода классификации (таблица 13) включает администраторов источников финансирования дефицитов бюджетов РФ, к которым относятся органы государственной власти и органы местного самоуправления, имеющие право в соответствии с законодательством РФ

- 1) осуществлять государственные и муниципальные заимствования;
- 2) заключать кредитные соглашения и договоры для привлечения кредитов;
- 3) предоставлять государственные и муниципальные гарантии;
- 4) осуществлять операции с активами, находящимися в государственной и муниципальной собственности.

Разряды 4—17-го кода классификации представляют собой код вида источника финансирования дефицитов бюджетов РФ. В этой части кода предусмотрен двухразрядный код элемента источника финансирования (12-го и 13-го разряды), отражающий принадлежность источника финансирования к бюджету соответствующего уровня, например, бюджетные кредиты, полученные:

1) федеральным бюджетом от других бюджетов бюджетной системы РФ, имеют код элемента источника финансирования 01;

2) бюджетами субъектов РФ, имеют код элемента источника финансирования 02;

3) местными бюджетами, имеют код элемента источника финансирования 03.

Код вида источника финансирования дефицитов бюджетов РФ включает четырехзначную программную часть (14—17 разряды).

В рамках кодов программ и подпрограмм законодательными актами РФ, субъектов Федерации или решением муниципальных образований производится дальнейшая детализация подстатей источников финансирования дефицитов бюджетов РФ с учетом специфики исполнения соответствующих бюджетов.

Экономическая классификация источников финансирования дефицитов бюджетов РФ определяется соответствующим кодом классификации операций сектора государственного управления.

Новая бюджетная классификация РФ полностью интегрирована в Единый план счетов бюджетного учета, предусмотренный Инструкцией по бюджетному учету, утвержденной приказом Минфина России от 26 августа 2004 г. № 70н:

1) первые 17 из 26 разрядов счета бухгалтерского учета представляют собой первые 17 разрядов унифицированного кода бюджетной классификации;

2) указанные 17 разрядов включают коды администраторов бюджетных средств, а также функционально-программную часть соответствующей бюджетной классификации, в том числе:

- разделы и подразделы;
- > статьи и подстатьи;
- > виды;
- > группы и подгруппы;
- элементы;
- > программы;

3) последние 3 разряда номера счета бухгалтерского учета пред-

ставляют собой классификацию операций сектора государственного управления, коды которой определяют экономическую классификацию доходов, расходов и источников финансирования дефицитов бюджетов.

Основные результаты реформы бюджетной классификации РФ:

1) введен унифицированный код для классификации доходов, расходов и источников финансирования дефицитов бюджетов, интегрированный с номером счета Единого плана счетов;

2) обеспечено применение кода администратора бюджетных средств к операциям по доходам, расходам и источникам финансирования дефицита бюджетов, предусмотрена идентичность указанного показателя по доходам, расходам и источникам финансирования дефицитов бюджетов;

3) введена экономическая классификация доходов, расходов и источников финансирования дефицитов бюджетов;

4) обеспечено согласование экономической классификации доходов, расходов, источников финансирования дефицитов бюджетов с классификацией операций сектора государственного управления, сгруппированных исходя из их экономического содержания и воздействия на чистую стоимость активов;

5) предусмотрены возможности детализации классификаций на уровне субъектов Федерации и муниципальных образований;

6) положено начало формированию программной классификации;

7) учтены многие требования стандартов статистики государственных финансов и международных стандартов финансовой отчетности для государственного сектора.

Первоочередной задачей реформирования бюджетной классификации на ближайший период является закрепление на законодательном уровне положений бюджетной классификации, внесенных на основании приказа Министерства финансов РФ от 27 августа 2004 г. № 72н «Об утверждении "Указаний о порядке применения бюджетной классификации Российской Федерации при составлении и исполнении бюджетов всех уровней, начиная с бюджетов на 2005 год"».

Бюджетный процесс в РФ. Как уже было сказано выше, бюджетный процесс представляет собой регламентированную законодательством деятельность органов власти по составлению, рассмотрению, утверждению и исполнению бюджетов разных уровней и состоит из четырех последовательных стадий:

1) составление проекта бюджета;

2) рассмотрение и утверждение бюджета;

- 3) исполнение бюджета;
- 4) составление, рассмотрение и утверждение отчета об исполнении.

Министерство финансов РФ составляет, рассматривает и утверждает проект федерального бюджета, а затем передает его в Государственную Думу.

Здесь проект закона о бюджете проходит четыре чтения (обычный закон — только три). После утверждения в Государственной Думе проект закона о Федеральном бюджете передается на рассмотрение Совета Федерации, а затем Президенту РФ. После ратификации президентом федеральный бюджет приобретает силу Федерального закона.

В Российской Федерации в связи со сложностями переходного периода стадии бюджетного процесса не всегда совпадали с вышеуказанными сроками. Нередко финансовый год начинался, а федеральный бюджет еще не был принят. Так, в 1992, 1993, 1994 и 1995 гг. страна вступала в новый календарный год с неутвержденным бюджетом.

До 2000 г. наблюдался хронический дефицит федерального бюджета, а с 2001 г. наблюдается профицит федерального бюджета, который достигается в том числе за счет сокращения расходов.

Правительство РФ на заседании от 23 августа 2004 г. одобрило проект федерального бюджета на 2005 г. 26 августа 2004 г. он был направлен в Государственную Думу, где был принят в первом чтении.

Бюджет 2005 г. направлен на реализацию следующих задач:

- 1) удвоение ВВП;
- 2) ускорение экономического роста;
- 3) борьба с бедностью.

Главной особенностью бюджета-2005 является начало использования стабилизационного фонда, который, по мнению властей, должен превратиться из исключительно накопительного инструмента в инструмент бюджетной и экономической политики.

Одним из главных направлений проводимой в РФ реформы финансовой системы названа реформа бюджетного процесса, которая:

- 1) является одной из важнейших предпосылок для повышения эффективности государственного управления и реструктуризации бюджетного сектора;
- 2) зависит от темпов и направлений широкого круга структурных реформ.

Целью реформы бюджетного процесса в РФ является создание условий и предпосылок для максимально эффективного управления государственными финансами в соответствии с обозначенными приоритетами государственной экономической политики, в том числе:

- формирование эффективной бюджетной системы;
- ориентация бюджетной системы на стимулирование экономического роста и снижение социального неравенства.

На заседании Правительства РФ от 15 апреля 2004 г. состоялось обсуждение «Концепции реформы бюджетного процесса в 2004–2006 гг.», согласно которой:

- 1) бюджет должен формироваться, исходя из целей и планируемых результатов государственной экономической политики;
- 2) бюджетные ассигнования должны иметь четкую привязку к функциям государства;
- 3) при планировании бюджетных ассигнований основное внимание должно уделяться обоснованию конечных результатов в рамках бюджетных программ.

Концепция предполагает расширение самостоятельности и ответственности администраторов бюджетных средств, в связи с чем:

- 1) устанавливаются долгосрочные переходящие лимиты ассигнований с их ежегодной корректировкой в рамках среднесрочного финансового плана;
- 2) формируется общая сумма ассигнований (глобальный бюджет) на определенные функции и программы, в рамках которых направления использования бюджетных ассигнований детализируются администраторами бюджетных средств;
- 3) создаются стимулы для оптимизации использования ресурсов;
- 4) приоритет отдается внутреннему финансовому контролю;
- 5) региональные и местные уровни власти несут ответственность за принятие и выполнение решений;
- 6) проводится мониторинг и последующий внешний финансовый контроль результатов деятельности;
- 7) оценка деятельности администраторов бюджетных средств ведется по достигнутым результатам.

Главной целью реформы бюджетного процесса является смещение акцентов с управления бюджетными расходами на управление результатами посредством повышения ответственности и расширения самостоятельности участников бюджетного процесса и администраторов бюджетных средств в рамках четких среднесрочных ориентиров.

Реформирование бюджетного процесса включает следующие направления:

- 1) реформирование бюджетной классификации и бюджетного учета;
- 2) выделение бюджета «действующих» и «принимаемых» обязательств;
- 3) совершенствование среднесрочного финансового планирования;
- 4) развитие и расширение сферы применения программно-целевых методов бюджетного планирования;
- 5) упорядочение процедур составления и рассмотрения бюджета.

В соответствии с этим предусматривается:

- 1) приведение бюджетной классификации РФ в соответствие с международными стандартами учета и отчетности;
- 2) введение интегрированного с бюджетной классификацией плана счетов бюджетного учета, основанного на методе начислений и обеспечивающего учет затрат по функциям и программам;
- 3) повышение точности среднесрочного прогнозирования объема ресурсов в распоряжении администраторов бюджетных средств с учетом принятых бюджетных ограничений и приоритетов государственной политики;
- 4) включение в бюджетный процесс процедур оценки результативности бюджетных расходов;
- 5) обеспечение поэтапного перехода от сметного принципа планирования и финансирования расходов к бюджетному планированию, ориентированному на результаты;
- 6) совершенствование процедур составления и рассмотрения бюджета в соответствии с требованиями и условиями среднесрочного бюджетного планирования, ориентированного на результаты.

Ответственность за реализацию мероприятий концепции возлагается на Министерство финансов РФ и Министерство экономики РФ.

Новой редакцией Бюджетного кодекса предусмотрено кассовое исполнение бюджетов бюджетной системы Федеральным казначейством, в ходе которого через счета федерального казначейства будут проходить все финансовые потоки, возникающие в ходе исполнения бюджетов. При этом более точно разграничиваются полномочия участников бюджетного процесса. Федеральное казначейство согласно ст. 215.1. осуществляет кассовое обслуживание исполнения бюджетов, определяемое новой редакцией ст. 6 Бюджетного ко-

декса как «проведение и учет операций по кассовым поступлениям и кассовым выплатам из бюджета».

Практически это означает, что все операции по санкционированию расходов бюджета, которые не вызывают финансовых потоков, относятся к «исполнению бюджета» и соответственно к компетенции соответствующих финансовых органов. Однако если некоторые операции, связанные исполнением федерального бюджета, закреплены за федеральным казначейством (доведение через свою систему лимитов бюджетных обязательств до получателей бюджетных средств, учет и контроль бюджетных обязательств), то аналогичные полномочия при исполнении других бюджетов могут осуществляться федеральным казначейством только по поручению соответствующих органов субъектов РФ и местных администраций.

Реформа касается всех стадий бюджетного процесса.

На **первой и второй стадиях** предполагается осуществить упорядочение процедур составления и рассмотрения бюджета. При этом на стадии составления проекта бюджета (первая стадия) серьезное внимание будет уделяться аналитическому разделению действующих и вновь принимаемых расходных обязательств. Действующие обязательства подлежат безусловному включению в расходную часть бюджета, если не принято решение об их отмене или приостановлении. Новые расходные обязательства могут приниматься только при наличии соответствующих финансовых возможностей на весь период их действия и при условии обязательной оценки их ожидаемой эффективности.

Эти меры позволят:

- 1) упростить процедуру рассмотрения бюджета;
- 2) повысить степень прогнозируемости всей системы краткосрочного финансового планирования (бюджетирования);
- 3) обеспечить определенность в финансировании долгосрочных программ и проектов.

На **третьей стадии** бюджетного процесса (исполнение бюджета) распределение бюджетных ресурсов между администраторами бюджетных средств и реализуемыми ими бюджетными программами должно осуществляться в зависимости от планируемого уровня **достижения** поставленных перед ними целей и в соответствии со среднесрочными приоритетами социально-экономической политики и в пределах прогнозируемых на долгосрочную перспективу объемов бюджетных ресурсов.

Такой подход к распределению бюджетных средств должен способствовать повышению:

- 1) самостоятельности их получателей и распорядителей (администраторов);
- 2) их ответственности за достижение запланированных результатов.

В соответствии с новой редакцией Бюджетного кодекса, вступающей в действие с 1 января 2006 г., кассовое исполнение бюджетов бюджетной системы РФ должно осуществляться Федеральным казначейством. Статьей 215.1 Бюджетного кодекса полномочия по кассовому обслуживанию исполнения бюджетов закрепляются за Российской Федерацией.

При кассовом исполнении бюджета все участники бюджетного процесса открывают свои номинальные (или лицевые) счета на едином счете органа, ответственного за исполнение соответствующего бюджета. При этом ни один администратор доходов и ни одно бюджетное учреждение не имеют права открывать счета за пределами единого счета соответствующего бюджета. Характерной чертой казначейского исполнения бюджета является наличие единого счета для ведения на нем учетных регистров участников бюджетного процесса (или лицевых счетов) и главной книги для последовательного отражения бухгалтерских записей обо всех операциях, связанных с исполнением бюджета.

Через счета Федерального казначейства будут проходить все финансовые потоки, возникающие в ходе исполнения бюджетов. При этом четко разграничиваются полномочия участников бюджетного процесса. Согласно ст. 215.1 Бюджетного кодекса Федеральное казначейство осуществляет кассовое обслуживание исполнения бюджетов, определяемое ст. 6 новой редакции Бюджетного кодекса как «проведение и учет операций по кассовым поступлениям и кассовым выплатам из бюджета». Практически это означает, что все операции по санкционированию расходов бюджета, которые не вызывают финансовых потоков, относятся к «исполнению бюджета» и соответственно к компетенции соответствующих финансовых органов. Однако, если некоторые операции, связанные исполнением федерального бюджета, закреплены за Федеральным казначейством (например, доведение через свою систему лимитов бюджетных обязательств до получателей бюджетных средств, учет и контроль бюджетных обязательств), то ана-

логичные полномочия при исполнении других бюджетов могут осуществляться Федеральным казначейством только по поручению соответствующих органов субъектов РФ и местных администраций.

Ст. 215.1 предусмотрена также возможность и условия передачи полномочий Федерального казначейства по кассовому обслуживанию исполнения бюджетов субъектам РФ.

В этом случае субъект РФ должен обеспечить кассовое обслуживание исполнения:

1) всех бюджетов, расположенных на территории субъекта Федерации;

2) существующих территориальных внебюджетных фондов.

Прочие условия будут детализированы в соглашении о передаче полномочий по кассовому исполнению бюджетов.

Действующие «Правила кассового обслуживания исполнения бюджетов субъектов Федерации и местных бюджетов органами федерального казначейства*» утверждены Приказом Минфина России от 19 апреля 2000 г. № 46 н. Разработка новых правил кассового обслуживания исполнения бюджетов связана с необходимостью практической реализации норм Бюджетного кодекса, разграничивающих этапы исполнения бюджетов и полномочия участников бюджетного процесса. Кассовое обслуживание исполнения бюджета — это бюджетное полномочие Российской Федерации, реализация которого не требует заключения соглашений с субъектами РФ и местными администрациями. Соглашение о кассовом обслуживании исполнения бюджета представляет собой гражданско-правовой акт, предполагающий наличие доброй воли двух сторон и применяется в случае, если органам федерального казначейства дополнительно будут поручаться функции, не относящиеся к кассовому обслуживанию исполнения бюджета.

К кассовому обслуживанию исполнения бюджета не относится, например, ведение лицевых счетов главных распорядителей, распорядителей и получателей бюджетных средств, доведение до них лимитов бюджетных обязательств, учет обязательств и т.п. В связи с этим проект новых правил кассового обслуживания исполнения бюджетов органами Федерального казначейства предусматривает два варианта.

В первом случае для кассового обслуживания исполнения регионального или местного бюджета:

1) финансовому органу в Федеральном казначействе будет открыт лицевой счет;

2) финансовый орган будет самостоятельно вести работу со своими распорядителями и получателями средств, санкционировать их расходы и т.д.

Во втором случае на основании соглашений, заключенных с органами исполнительной власти субъектов Российской Федерации и местными администрациями, предусматривается ведение Федеральным казначейством лицевых счетов главных распорядителей и получателей бюджетных средств.

При этом объем полномочий федерального казначейства будет определяться в соглашении.

Проект новых Правил предусматривает также два способа касового обслуживания исполнения бюджета с ведением лицевых счетов распорядителей и получателей средств бюджетов Федеральным казначейством. Первый способ предусматривает использование механизма, закрепленного в действующих Правилах, второй — применяется дополнительно к первому и предусматривает доведение Федеральным казначейством через свои органы лимитов бюджетных обязательств и объемов финансирования до получателей бюджетных средств.

Нуждается в доработке инструкция, регламентирующая процесс осуществления Федеральным казначейством учета и распределения доходов по уровням бюджетной системы. В этой связи разработан проект «Порядка учета территориальными органами Федерального казначейства поступлений в бюджетную систему Российской Федерации и их распределения между бюджетами бюджетной системы Российской Федерации» с учетом устранения недостатков действующей инструкции, в том числе:

1) за администраторами неналоговых поступлений в бюджет закрепляются полномочия по принятию решений о возврате излишне взысканных поступлений в бюджеты, а у органов федерального казначейства появляются основания эти возвраты производить;

2) улучшен механизм работы с невыясненными поступлениями, которые в соответствии с новой бюджетной классификации РФ будут зачисляться не на один, а на три кода бюджетной классификации (по трем уровням бюджетной системы), что позволит зачислять эти средства как невыясненные поступления сразу в соответствующий бюджет и лишь затем — выяснять их назначение и отправителя;

3) учтены требования принципа единства кассы при исполнении бюджетов, в соответствии с которым Федеральному казначейству были бы открыты счета в иностранной валюте.

К концу 2004 г. во всех территориальных органах федерального казначейства была осуществлена централизация зачисления доходов на уровне Управления Федерального казначейства по субъекту Федерации. В части расходов еще не завершён переход на единый счет в нескольких отделениях Федерального казначейства, расположенных в семи субъектах РФ, в которых по техническим причинам еще не закрыты счета по учету расходов федерального бюджета.

В 2005 г. запланировано завершение этапа внедрения «Концепции единого счета федерального бюджета», которая направлена в основном на централизацию расчетов на уровне управлений федерального казначейства по субъекту Российской Федерации. В то же время признается целесообразным исключить движение финансовых потоков на уровне ГУФК территориальное УФК, что может быть достигнуто двумя способами.

В первом случае средства федерального бюджета зачисляются на один счет — счет Главного управления федерального казначейства. При этом управлениям федерального казначейства в Банке России открываются «субсчета», на которые денежные средства не зачисляются, но с которых осуществляются расходы в пределах общего остатка средств федерального бюджета в Банке России. Во втором случае средства, наоборот, сосредоточены на счетах управлений Федерального казначейства, которые при этом могут осуществлять расходы в пределах общего остатка средств федерального бюджета, то есть иметь отрицательный остаток на своем индивидуальном счете. В этом случае на счете ГУФК отражается общий остаток средств федерального бюджета.

К сожалению, в настоящее время Банк России не обладает техническими возможностями, чтобы оперативно «рассчитывать» остаток средств федерального бюджета на счетах федерального казначейства.

Федеральным казначейством практически уже осуществлена централизация безналичных расчетов на уровне субъекта Федерации. Поэтому в случае отсутствия учреждений Банка России на территории административно-территориального образования счета бюджетов будут переведены в Управление федерального казначейства или соседнее отделение.

К процессу выдачи наличных денежных средств бюджетополучателям в строго определенных объемах, в строго установленные сроки и на установленные цели могут привлекаться кредитные организации.

По предварительной оценке Министерства финансов РФ федеральный бюджет за январь—август 2004 г. исполнен:

1) по доходам — в сумме 2114,7 млрд руб., или на 104,7% к бюджетным назначениям на 9 месяцев 2004 г.;

2) по расходам — в сумме 1762,8 млрд руб., или на 86,6% к уточненной бюджетной росписи на 9 месяцев 2004 г.;

3) профицит, по предварительным оценкам, составил 351,8 млрд руб., или:

► 20,0% суммы финансирования расходов;

► 3,4% прогнозного объема ВВП на январь—август 2004 г.

Доходы федерального бюджета в январе—августе 2004 г. по предварительной оценке сложились из поступлений следующих сумм налоговых и неналоговых платежей:

1) администрируемых Министерством по налогам и сборам РФ — в сумме 1247,6 млрд руб., что составило 101,0 % к бюджетным назначениям на 9 месяцев 2004 г.;

2) администрируемых Государственным таможенным комитетом РФ — 732,4 млрд руб., или 116,5%;

3) администрируемых Министерством имущественных отношений РФ — в сумме 26,7 млрд руб., или 92,5 %;

4) администрируемых Минфином России и другими федеральными органами — 94,4 млрд руб., или 84,1 %;

5) администрируемых Государственным комитетом РФ по рыболовству — 678,7 млн руб., или 56,6 %;

6) администрируемых Минатомом России, включая Фонд Минатома России, — 12,6 млрд руб., или 90,5 %.

Стабилизационный фонд РФ с начала года пополнился на 199,9 млрд руб. Таким образом, всего по состоянию на 01.09.2004 г. сумма перечислений средств федерального бюджета в Стабилизационный фонд РФ составила 305,9 млрд руб.

В целом выполнение объемов финансирования расходов федерального бюджета в январе—августе 2004 г. по предварительной оценке сложилось на уровне 1762,8 млрд руб. и составило 86,6% к уточненной бюджетной росписи на 9 месяцев 2004 г., в том числе:

1) по разделу «Государственное управление и местное самоуправление» в размере 54,6 млрд руб., что составило 91,2% к уточненной бюджетной росписи на 9 месяцев 2004 г.;

2) по разделу «Судебная власть» расходы — 22,1 млрд руб., или 88,4%;

3) по разделу «Национальная оборона» расходы — 283,7 млрд руб., или **91,3 %**;

4) по разделу «Правоохранительная деятельность и обеспечение безопасности государства» — в размере 212,5 млрд руб., что составило 90,2%;

5) по разделу «Промышленность, энергетика и строительство» — 33,7 млрд руб., или 59,6 %;

6) по разделу «Фундаментальные исследования и содействие научно-техническому прогрессу» — 25,7 млрд руб., или 73,3%;

7) по разделу «Предупреждение и ликвидация последствий чрезвычайных ситуаций и стихийных бедствий» — 18,1 млрд руб., или 91,2%;

8) по разделу «Образование» расходы -- 91,0 млрд руб., или 99,9%;

9) по разделу «Культура, искусство и кинематография» — 12,5 млрд руб., или 96,6% к уточненной бюджетной росписи на 9 месяцев 2004 г.;

10) по разделу «Средства массовой информации» — 7,1 млрд руб., что составило 87,9%;

11) по разделу «Здравоохранение и физическая культура» — 31,5 млрд руб., или 85,2%;

12) по разделу «Социальная политика» — 107,9 млрд руб., или 87,1%;

13) по разделу «Обслуживание государственного и муниципального долга» — 155,4 млрд руб., или 77,7%.

14) по подразделу «Обслуживание государственного и муниципального внутреннего долга» — 24,2 млрд руб., или 78,2%;

15) по подразделу «Обслуживание государственного внешнего долга» — 131,2 млрд руб., или 77,6%;

16) по разделу «Финансовая помощь бюджетам других уровней» — 576,8 млрд руб., что составило 89,7 %, из них Пенсионный фонд РФ — 39,1 млрд. руб., или 88,6% к уточненной бюджетной росписи на 9 месяцев 2004 г.

По заявлению Правительства РФ, в бюджет на 2005 г. заложены средства:

1) на замену в российских регионах ветхого жилья на новое;

2) на программу поддержки строительства жилья для молодых семей.

В настоящее время уже принят целый ряд мер, направленных на облегчение операций по продаже жилья, что должно стимулировать

покупательский спрос и способствовать развитию жилищного строительства.

Министерство экономического развития РФ выдвинуло идею создания так называемых технико-внедренческих зон, под которыми понимаются особые экономические зоны для осуществления «прорывных» научных идей и технологий, производства «передовой» промышленной продукции и привлечения инвестиций в значительных объемах (не менее 10 млн евро).

Либеральный экономический курс, выбранный Президентом страны В.В. Путиным, привел к тому, что доходы и расходы федерального бюджета за последние годы увеличились в 2,7 раза, с 36,6 млрд дол. — в 2000 г. до 101 млрд долл. — в 2005 г. В консолидированном бюджете страны увеличились расходы социального характера на: здравоохранение (153,3 млрд руб. — в 2000 г. и 442,4 млрд руб. — в 2005 г.), образование (214 млрд руб. и 762 млрд руб. соответственно), социальную политику (127,9 млрд руб. и 527,7 млрд руб.). Средняя заработная плата в здравоохранении и образовании за это время выросла в 2,2 раза. В ближайшие четыре года зарплата этих категорий работников бюджетной сферы будет еще раз удвоена. Оправдали себя основные принципы бюджетно-налоговой политики. В 2005 г. планируется увеличить отчисления на погашение внешнего государственного долга с 92,2 млрд руб. до 300 млрд руб., а с 1 января 2006 г. снизить ставку НДС до 16%.

На **четвертой стадии** бюджетного процесса (составление, рассмотрение и утверждение отчета об исполнении бюджета) предполагается введение и использование системы показателей результатов и эффективности деятельности органов государственной власти и управления.

Долгосрочное финансовое планирование в РФ. В бюджетных посланиях Президента РФ на 2003 и 2004 гг. обращается внимание на то, что бюджетная политика:

- 1) должна ориентироваться на перспективу;
- 2) исходить из четкого понимания возможностей федерального бюджета и приоритетов в расходах;
- 3) обеспечивать предсказуемость условий формирования бюджетов всех уровней.

Реформа долгосрочного финансового планирования включает, прежде всего, введение среднесрочного бюджетирования в форме перспективного финансового плана и повышение его роли в бюд-

жетном процессе, который будет утверждаться Правительством РФ, начиная с 2006 г., одновременно с проектом бюджета на очередной год. При этом перспективный финансовый план представляет собой совокупность прогнозных бюджетов на ближайшие три года.

Среднесрочное бюджетирование позволит:

- 1) повысить предсказуемость бюджетной политики;
- 2) повысить качество подготовки бюджета;
- 3) создать стимулы для оптимизации бюджетных расходов.

Другим элементом долгосрочного финансового планирования является подготовка и реализация федеральных целевых программ, направленных на осуществление инвестиционных, научно-технических и структурных проектов межотраслевого характера с четко сформулированными количественно измеримыми индикаторами результативности.

В рамках осуществляемой реформы планируется составление и реализация ведомственных целевых программ, в которые будет включена значительная часть расходов, осуществляемых в настоящее время по сметному принципу.

К задачам среднесрочного финансового планирования относятся:

- 1) повышение качества среднесрочного бюджетного планирования;
- 2) утверждение Правительством Российской Федерации структуры бюджетных расходов на три предстоящих года;
- 3) составление и утверждение перспективного финансового плана как основы для формирования ежегодных бюджетных проектировок, отражающей финансовые последствия принимаемых решений;
- 4) создание системы планирования и мониторинга социально-экономической результативности бюджетных расходов с помощью качественных и количественных индикаторов как в отношении бюджетов всех уровней, так и в отношении конкретных бюджетополучателей.

К методам решения названных задач относятся:

- 1) бюджетирование, ориентированное на результаты (БОР);
- 2) комплексное среднесрочное планирование расходов в рамках жестких бюджетных ограничений.

Бюджетирование, ориентированное на результаты (БОР), представляет собой финансовое планирование, при котором предполагается распределение бюджетных ресурсов с учетом:

1) необходимости решения государственных задач в полном объеме;

2) приоритетов государственной политики;

3) общественной значимости ожидаемых и конечных результатов использования бюджетных средств.

БОР дает возможность:

1) соизмерять затраты и результаты;

2) выбирать наиболее эффективные пути расходования бюджетных средств;

3) своевременно оценивать степень достижения запланированных и качество достигнутых результатов.

При этом результаты могут оцениваться как количественными, так и качественными показателями, которые должны быть соизмеримыми и сопоставимыми.

Основополагающим принципом БОР является обеспечение взаимосвязи между выделяемыми бюджетными ресурсами и ожидаемыми результатами их использования. Этот принцип реализуется посредством внедрения в бюджетный процесс системы соответствующих правил и процедур.

В рамках БОР распорядители бюджетных средств должны обосновать объем и структуру планируемых расходов, в связи с чем им необходимо:

1) сформулировать соответствующие их функциям стратегические задачи, посредством решения которых достигаются значимые для общества результаты;

2) сформулировать тактические задачи, через решение которых реализуются стратегические цели;

3) разработать внутриведомственные программы, предусматривающие производство услуг определенного качества и объема и обеспечивающие решение конкретных тактических задач.

Программы, разработанные в соответствии с принципами БОР, должны содержать:

1) описание ожидаемых результатов (которым, как отмечалось, можно дать количественную оценку), включая как непосредственные результаты выполнения поставленных задач, так и полученный при этом социальный эффект;

2) систему показателей для оценки результатов, которая позволит осуществлять:

> предварительную оценку программ (включая альтернативные программы) на этапе согласования проекта бюджета;

- мониторинг степени достижения намеченных целей и запланированных результатов в ходе реализации программ;
- оценку эффективности реализации программ после их выполнения.

Поскольку подавляющее большинство стратегических задач социально-экономической политики выходит за пределы одного бюджетного года и встроено в систему среднесрочных программ социально-экономического развития страны, на практике принципы БОР должны реализовываться в условиях среднесрочного бюджетирования, ориентированного на результаты (СБОР).

СБОР является непрерывным процессом, в ходе которого происходит увязка проекта годового бюджета со среднесрочным финансовым планированием.

Перспективные проектировки на второй и третий год предыдущего среднесрочного бюджетного цикла становятся основой для проектировок первого и второго года текущего бюджетного цикла. При этом для каждого главного распорядителя бюджетных средств (ГРБС) устанавливаются индикативные значения объема финансирования на каждый из двух лет, следующих за бюджетным годом, которые станут основой при формировании бюджета на следующий год.

Эти значения можно рассматривать:

- 1) как лимиты расходов каждого из главных распорядителей бюджетных средств;
- 2) как многолетнюю гарантию финансового обеспечения деятельности каждого главного распорядителя бюджетных средств.

Таким образом, ГРБС получают большую определенность в отношении собственных расходов в будущем, что способствует;

- 1) повышению качества планирования;
- 2) обоснованности принятия управленческих решений.

Механизм оценки реализации бюджетных программ должен быть встроен в бюджетный процесс.

Внедрение методов СБОР — многолетний итеративный процесс, в ходе которого методы планирования социально-экономических результатов деятельности министерств и ведомств, измерения этих результатов, а также формы отчетов об их достижении должны неизбежно изменяться и совершенствоваться. При этом необходи-

мо регулярно, на основе оценки достигнутых результатов, корректировать механизмы проведения реформы.

Вопросы совершенствования бюджетного планирования должны рассматриваться в едином комплексе с вопросами совершенствования государственного управления (административной реформой).

Следует внимательно подходить к определению последовательности и взаимосвязи между различными этапами и направлениями проведения реформ. Обязательным условием для успешного внедрения программно-целевого подхода является обеспечение финансовой дисциплины исполнения принятых бюджетов. Основными проблемами, которые предстоит решить для успешного внедрения бюджетирования, ориентированного на результаты, являются:

- 1) трудности измерения социально-экономических результатов деятельности государственных учреждений;
- 2) сложность выработки единой системы целей и показателей, отражающих степень их достижения;
- 3) несовершенство информационного обеспечения и систем учета.

Необходимо создать адекватную организационно-правовую и финансовую базу.

К настоящему моменту в РФ в основном созданы необходимые условия для эффективного выполнения государством своих функций, в том числе:

- 1) разграничены властные, расходные и доходные полномочия между уровнями государственной власти и управления;
- 2) достигнуто относительное соответствие расходных и доходных полномочий;
- 3) создана система финансовой поддержки бюджетов.

Сформирована адекватная финансовой реформе правовая база, которая уже сейчас делает возможным переход к СБОР. Необходимо отметить, что отдельные элементы бюджетирования по целям и результатам применяются в российской практике достаточно длительное время. Так, накоплен значительный опыт разработки и реализации федеральных целевых программ, являющихся действующим элементом целевого программного планирования. Создан и успешно действует Фонд реформирования региональных финансов, в котором реализована идеология распределения бюджетных средств в зависимости от достижения заранее определенных целей и применяется эффективная система мониторинга.

К проблемам, требующим незамедлительного решения, относятся:

- 1) чрезмерная зарегламентированность!) бюджетной системы;
- 2) нацеленность на содержание сложившейся сети бюджетных учреждений при отсутствии у них стимулов эффективно выполнять свои функции;
- 3) слабая увязка среднесрочного социально-экономического планирования и годовых бюджетов.

Внедрение БОР не является целью только оптимизации бюджетного процесса, оно органически связано со всей организацией работы ведомства; предполагает ясное осознание его миссии и наличие комплекса институционально-экономических и бюджетных мероприятий, направленных на ее реализацию.

Внедрение СБОР должно способствовать совершенствованию всех сторон деятельности министерств и ведомств, улучшению их внутренней координации и структуры.

Реформирование бюджетного процесса на основе принципов СБОР требует решения ряда конкретных задач, в том числе:

- 1) создания механизма подготовки проекта бюджета, обеспечивающего распределение бюджетных расходов по стратегическим целям, задачам и программам главных распорядителей бюджетных средств;
- 2) разработки методологии составления бюджета; проектировок главных распорядителей бюджетных средств (**ГРБС**) на основе принципов СБОР, включая порядок разработки внутриведомственных программ;
- 3) обеспечения интеграции среднесрочного и годового бюджетного циклов;
- 4) разработки и внедрения в бюджетный процесс системы мониторинга и оценки выполнения программ и эффективности производимых расходов;
- 5) обеспечения сбора, анализа и использования в бюджетном процессе информации о результатах деятельности ГРБС и подведомственной им сети распорядителей, а также получателей средств федерального бюджета, в объеме и качестве предоставляемых ими бюджетных услуг.

Важным инструментом для решения названных выше задач должны стать ежегодные доклады о результатах и планах деятель-

ности главных распорядителей средств федерального бюджета. Для этого необходимо определить порядок разработки, представления и формализованной оценки этих докладов, результаты которой будут использоваться при составлении проекта бюджета, включая распределение части расходов на государственное управление.

Необходимо также вести дальнейшую работу:

1) по совершенствованию бюджетной классификации в части разработки раздела программной классификации;

2) по созданию нормативной и методологической основы для составления и выполнения внутриведомственных программ, отражающих новые тактические или стратегические приоритеты, не выделяемые существующей функциональной классификацией.

Реформа бюджетного планирования должна проводиться в контексте других реформ.

Так, Правительством РФ принято решение о совершенствовании порядка разработки, реализации и оценки результативности федеральных целевых программ на основе формализованных критериев.

Аналогичный подход может быть реализован и в отношении расходов территориальных бюджетов. При этом формализованная оценка результативности должна стать одним из критериев при распределении части финансовой помощи регионам.

Реформу бюджетной системы необходимо координировать с реформой государственной службы, в том числе в части соответствия объемов бюджетных ассигнований органам государственной власти их структуре и объемам выполняемых функций.

Необходимо также осуществлять:

1) инвентаризацию и пересмотр полномочий органов власти и управления разных уровней;

2) последующую корректировку структуры ассигнований;

3) проверку эффективности выполняемых функций на основе показателей, сопоставляющих фактические и ожидаемые результаты от предоставления государственных услуг.

Важными практическими шагами должны стать:

> разработка и внедрение системы мер по стимулированию реформирования бюджетного процесса на принципах СБОР, учитывающую мотивацию всех участников реформы;

➤ создание механизмов, обеспечивающих прозрачность проводимой реформы и участие в ее поэтапной разработке тысяч государственных служащих;

- создание системы обучения и переобучения государственных служащих, на которых будут возложены подготовка, исполнение и контроль над исполнением бюджета в соответствии с принципами СБОР, а также внедрение информационных технологий обеспечения СБОР.

Внедрение СБОР в бюджетный процесс должно способствовать оптимизации ограниченных ресурсов бюджета, повысить результативность функционирования государства и качество предоставляемых им услуг.

Повышение результативности бюджетных расходов должно достигаться посредством экономии бюджетных средств за счет сокращения или отказа от некоторых видов второстепенных и избыточных расходов. Сэкономленные средства должны направляться на решение других задач, в том числе:

- 1) повышение результативности расходов отдельных распорядителей и получателей бюджетных средств за счет улучшения качества отраслевого планирования и исполнения бюджета;
- 2) повышение эффективности управления расходами за счет их концентрации на основных направлениях;
- 3) повышение качества информации, используемой при управлении расходами;
- 4) развитие культуры управления государственными финансами.

Дальнейшее развитие реформы бюджетной системы будет включать в себя:

- 1) предоставление ГРБС большей свободы в определении наиболее эффективной с точки зрения достижения поставленных целей структуры расходов;
- 2) рост их ответственности за достижение поставленных целей;
- 3) изменение системы контроля над исполнением бюджета, в том числе посредством перенесения акцента с оценки правомерности расходования бюджетных средств и соответствия фактических затрат плановым, на оценку степени достижения запланированных показателей.

Государственный финансовый контроль РФ. В условиях рыночной экономики, особенно по мере усиления ее социальной ориентации, усложняются и возрастают контрольно-финансовые функции государства. В дореволюционной России и в СССР финансовый контроль признавался важной функцией государства, а органы финансового контроля всегда имели достаточно широкие права и полномочия для пресечения различных финансовых злоупотреблений

и нарушений. В настоящее время в Российской Федерации нет единого органа государственного финансового контроля, что не противоречит мировой практике — как правило, его не существует ни в одной стране. Государственный финансовый контроль является коллегиальным и осуществляется несколькими элементами властных структур, в том числе президентом, парламентом, отдельными, специально созданными для этого институтами. При этом президентский финансовый контроль является важным элементом государственного управления, условием проведения единой финансовой политики на всей территории страны. В частности, это касается президентского контроля над соблюдением финансовой дисциплины, который осуществляется в соответствии с Конституцией РФ посредством издания указов по финансовым, бюджетным и налоговым вопросам, подписания федеральных законов.

Функции финансового контроля выполняет также Главное контрольное управление Президента РФ, являющееся структурным подразделением Администрации Президента и действующее на основе Указа Президента РФ «О мерах по обеспечению государственного финансового контроля в Российской Федерации». В его функции входит контроль над деятельностью:

- органов контроля и надзора при федеральных органах исполнительной власти;
- > подразделений Администрации Президента;
- органов исполнительной власти субъектов Федерации.

Главное контрольное управление взаимодействует со всеми органами исполнительной власти и наделено правом:

- 1) требовать от руководителей государственных органов, организаций и предприятий, независимо от формы собственности, предоставления любой документации и информации, необходимой для проведения проверок; привлекать к проверкам специалистов и представителей правоохранительных органов;
- 2) вносить на рассмотрение Президента предложения по результатам проверок;
- 3) направлять предписания об устранении финансовых нарушений.

Одной из форм общегосударственного финансового контроля является парламентский финансовый контроль. В обеих палатах Федерального Собрания РФ имеются специальные комитеты и комиссии, в функции которых входят проверка правильности и полноты предусмотренных в проекте бюджета государственных доходов

и расходов, а также контроль за рациональным и целевым использованием государственных средств. В Государственной Думе таким комитетом является Комитет по бюджету, налогам, банкам и финансам, в Совете Федерации — Комитет по бюджету, финансовому, валютному и кредитному регулированию.

Парламент через специальные отраслевые комитеты и комиссии может осуществлять выборочную проверку деятельности министерств, ведомств и государственных комитетов. Он регулярно получает данные о состоянии государственных финансов через Счетную палату, которая является специально созданным Советом Федерации и Государственной думой контрольным органом и действует на основании Федерального закона «О Счетной палате РФ» от 11 января 1995 г. Аналогичные счетные палаты создаются на других уровнях власти.

Органы исполнительной власти всех уровней осуществляют финансовый контроль в пределах своих полномочий, а также направляют и контролируют деятельность подведомственных им управлений.

Правительство РФ контролирует и регулирует финансовую деятельность министерств и ведомств. При Правительстве РФ действует Контрольно-наблюдательный совет, выполняющий ряд контрольных функций в области финансов.

Министерство финансов РФ, занимающее особое место в системе общегосударственного контроля, обеспечивает проведение единой финансовой политики и координирует деятельность в этой сфере других федеральных органов исполнительной власти. Финансовый контроль осуществляется всеми структурными подразделениями Минфина РФ в пределах их компетенции и сфер деятельности, включая Федеральное казначейство, которое в ближайшем будущем из структурного подразделения Министерства финансов станет самостоятельным органом исполнительной власти.

Понятие государственный финансовый контроль в РФ включает контроль:

- 1) над исполнением федерального бюджета;
- 2) исполнением бюджетов федеральных внебюджетных фондов;
- 3) организацией денежного обращения;
- 4) использованием кредитных ресурсов;
- 5) состоянием государственного внутреннего и внешнего долга;
- 6) состоянием государственных резервов;
- 7) предоставлением финансовых и налоговых льгот и преимуществ.

В задачи финансового контроля входят:

1) контроль над полным и своевременным поступлением всех видов государственных доходов, страховых взносов в Пенсионный фонд и другие федеральные внебюджетные фонды, а также кредитных и заемных средств, направляемых на финансирование федерального бюджета;

2) контроль над своевременным финансированием расходов на социальную сферу по объемам, структуре и целевому назначению, в том числе на оплату труда (денежное довольствие), выплату пенсий, стипендий, пособий и другие социальные выплаты.

Контрольно-финансовые органы проводят комплексные ревизии и тематические проверки поступления и расходования бюджетных средств их распорядителями.

В рамках проводимой в РФ реформы финансовой системы заявлено о появлении новой формы государственного финансового контроля — аудита эффективности, внедрение которого признается стратегической задачей контрольных органов.

Под аудитом эффективности, по мнению законодателей, понимается разновидность финансового контроля над расходованием государственных средств, который осуществляется посредством проверки деятельности органов исполнительной власти и других получателей и распорядителей государственных средств в целях определения эффективности их использования в ходе выполнения государственных задач с точки зрения полученного социального эффекта.

Объектом аудита эффективности является деятельность исполнительных органов власти, выступающих главными распорядителями государственных средств (федеральные министерства, агентства и службы), а также других бюджетных учреждений государственных унитарных и казенных предприятий, получающих и использующих государственные средства.

В зависимости от целей проверки может оцениваться эффективность использования:

- 1) средств бюджетов и внебюджетных фондов;
- 2) государственной собственности, кредитных ресурсов и заемных средств;

3) интеллектуальной собственности, принадлежащей государству. Для оценки эффективности использования государственных средств с точки зрения социального эффекта, то есть пользы для населения, должна применяться система критериев оценки, которая, к сожалению, еще не разработана.

При этом критерии должны быть разработаны применительно к конкретным аспектам деятельности получателей и распорядителей бюджетных средств.

В качестве критериев могут использоваться стандарты качества предоставляемых государственных услуг.

Субъектом аудита эффективности являются законодательные органы власти.

Разновидность финансового контроля, названная «аудитом эффективности», по существу является парламентским финансовым контролем.

Название «аудит» в данном случае недопустимо, так как имеет совершенно другое значение. Как отмечалось ранее, существует несколько принципов классификации финансового контроля. Одним из них является принцип классификации по субъекту, осуществляющему финансовый контроль, в соответствии с которым различают:

- 1) государственный финансовый контроль;
- 2) внутрихозяйственный финансовый контроль;
- 3) общественный финансовый контроль;
- 4) независимый финансовый контроль (который за рубежом называется аудитом).

Независимый финансовый контроль подразумевает независимость проверяющего:

- 1) от руководства проверяемого предприятия;
- 2) от результатов финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Проверяющий получает за свою работу фиксированное вознаграждение, размеры которого устанавливаются аудиторской фирмой.

Таким образом, аудит может осуществляться только на микроуровне, то есть на уровне предприятий.

Неправильная терминология не является единственной пробле-

мой, связанной с появлением и внедрением новой формы государственного финансового контроля.

Другой проблемой является система критериев оценки эффективности достигнутых результатов; под ними понимаются стандарты качества предоставляемых государственных услуг, на основе которых можно осуществить анализ деятельности объектов и проверить достигнутые ими результаты.

Критерии разрабатываются:

- 1) для каждой установленной цели аудита эффективности;
- 2) применительно к конкретным аспектам деятельности проверяемой организации;
- 3) в зависимости от того, что является предметом проверки и подлежит соответствующей оценке.

На основе сравнения полученных в процессе проверки фактических данных о деятельности проверяемой организации с установленными критериями делаются заключения и выводы по результатам аудита эффективности.

Достижение заданных значений критериев означает, что:

- 1) государственные средства используются с достаточной степенью эффективности;
- 2) деятельность проверяемой организации является вполне удовлетворительной.

Напротив, несоблюдение критериев свидетельствует:

- 1) о наличии недостатков;
- 2) необходимости улучшения деятельности проверяемой организации по использованию государственных средств.

Эффективность использования государственных средств включает как экономическую, так и социальную составляющие.

Под экономической эффективностью использования государственных средств авторы понимают достижение проверяемой организацией заданных результатов с использованием наименьшего объема затрат, что определяется сравнением затраченных средств на покупку ресурсов с аналогичным показателем либо предыдущего периода, либо других организаций за данный период.

Экономным является использование ресурсов, при котором фактическая стоимость единицы ресурса:

- 1) будет меньше плановой;
- 2) будет меньше стоимости аналогичного ресурса, используемого иными организациями для производства аналогичных услуг.

В качестве примера эффективного использования государственных

ных средств можно привести сокращение расходов бюджетных средств на покупку товаров и услуг путем проведения конкурсов. Оно может также достигаться за счет более совершенной системы управления, включающей:

- 1) оптимальную структуру организации;
- 2) четкое определение приоритетов и задач ее деятельности;
- 4) применение современных информационных технологий;
- 5) эффективное планирование;
- 6) контроль над использованием материальных и людских ресурсов и пр.

Достаточно просто оценить экономическую эффективность в отношении прямых результатов деятельности, которые планируются и имеют количественное измерение. К ним, в том числе, относятся:

- 1) строительство жилья;
- 2) ремонт автомобильных дорог;
- 3) диспансеризация и вакцинация населения и т.д.

Более трудной является оценка социальной эффективности, которая связана с определением конечного социального эффекта для **общества** в целом или определенной части населения, полученного в результате выполнения проверяемой организацией возложенных функций и задач. Для этого необходимо наличие системы конкретных и количественно измеримых показателей, которые отражают выполнение той или иной функции или задачи и характеризуют запланированные социальные результаты.

Их отсутствие требует проведения дополнительной работы по выбору критериев, на основе которых можно было бы оценить социальную результативность использования государственных средств.

Обычно в таких случаях применяют следующие показатели:

- 1) доля инвалидов, вернувшихся к активной социальной жизни с помощью протезно-ортопедических изделий;
- 2) степень удовлетворенности потребителя оказанной услугой, реализуемой программой, деятельностью государственного органа или организации. Динамика этих показателей за определенный период времени служит основанием для определения социального эффекта использования государственных средств в тех или иных сферах.

Необходимо учитывать, что социальный эффект не всегда связан с деятельностью проверяемой организации, так как он может быть получен в результате влияния внешних факторов, степень и характер воздействия которых нередко бывает трудно определить.

Из сказанного вытекает, что определение социальной эффективности является одной из главных задач аудита эффективности и должно стать составной частью проведения любой проверки эффективности.

Без оценки социального эффекта нельзя сделать однозначные выводы об эффективности использования бюджетных средств. Возможны случаи, когда бюджетные средства израсходованы на оказание определенных услуг в запланированном объеме и требуемого качества, а результативность окажется низкой или нулевой, так как предоставление этих услуг не обеспечит удовлетворения потребностей их получателей.

При проведении аудита эффективности не ставится задача дать общую оценку эффективности работы проверяемого органа государственной власти или получателя государственных средств, так как:

- 1) практически невозможно найти приемлемый способ такой оценки из-за сложности и разнообразия сфер их деятельности;
- 2) во вторых, в процессе этого вида аудита, как правило, проводится анализ выполнения проверяемой организацией конкретных функций или задач;
- 3) в-третьих, по его результатам должны разрабатываться конкретные рекомендации по повышению эффективности использования государственных средств проверяемыми организациями.

Заключения и выводы по результатам аудита эффективности:

- 1) дают информацию законодательным органам об уровне качества управления государственными ресурсами;
- 2) способствуют повышению ответственности, прозрачности и подотчетности в работе органов государственной власти и получателей государственных средств.

Таким образом, аудит эффективности как форма финансового контроля *должен стать* одним из эффективных инструментов парламентского контроля над деятельностью органов исполнительной власти.

Государственный долг РФ.

Основными задачами управления государственным долгом в РФ считаются следующие:

- 1) поддержание объема государственного долга на экономически безопасном уровне;
- 2) недопущение переполнения рынка заемными обязательствами государства и резкого колебания их котировки;
- 3) минимизация стоимости долга для государства;

4) обеспечение своевременного исполнения и обслуживания долговых обязательств в полном объеме;

5) эффективное использование мобилизованных средств;

6) контроль над целевым использованием выделенных кредитов.

Управление государственным долгом в РФ регулируется:

1) Бюджетным кодексом Российской Федерации, введенным в действие с 1 января 2000 г.:

2) Федеральным законом от 29 июля 1998 г. № 458 «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг»;

3) федеральными законами о бюджете на очередной финансовый год;

4) постановлением Правительства Российской Федерации от 4 марта 1997 г. № 245 «О единой системе управления государственным долгом Российской Федерации»;

5) актами Банка России и Внешэкономбанка;

6) другими нормативными документами.

Действующая законодательная база по вопросам управления государственным долгом РФ содержит значительные недоработки, в том числе:

1) недостаточно четко определены цели государственных заимствований;

2) не разграничены полномочия, ответственность, также не определен порядок взаимодействия органов государственной власти в соответствующей области;

3) не разграничены полномочия, ответственность, также не определен порядок взаимодействия Правительства РФ и Центрального банка РФ;

4) некоторые действующие нормативно-правовые акты по данным вопросам до сих пор еще не приведены в соответствие с требованиями Бюджетного кодекса Российской Федерации;

5) отсутствует порядок списания с государственного долга задолженности по отдельным видам государственных долговых обязательств, что приводит к искажению его реальной структуры;

6) требует доработки законодательство, регулирующее управление долгом субъектов Российской Федерации и входящих в них муниципальных образований.

В соответствии со ст. 101 Бюджетного кодекса РФ:

1) управление государственным долгом РФ осуществляется Правительством РФ;

2) управление государственным долгом субъекта РФ осуществляется органом исполнительной власти субъекта РФ;

3) управление муниципальным долгом осуществляется соответственно уполномоченным органом местного самоуправления.

В соответствии со ст. 165 БК РФ управление государственным долгом возлагается на Министерство финансов РФ. В соответствии с Постановлением Правительства РФ от 4 марта 1997 г. № 245 «О единой системе управления государственным долгом РФ» в Министерстве финансов РФ была создана единая система управления государственным долгом в целях:

1) оптимизации расходов федерального бюджета на его обслуживание;

2) своевременного выполнения РФ своих долговых обязательств перед внутренними и внешними кредиторами;

3) минимизации стоимости обслуживания государственных заимствований;

4) обеспечения единства планирования и учета всех операций по привлечению, погашению и обслуживанию внешних и внутренних государственных заимствований;

5) организации обособленного учета операций, совершаемых в рамках единой системы управления государственным долгом.

Во исполнение данного постановления Главным управлением федерального казначейства Министерства финансов РФ в Центральном банке РФ были открыты специальные счета в рублях и иностранной валюте.

Соответствующим подразделениям Министерства финансов РФ было поручено осуществлять учет всех долговых обязательств РФ:

1) по внутреннему долгу Российской Федерации в Государственной долговой книге Российской Федерации;

2) по внешнему долгу и гарантиям внешним кредиторам Российской Федерации в Государственной книге внешнего долга Российской Федерации;

3) по гарантиям Министерства финансов РФ в реестре гарантий.

Однако в ходе проверки, проведенной Счетной палатой Российской Федерации в 2003 г., было установлено, что Главным управлением Федерального казначейства Министерства финансов РФ так и не был организован обособленный учет всех операций, в связи с чем нельзя было определить объемы использования средств траншей МВФ в разрезе непроцентных расходов федерального бюджета и обслуживания государственного внешнего долга. Вопреки требовани-

ям Бюджетного кодекса РФ до сих пор не ведется Государственная книга внешнего долга РФ. вместо нее в Минфине имеются только копии соглашений РФ, заключенных с МВФ и МБРР, в их первоначальном виде, без отражения изменений, внесенных в эти соглашения в части сумм заимствований, сроков закрытия проектов по мере их реализации и произведенных Российской Федерацией выплат в пользу названных кредиторов.

Несмотря на то что в соответствии со ст. 121 БК РФ состав, порядок и сроки предоставления информации для внесения в Государственную долговую книгу РФ должны быть установлены Правительством РФ, соответствующие документы им до сих пор не разработаны и не утверждены.

Принятие соответствующих изменений и дополнений в действующее законодательство позволит:

- 1) осуществлять достоверный учет состояния государственного долга и операций по его обслуживанию;
- 2) создать работоспособный механизм управления государственным долгом;
- 3) повысить эффективность заемной и долговой политики;
- 4) обеспечить действенный контроль за государственным долгом на основе прозрачности долговой политики для кредиторов и инвесторов.

Внешний государственный долг является важнейшей характеристикой экономики долгового типа, имеющей не только социально-экономическое, но и большое геополитическое значение, так как для экономики долгового типа характерно отвлечение значительной части создаваемого богатства на выплаты по обслуживанию внешнего долга.

Внешний долг РФ состоит из двух частей:

- 1) первая унаследована от бывшего СССР;
- 2) вторая, в основном, сформировалась в начале переходного периода в неблагоприятных политических и экономических условиях.

При этом преобладающая часть внешнего долга западным кредиторам возникла в СССР еще в период перестройки с 1985 по 1991 г. За это время внешний долг СССР вырос с 22,5 до 90 млрд долл. В доперестроечный период Советский Союз являлся первоклассным заемщиком, привлекая внешние краткосрочные кредиты на рыночных условиях. Выступая в роли кредитора, Советский Союз часто преследовал не экономические, а чисто политические и военно-стратегические цели. Кредитную политику СССР иллюстрирует таблица 14.

Таблица 14

	Условия, на которых СССР:	
	привлекал кредиты	размещал кредиты
По срокам	краткосрочные	средне- и долгосрочные
По валюте займа	в твердой валюте	оборудованием, продовольствием, военной и гражданской техникой, предоставлением услуг различных специалистов
По стоимости кредита	под рыночный (высокий) процент	под льготный процент
Валюта погашения	в твердой валюте	заключенные контракты не позволяют взыскать с должников долг в полном объеме и в твердой валюте

В советский период проблемы с обслуживанием внешнего долга не возникали, так как погашение внешнего долга относилось к важнейшим государственным приоритетам. Суммы, необходимые для выполнения графика задолженности, включались в Валютный план. Советский Союз имел свободный доступ к ресурсам мирового кредитного рынка.

Сложности возникли в начале 1990 г., когда из-за перенапряженности платежного баланса впервые был нарушен график погашения внешнего долга. Официальные власти сразу же начали переговоры об отсрочке платежа.

Впервые мировое сообщество выразило свою обеспокоенность по поводу погашения СССР внешнего долга весной 1991 г., а в сентябре кредитный рейтинг страны упал с 18-го до 111-го места. И уже вскоре после этого начались официальные переговоры с западными кредиторами о реструктуризации внешнего долга.

В процессе распада СССР кредитные линии, предоставленные правительствами развитых стран «под перестройку», в отличие от займов у коммерческих банков продолжали действовать. Внутри страны продукция, произведенная по госзаказам, поступала всем бывшим

союзным республикам, в то время как обслуживание внешнего долга осуществлялось только за счет средств Российской Федерации.

Система международного содействия российским рыночным реформам и преодолению долговых трудностей начала формироваться только с 1992 г., когда РФ вступила в МВФ и Всемирный банк, после чего начались переговоры: с МВФ о кредите поддержки, а с Лондонским и Парижским клубами кредиторов о реструктуризации внешнего долга бывшего СССР.

В результате реструктуризации временная структура государственного внешнего долга существенно улучшилась. По состоянию на начало 1998 г. в течение ближайших пяти лет погашалось лишь около 20% внешней задолженности, при этом проблему представлял не платежный график, а избыточный объем самого долга.

Доля нового долга РФ во внешнем долге последовательно увеличивалась в результате новых внешних заимствований. Особенно резко она, как и весь внешний долг, увеличилась в 1998 г., когда из-за высоких процентных ставок на внутреннем рынке правительство проводило политику замещения внутреннего долга внешним. В 1998 г. внешний долг вырос более чем на 20 млрд долл., в том числе за счет:

- 1) размещения Еврооблигаций;
- 2) конвертации части ГКО в Еврооблигации;
- 3) заимствований в международных финансовых организациях.

На 1 января 2000 г. долг РФ составлял приблизительно 1/3 всего внешнего долга, при этом доля Еврооблигаций выросла до 10% величины внешнего долга.

Основными западными кредиторами РФ являются:

1) около 600 коммерческих банков из 24 стран, при этом большая часть долга приходится на Германию. Италию. США. Францию, Австрию и Японию;

2) Международный валютный фонд (МВФ), Международный банк реконструкции и развития (МБРР); Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР).

В рамках разового соглашения (1996 г.) по долгосрочной реструктуризации официальной задолженности России заключены двусторонние межправительственные соглашения с 18 странами — членами клуба: Австралией, Австрией, Бельгией, Великобританией, Германией, Данией. Испанией. Италией. Канадой, Нидерландами, Норвегией, Португалией. США, Швейцарией, Швецией, Францией, Финляндией и Японией. Кроме того, подписано свыше 60 межбанковских соглашений о порядке учета и погашения задолженности и

почти столько же коммерческих контрактов по выверке сумм задолженностей. Отсроченный долг подлежит погашению с 2002 по 2020 г. нарастающим, а затем убывающим графиком платежей. Агентом по соответствующим операциям определен Внешэкономбанк.

Россия взяла на себя также обязательства по урегулированию задолженности бывшего СССР и перед странами, не входящими в Парижский клуб. Остатки задолженностей предполагается погашать, в основном, товарными поставками.

Так, например, долг РФ в настоящее время составляет:

- 1) перед Словакией — 1,8 млрд долл.;
- 2) перед Венгрией — 480 млн долл.;
- 3) перед Республикой Корея — 170 млн долл.;
- 4) перед Болгарией — 100 млн долл.;
- 5) перед Польшей — 20 млн долл.

Неурегулированными остаются вопросы с некоторыми странами-кредиторами, в том числе с Китаем, ОАЕ, Румынией, Южной Кореей и Кувейтом.

Вступление России в Парижский клуб стало положительным событием, так как позволило:

- 1) добиться фиксации курса рубля по задолженности на уровне его официального курса в советское время (60 коп. за 1 долл.);
- 2) начать решение вопросов погашения задолженности развивающихся стран перед нашей страной.

Это, в свою очередь, позволило западным кредиторам начать осуществление разработанных программ в отношении стран-должников.

Теперь миссии МВФ, находясь в тех или иных странах и рассматривая вопросы о предоставлении им очередных траншей, ставят перед ними требования о необходимости заключения соглашений с Россией о погашении задолженности.

В январе 1999 г. кредиторы Лондонского клуба проголосовали за резервирование права на акселерацию выплат по российскому внешнему долгу, то есть против акселерации как таковой, что означает возможность начала переговоров о дальнейшей реструктуризации российского внешнего долга.

Финансовый кризис августа 1998 г. вызвал кризис банковской системы и многократно девальвировал национальную валюту. Это значительно снизило возможности РФ по обслуживанию своего внешнего долга.

Как известно, одним из источников финансирования дефицита

бюджета является привлечение средств на внешних рынках. В связи с этим целесообразно рассмотреть вопросы образования и источники погашения государственного долга. Таблица 15 иллюстрирует взаимосвязь и динамику внешнего и внутреннего долга РФ.

Таблица 15

Годы	Внешний долг (в млрд долл.)	Внутренний долг (в млрд долл.)
2004	126.8	25.7
2005	122.7	29.5
2006	113.3	34.4

По информации Министерства финансов РФ объем погашения всех задолженностей в 2004—2005 гг. составит 29,3 млрд долл. При этом отмечается, что государственный внутренний долг будет возрастать за счет привлечения средств на внутреннем рынке, которые будут направлены на погашение выплат внешнего долга.

Специфика формирования внешнего долга РФ обуславливает особенности его структуры, которая включает нижеследующие позиции:

1) задолженность официальным кредиторам, то есть перед коммерческими банками западных стран, которые предоставляют кредиты под гарантии соответствующих правительств или при страховании кредитов в государственных структурах. Регулирует задолженность такого рода Парижский клуб, объединяющий официальных представителей основных стран — международных кредиторов;

2) кредиты, предоставленные коммерческими банками западных стран самостоятельно, без государственных гарантий. Регулирует задолженность по таким кредитам Лондонский клуб, который объединяет банкиров-кредиторов на неофициальной основе;

3) задолженность различным западным коммерческим структурам по фирменным кредитам, связанным с поставкой товаров и оказанием услуг;

4) задолженность международным финансовым организациям (МВФ, МБРР и ЕБРР);

5) долги СССР перед бывшими странами — членами СЭВ: Венгрией и Чехословакией (теперь Чехией и Словакией);

б) валютный долг Российской Федерации собственным предприятиям, образовавшийся в результате блокирования средств на валютных счетах в бывшем Внешэкономбанке СССР. Формально этот долг является внутренним, но погашается в свободно конвертируемой валюте и с этой точки зрения может учитываться во внешнем долге. Первоначально названный долг собственным предприятиям и банкам составлял 8 млрд долл., затем в результате проведенных мероприятий он несколько снизился.

Проводимые правительством мероприятия по реконструкции государственного долга означают укрепление позиции России как заемщика, гарантированный выход на международные финансовые рынки на благоприятных условиях, снижение долговой нагрузки на бюджет, оптимизацию структуры долга, позитивное влияние на макроэкономику.

Что касается займов международных финансовых организаций, то при их сравнительно невысокой стоимости проблему составляют:

1) значительные косвенные расходы (консультационные услуги, расходы на содержание групп реализации проектов, комиссии за обязательство и т.д.);

2) объемный перечень предварительных условий, предшествующих началу реализации финансируемых за счет этих займов проектов, что снижает финансовую эффективность заимствований и делает их сравнимыми по стоимости и по срокам с заимствованиями в рыночной форме.

Структура внутреннего долга РФ включает следующие позиции:

- 1) добровольный (рыночный) кредит);
- 2) вынужденный (квазирыночный) кредит;
- 3) административный кредит.

1. Под добровольным (рыночным) кредитом понимается размещение ценных бумаг на свободном (или почти свободном) рынке.

К ценным бумагам, размещенным таким образом, принадлежат:

- 1) государственные краткосрочные обязательства (ГКО);
- 2) облигации федерального займа (ОФЗ);
- 3) облигации сберегательного займа (ОСЗ).

2. Под вынужденным (квазирыночным) кредитом понимается рыночное оформление фактического государственного долга. Именно с этим связан выпуск:

- 1) облигаций внутреннего валютного займа (ОВВЗ);
- 2) казначейских обязательств (КО), выпуск и погашение которых прекратились в 1996 г. и которые не могут быть аннулированы, так

как в РФ отсутствует механизм списания долгов, срок востребования которых истек.

Облигации внутреннего валютного займа появились в связи с банкротством Внешэкономбанка СССР в 1992 г. Валютная выручка экспортных предприятий оказалась замороженной на счетах во Внешэкономбанке. Вместо денег Министерство финансов РФ вручило предприятиям облигации внутреннего валютного займа, эмитентом которых было Министерство финансов РФ.

3. Административный кредит означает выдачу Центральным банком России Министерству финансов РФ соответствующего кредита.

Кроме перечисленных категорий внутреннего государственного долга, существует долг федерального бюджета экономическим субъектам, возникший по причине невыполнения государством своих обязательств, определить действительные размеры которого уже не представляется возможным.

Текущие показатели «долговой устойчивости» Российской Федерации, разработанные в соответствии с международной методикой, свидетельствуют о том, что страна преодолела последствия финансового кризиса 1998 г. и существенно сократила бремя государственного долга. В настоящее время по основным показателям долговой нагрузки Российская Федерация относится к государствам с умеренным уровнем долга. Результаты осуществления Правительством мер в области государственного долга в период 2000—2003 гг. дали положительные результаты.

Относительно невелика и долговая нагрузка на бюджет. Отношение платежей по обслуживанию долга к собственным доходам федерального бюджета снижается и составило в 2002 г. около 12%.

Выступая на заседании правительства 15 июля 2004 г., министр финансов А. Кудрин заявил, что после 2008 г. Россия существенно снизит объем заимствований от международных финансовых организаций (МФО), однако в 2005 г. сохранится заимствование на финансирование конкретных проектов с МФО в размере 1 млрд долл., чтобы не сдерживать реализацию уже начатых проектов. Снижение в последние годы объема госдолга по отношению к ВВП обусловлено ростом ВВП, а не сокращением госдолга: так, в 2005 г. он составил 4,207 трлн руб., а в 2008 г. — 4,196 трлн руб.

Привлечение средств Стабилизационного фонда для финансирования госдолга позволит сократить его величину, что является одной из важнейших задач правительства (в течение ближайших 2—3

лет планируется понизить его до безопасного уровня в 20—25% ВВП). С января по август 2004 г. по разным разделам госдолга было проведено финансирование в следующих объемах:

- 1) по подразделу «Обслуживание государственного и муниципального внутреннего долга» — 24,2 млрд руб., или 78,2%;
- 2) по подразделу «Обслуживание государственного внешнего долга» — 131,2 млрд руб., или 77,6%;
- 3) по разделу «Финансовая помощь бюджетам других уровней» — в размере 576,8 млрд руб., что составило 89,7 %, из них Пенсионный фонд РФ — 39,1 млрд руб., или 88,6% к уточненной бюджетной росписи на 9 месяцев 2004 года.

Внебюджетные фонды в РФ. Переход к рыночной экономике ознаменовался в России рядом кардинальных изменений в организационной структуре хозяйства. В ходе реформ произошла модернизация финансовой системы, в том числе ее центрального звена — государственных финансов. Постепенно стали возникать, отделяясь один за другим от бюджетной системы, государственные внебюджетные фонды. Главная причина их появления — необходимость выделения чрезвычайно важных для общества расходов в специальную группу и обеспечение их самостоятельными источниками доходов. Внебюджетные фонды возникли в соответствии с Законом РФ «Об основах бюджетного устройства и бюджетного процесса в РСФСР» от 10 октября 1991 г. Решение об образовании внебюджетных фондов, находящихся в собственности государства, принимают Федеральное собрание РФ и государственные органы субъектов РФ и местного самоуправления. Их главной задачей является обеспечение дополнительными ресурсами приоритетных сфер экономики и расширение социальных услуг населению с помощью специально создаваемых для этого фондов.

В составе федерального бюджета были сформированы 13 экономических фондов, в том числе дорожный, фонд воспроизводства минерально-сырьевой базы, фонды финансового регулирования и т.д. Но главенствующее положение по размеру мобилизуемых средств сразу заняли внебюджетные социальные фонды (являются самостоятельными финансово-кредитными учреждениями). Первоначально в Российской Федерации действовали четыре социальных фонда: Пенсионный фонд РФ, Фонд социального страхования, Фонд обязательного медицинского страхования РФ и Государственный фонд занятости населения РФ. По замыслу законодателей они были при-

званы обеспечить финансирование важнейших программ социального развития России. Однако мобилизованных финансовых ресурсов оказалось недостаточно для выполнения социальных задач в полном объеме по причине спада производства, кризиса неплатежей, значительного дефицита федерального бюджета, огромных государственных расходов. Применительно к отдельным функциональным внебюджетным социальным фондам оценки их ресурсов существенно различаются.

Все внебюджетные фонды, которые формируют свои доходы за счет обязательных платежей предприятий, учреждений, организаций, объединяются с республиканским бюджетом. Основная причина подобного объединения этих фондов с бюджетом связана с отсутствием достаточного финансового контроля над использованием их ресурсов.

Пенсионный фонд РФ был образован 22 декабря 1990 г. на основании Постановления Верховного Совета РСФСР и является самостоятельным финансово-кредитным учреждением, осуществляющим свою деятельность в соответствии с законодательством в целях государственного управления финансами пенсионного обеспечения.

Средства Пенсионного фонда РФ формируются из следующих основных источников;

- 1) страховых взносов работодателей и работающих;
- 2) ассигнований из республиканского бюджета;
- 3) капитализации временно свободных денежных средств (т.е. вложений в коммерческие структуры).

Кроме того, он привлекает добровольные взносы юридических лиц, при отсутствии средств Пенсионный фонд РФ может также привлекать кредиты коммерческих банков.

Пенсионный фонд Российской Федерации финансирует;

1) выплату государственных пенсий (в том числе гражданам, выезжающим на постоянное место жительства за пределы Российской Федерации) на основании действующего на территории России законодательства, а также межгосударственных и международных договоров;

2) оказание материальной помощи органами социальной защиты престарелым и нетрудоспособным гражданам;

3) оказание материальной помощи общественными организациями пенсионерам и инвалидам;

4) оказание материальной помощи префектурами в решении социальных программ;

5) создание базы данных по учету плательщиков страховых взносов;

6) подготовку и повышение квалификации кадров.

Пенсионный фонд РФ обеспечивает:

1) целевой сбор и аккумуляцию страховых взносов;

2) организацию работы по взысканию с работодателей и граждан, виновных в причинении вреда здоровью работников и других граждан, сумм государственных пенсий по инвалидности вследствие трудового увечья, профессионального заболевания или по случаю потери кормильца;

3) капитализацию средств фонда и привлечение в него добровольных взносов физических и юридических лиц;

4) контроль, в том числе с участием налоговых органов, за своевременным и полным поступлением страховых взносов, а также за правильным и рациональным расходом его средств;

5) организацию банка данных по всем категориям плательщиков страховых взносов;

6) межгосударственное и международное сотрудничество Российской Федерации по вопросам, относящимся к компетенции Пенсионного фонда РФ;

7) изучение и обобщение практики применения нормативных актов по Еюпросам уплаты страховых взносов и внесение предложений по ее совершенствованию;

8) проведение научно-исследовательской работы в области государственного пенсионного страхования (в том числе создание государственного банка данных плательщиков страховых взносов, автоматизация рабочих мест, разработка и совершенствование персонализированного учета страховых взносов);

9) проведение разъяснительной работы среди населения и юридических лиц по вопросам, относящимся к компетенции Пенсионного фонда России.

Ранее Пенсионный фонд формировался за счет средств государственного бюджета. Это было вполне оправданно, ведь работающие вообще не платили пенсионные взносы, а предприятия перечисляли взносы на социальное страхование в очень небольших размерах. В то же время государство забирало значительную часть прибыли. Таким образом средства социального страхования практически сли-

вались с государственным бюджетом, что давало государству возможность перераспределять эти средства для решения тех или иных первоочередных задач (на социальные нужды средства выделялись по остаточному принципу).

В результате реальная стоимость рабочей силы была фактически искажена, занижены реальные затраты на нее, что сказывалось и на назначаемой пенсии. Поэтому так важна независимость Пенсионного фонда от государственного бюджета, которая позволяет своевременно индексировать пенсии и решать многие социальные задачи. Одной из важных задач по совершенствованию работы Пенсионного фонда России является индивидуальный (персонифицированный) учет страховых взносов.

Федеральным законом РФ «Об индивидуальном персонифицированном учете в системе государственного пенсионного страхования» (№ 27-ФЗ от 1 апреля 1996 г.) вводится новое понятие «страховой стаж» и предусматривается прямая зависимость назначения государственной пенсии от страхового стажа.

Персонифицированный учет необходим:

1) для создания условий, которые бы обеспечивали назначение пенсий в соответствии с результатами труда каждого застрахованного лица;

2) получения достоверных сведений о стаже и зарплате, определяющих размер пенсии при ее назначении;

3) повышения ответственности работодателей за достоверность соответствия заработной платы сумме начисленных страховых взносов и заинтересованности как работодателей, так и работающих граждан в возможно большей сумме перечисления страховых взносов в Пенсионный фонд России, от которой напрямую зависит размер назначаемой пенсии.

Фонд социального страхования РФ. являющийся вторым по значению социальным внебюджетным фондом, был создан 7 августа 1992 г. на основании Указа Президента РФ в целях обеспечения государственных гарантий в системе социального страхования и повышения контроля за правильным и эффективным расходованием средств.

Фонд социального страхования является целевым и предназначен для финансирования выплат различных пособий по временной нетрудоспособности и родам, при рождении ребенка, по уходу за ребенком до достижения им 1,5-летнего возраста, санаторно-курорт-

ного лечения, а также для других аналогичных целей, в том числе для участия в разработке и рационализации государственных программ охраны здоровья работников и мер по совершенствованию социального страхования.

Средства Фонда социального страхования образуются за счет:

1) страховых взносов предприятий, учреждений и организаций, а также других хозяйствующих субъектов независимо от организационно-правовой формы собственности;

2) доходов от инвестирования части временно свободных денежных средств фонда в различные коммерческие структуры;

3) добровольных взносов физических и юридических лиц;

4) ассигнований из республиканского бюджета на покрытие расходов, связанных с предоставлением льгот лицам, пострадавшим от радиации, а также на другие цели.

Фонд обязательного медицинского страхования создан в соответствии с Законом РСФСР «Об обязательном медицинском страховании граждан в РСФСР» от 28 июня 1991 г. Фонд создается на федеральном и территориальном уровнях. Его средства используются для оплаты медицинских услуг, предоставляемых гражданам, на развитие медицинской науки, осуществление медицинских программ и другие аналогичные цели.

Средства Фонда обязательного медицинского страхования формируются за счет:

1) страховых взносов предприятий, учреждений и организаций независимо от их организационно-правовых форм собственности;

2) взносов органов исполнительной власти, осуществляющих платежи за неработающих граждан (детей, учащихся и студентов, пенсионеров и других категорий);

3) бюджетных ассигнований.

Государственный фонд занятости населения РФ был образован в соответствии с Законом РСФСР от 19 апреля 1991 г. в целях финансирования мероприятий, связанных с реализацией государственной политики в области занятости населения. Порядок образования и расходования средств фонда регулируется Положением Правительства РФ «О Государственном фонде занятости» от 6 июня 1993 г.

Средства Государственного фонда занятости населения РФ формировались из следующих источников:

1) обязательные страховые взносы работодателей;

2) обязательные страховые взносы с заработка работающих;

3) ассигнования из республиканского бюджета РФ и республиканских бюджетов:

4) добровольные взносы физических и юридических лиц.

После вступления с 1 января 2001 г. в силу гл. 24 «Единого социального налога (взноса)» второй части Налогового кодекса страховые взносы, которые работодатель или индивидуальный предприниматель уплачивал в Пенсионный фонд РФ. Фонд социального страхования РФ. Фонд обязательного медицинского страхования заменил единый социальный налог (ЕСН).

В соответствии с принятой Программой приоритетных задач Правительства РФ на 2000—2001 г. по реализации основных направлений социально-экономической политики на долгосрочную перспективу уплата страховых взносов в Государственный фонд занятости населения РФ была отменена, а сам Государственный фонд занятости населения был ликвидирован. В рамках финансовой реформы предусмотрен переход на финансирование программ занятости населения из федерального и территориальных бюджетов.

Бюджетная система РФ и межбюджетные отношения. СССР был образован в 1922 г., а в 1924 г. в Конституции СССР были законодательно закреплены государственные бюджеты союзных республик. Бюджетная система СССР, просуществовавшая с 1924 по 1991 г., включала союзный бюджет, бюджет социального страхования и государственные бюджеты союзных республик. Бюджеты союзных республик в свою очередь включали в себя бюджеты 20 автономных республик, свыше 53 тысяч бюджетов краев, областей, округов, городов, сельских и поселковых советов.

Бюджетная система СССР базировалась на принципах демократического централизма, национальной политики и организационного единства. Принцип демократического централизма состоял в централизованном руководстве всеми бюджетами из союзного центра при минимуме бюджетной инициативы со стороны союзных республик и практически полном отсутствии бюджетной самостоятельности органов местного самоуправления. «Демократические» начала в бюджетных вопросах сводились к тому, что республиканские органы власти должны были обеспечивать своевременное и в полном объеме исполнение бюджетов на своих территориях. Местные органы власти только формально рассматривали и утверждали бюджеты, составленные для них вышестоящими инстанциями.

Принцип единства заключался в том, что все бюджеты были ор-

ганизационно увязаны в единое целое: имели общую систему доходов, одинаковую направленность расходов. Принцип единства предполагал строгую иерархию в построении бюджетной системы СССР. Нижестоящие бюджеты своими доходами и расходами входили в вышестоящие.

С 1989 г. республики и регионы СССР стали переходить на условия самоуправления и самофинансирования, одновременно в стране начался «парад суверенитетов», закончившийся развалом СССР. Политические процессы повлекли за собой необходимость реформы бюджетной системы, не соответствовавшей новым реалиям. С образованием в 1991 г. нового государства — Российской Федерации — начался процесс постепенного формирования его бюджетной системы.

Основой создания бюджетной системы РФ стал Закон РСФСР «Об основах бюджетного устройства и бюджетного процесса в РСФСР» (октябрь 1991 г.), в котором был зафиксирован принцип самостоятельности каждого бюджета в составе бюджетной системы РФ. К сожалению, в данном законе не были четко определены границы самостоятельности нижестоящих бюджетов, а также механизм ее практической реализации и меры ответственности за нарушение данного принципа.

В Конституции РФ (декабрь 1993 г.) были четко выделены основные звенья трехзвенной бюджетной системы РФ: федеральный бюджет, бюджеты субъектов РФ и местные бюджеты.

Надо отметить, что субъекты РФ имеют разный государственно-правовой статус: одни из них являются национально-государственными образованиями, другие — территориально-административными. К первому уровню бюджетной системы относится федеральный бюджет, ко второму уровню — бюджеты субъектов, к третьему — органов местного самоуправления.

Современная бюджетная система РФ включает в себя различающиеся по статусу субъекты федерации, в том числе: республики, края, области, автономные области, автономные округа и мегаполисы. В зависимости от видов органов местного самоуправления выделяют сельские, поселковые, городские, районные бюджеты, а также бюджеты закрытых административно-территориальных образований.

Особенностью бюджетной системы переходного периода стала тенденция к ее децентрализации.

В Законе РФ «Об основах налоговой системы в Российской Федерации» (декабрь 1991 г.) было проведено разграничение всех взимаемых в России налогов на федеральные, региональные и местные. Это явилось началом процесса разграничения доходных источников между звеньями бюджетной системы, заменившего ранее применявшийся метод распределения доходов. Дальнейшее разграничение доходных источников продолжилось в 1994 г., когда налоговые ставки были распределены на доли, в соответствии с которыми определенные на их основе суммы налоговых платежей поступают в то или иное звено бюджетной системы. Также в 1994 г. была внедрена трансфертная форма межбюджетного перераспределения средств на федеральном уровне.

Как отмечалось выше, в соответствии с Бюджетным кодексом РФ бюджетная система Российской Федерации состоит из бюджетов трех уровней:

- 1) федерального бюджета и бюджетов государственных внебюджетных фондов;
- 2) бюджетов субъектов РФ и бюджетов территориальных государственных внебюджетных фондов;
- 3) местных бюджетов.

Бюджетная система РФ построена на следующих принципах:

- 1) единства бюджетной системы РФ;
- 2) разграничения доходов и расходов между уровнями бюджетной системы РФ;
- 3) самостоятельности бюджетов;
- 4) полноты отражения доходов и расходов бюджетов, бюджетов государственных внебюджетных фондов;
- 5) сбалансированности бюджета;
- 6) эффективности и экономности использования бюджетных средств;
- 7) общего (совокупного) покрытия расходов бюджета;
- 8) гласности;
- 9) достоверности бюджета;
- 10) адресного выделения и целевого характера бюджетных средств.

1. **Принцип** единства бюджетной системы РФ означает:

- 1) единство правовой базы, денежной системы, форм бюджетной документации, принципов бюджетного процесса в РФ. санкций за нарушение бюджетного законодательства РФ;
- 2) единый порядок финансирования расходов бюджетов всех

уровней бюджетной системы РФ, ведения бухгалтерского учета средств федерального бюджета, бюджетов субъектов РФ и местных бюджетов.

2. **Принцип разграничения доходов и расходов** между уровнями бюджетной системы РФ означает закрепление соответствующих видов доходов (полностью или частично), а также полномочий по осуществлению расходов за Федерацией, субъектами РФ и органами местного самоуправления.

3. **Принцип самостоятельности бюджетов** означает:

- 1) наличие собственных источников доходов;
- 2) законодательное закрепление регулирования доходов;
- 3) право определять направления расходов;
- 4) право определять источники финансирования дефицитов бюджетов;
- 5) недопустимость изъятия дополнительных доходов бюджетов;
- 6) недопустимость компенсаций потерь или дополнительных расходов за счет бюджетов других уровней (за исключением случаев, связанных с законодательством).

4. В соответствии с **принципом полноты отражения** доходов и расходов все доходы и расходы бюджетов, а также бюджетов государственных внебюджетных фондов должны отражаться в полном объеме.

5. **Принцип сбалансированности бюджета** означает соответствие объема предусмотренных бюджетом расходов суммарному объему доходов бюджета и поступлений из источников финансирования его дефицита.

6. **Принцип эффективности и экономности** использования бюджетных средств предусматривает, что при составлении и исполнении бюджетов власти должны исходить из необходимости достижения заданных результатов с использованием наименьшего объема средств.

7. Исходя из **принципа общего (совокупного) покрытия расходов**, все расходы бюджета должны покрываться общей суммой доходов бюджета и поступлений из источников финансирования его дефицита.

8. **Принцип гласности** означает обязательное опубликование в печати как утвержденных бюджетов, так и отчетов об их исполнении, а также открытость процедур рассмотрения и принятия решения по проектам бюджета.

9. **Принцип достоверности** бюджета подразумевает реалистичность расчетов доходов и расходов бюджета.

10. **Принцип адресного выделения и целевого характера** бюджетных средств означает выделение их конкретным получателям с обозначением направления их для финансирования конкретных целей.

Одним из условий успешного осуществления социально-экономических реформ в России является разработка эффективной системы межбюджетных отношений, способной:

1) обеспечить соответствие между доходами и расходами органов власти и управления;

2) справедливо распределить финансовую нагрузку как между субъектами Федерации, так и внутри самих субъектов.

Формирование федеральной нормативно-правовой базы новой системы межбюджетных отношений завершилось принятием Федерального закона «О внесении изменений в Бюджетный кодекс РФ в части урегулирования межбюджетных отношений» от 20 августа 2004 г. № 120-ФЗ.

Внесение изменений в Бюджетный и Налоговый кодексы позволит закрепить на долгосрочной основе:

1) распределение налоговых доходов и расходных обязательств между уровнями бюджетной системы;

2) механизмы формирования и распределения межбюджетных трансфертов из бюджетов всех уровней.

Основные подходы к формированию финансовых взаимоотношений федерального бюджета с бюджетами субъектов федерации и органов местного самоуправления на 2005 г. и среднесрочную перспективу разработаны в соответствии:

1) с Посланием Президента РФ Федеральному Собранию РФ;

2) Программой развития бюджетного федерализма в РФ на период до 2005 г.:

3) основными параметрами прогноза социально-экономического развития РФ на 2005 год и на среднесрочную перспективу до 2007 г.

В 2005 г. в Бюджетный и Налоговый кодексы РФ будут внесены изменения в соответствии:

1) с ФЗ от 4 июля 2003 г. № 95-ФЗ «О внесении изменений и дополнений в Федеральный закон «Об общих принципах организации законодательных (представительных) и исполнительных органов государственной власти субъектов Российской Федерации»;

2) ФЗ от 6 октября 2003 г. № 131-ФЗ «Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации».

Данные законы приводят федеральное законодательство в соот-

ветствие с законодательством о разграничении полномочий между органами государственной власти Российской Федерации, органами государственной власти субъектов Российской Федерации и органами местного самоуправления.

Результатом реализации поправок в законодательство станет существенное расширение бюджетных полномочий органов государственной власти субъектов Российской Федерации и органов местного самоуправления по формированию расходов соответствующих бюджетов, так как и объем и порядок осуществления выплат будет определяться региональными и муниципальными нормативными правовыми актами.

Подготовка проектов федерального и региональных бюджетов на 2005 г. и последующие годы должна осуществляться с учетом нового бюджетного законодательства, которое станет прочной основой для стабильного, не подверженного ежегодным изменениям распределения налогов между уровнями бюджетной системы. Это повысит качество среднесрочного бюджетного планирования и ответственность регионов за реализуемую бюджетную политику.

В 2004—2005 гг. должна быть сформирована новая региональная нормативно-правовая база регулирования межбюджетных отношений в субъектах Федерации в соответствии с общими принципами и требованиями федерального законодательства.

Вместе с тем пересмотр значительной части законодательства потребует серьезной и интенсивной работы с представительными органами власти на местах с целью принятия в указанный период полного перечня законов и решений по каждому из собственных полномочий.

В возможно сжатые сроки необходимо определить перечень бюджетных учреждений, передаваемых и принимаемых от других уровней бюджетной системы.

Новая редакция бюджетного кодекса реализует требования, сформулированные в законе «Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации» и содержит более детальное регулирование межбюджетных отношений в субъектах Российской Федерации, в том числе целый ряд норм и требований прямого действия. В то же время для регионов сохраняется достаточно широкая сфера регулирования, включая определение порядка (методик) соответствующих расчетов, в значительной степени влияющих на качество межбюджетных отношений. Прямое федеральное регулирование характерно прежде всего для разграничения расходных обязательств.

На 2005 г. планируется изменение налогового законодательства, которое повлияет на перечень и размеры налоговых источников, закрепленных за разными уровнями власти.

Распределение налоговых доходов между уровнями бюджетной системы будет закреплено:

- 1) в ежегодно принимаемых законах о федеральном бюджете;
- 2) в Бюджетном и Налоговом кодексах.

Это создаст условия для внедрения среднесрочного и долгосрочного бюджетного планирования, а также повысит стабильность и предсказуемость доходов территориальных бюджетов.

Ожидается повышение ресурсного потенциала регионов за счет:

- 1) снижения ставки единого социального налога (с 35,6 до 26%);
- 2) перевода основной массы натуральных льгот отдельным категориям граждан в денежную форму;
- 3) улучшения финансового положения предприятий жилищно-коммунальной сферы и транспортных организаций;
- 4) повышения объективности и прозрачности финансового обеспечения государственных обязательств по предоставлению льгот.

Распределение единого социального налога будет осуществляться в следующем порядке:

- 1) в федеральный бюджет — 6,0% поступлений;
- 2) в бюджет Пенсионного фонда Российской Федерации — 14,0%;
- 3) в бюджет Фонда социального страхования Российской Федерации — 3,2%;
- 4) в бюджет Федерального фонда обязательного медицинского страхования — 0,8%;
- 5) в территориальные фонды обязательного медицинского страхования — 2,0% поступлений.

Органы государственной власти субъектов Российской Федерации и органы местного самоуправления получают возможность:

- 1) самостоятельно определять уровень оплаты труда по различным категориям работников;
- 2) не зависеть от решений Федерального центра по срокам и темпам повышения этих расходов.

С учетом расширения с 2005 г. полномочий органов государственной власти субъектов Российской Федерации и муниципалитетов, усиления их ответственности за реализацию возложенных социальных

обязательств необходимо повысить эффективность финансовой помощи из федерального бюджета. Особое значение приобретает помощь, предоставляемая на условиях совместного финансирования, которая позволит:

- 1) создать стимулы для исполнения регионами социальных обязательств;
- 2) обеспечить соблюдение ими федеральных стандартов, улучшить состояние региональных финансов.

Важно повысить предсказуемость формирования основного источника межбюджетных трансфертов регионам — Федерального фонда финансовой поддержки субъектов Российской Федерации, значительно упростив методику распределения средств этого фонда. Необходимо преодолеть иждивенческий подход к распределению средств этого фонда, создать условия для наращивания собственной налоговой базы субъектов Российской Федерации в целях выполнения основной задачи — повышения бюджетной обеспеченности нуждающихся в финансовой помощи регионов. Объем фонда финансовой поддержки регионов на 2005 г. и последующие годы должен формироваться с учетом его индексации на уровень инфляции. Для развития деловой активности в субъектах Российской Федерации и укрепления финансового положения регионов следует особое внимание уделить инвестиционной составляющей финансовой помощи, направляемой на развитие инфраструктуры регионов. В связи с этим необходимо определить единые подходы к распределению разрозненных ныне источников инвестиционной поддержки регионов в рамках Фонда регионального развития.

Особо следует подчеркнуть важность осуществления в следующем году работы по методологическому и нормативному обеспечению разграничения полномочий между федеральными органами государственной власти, органами государственной власти субъектов Российской Федерации и органами местного самоуправления. Правительству Российской Федерации, органам исполнительной власти субъектов Российской Федерации необходимо оказать содействие органам местного самоуправления в обеспечении их финансовых подразделений квалифицированными кадрами, особенно во вновь создаваемых муниципалитетах.

Регионы не должны пострадать в результате проводимых преобразований. Решение этой задачи будет зависеть от повышения эффективности финансовой помощи из федерального бюджета и от

обеспечения методологической основы для успешной реализации начатых реформ межбюджетных отношений.

В 2005 г. предстоит скорректировать действующую систему распределения финансовой помощи регионам из федерального бюджета. Процедура формирования и распределения межбюджетных трансфертов должна стать более прозрачной.

Начиная с 2005 г., в соответствии с новой редакцией Бюджетного кодекса Российской Федерации и постановлением Правительства Российской Федерации от 22 мая 2004 г. № 249 «О мерах по повышению результативности бюджетных расходов», средства финансовой помощи и бюджетных компенсаций из федерального бюджета будут предоставляться в рамках нового раздела расходов «Межбюджетные трансферты», который включает следующие подразделы:

- 1) «Финансовая помощь бюджетам других уровней»;
- 2) «Фонды компенсаций»;
- 3) «Фонд регионального развития»;
- 4) «Трансферты внебюджетным фондам».

В целом раздел «Межбюджетные трансферты» в части средств, предоставляемых бюджетам субъектов Российской Федерации и местным бюджетам, сформирован на основе соответствующих расходов **федерального** бюджета, утвержденных на 2004 г., с учетом изменений бюджетного и **налогового** законодательства, а также необходимости повышения результативности выполнения государственных задач.

Основу раздела, как и в предшествующие годы, составляют:

- 1) Федеральный фонд финансовой поддержки субъектов Российской Федерации;
- 2) Фонд регионального развития;
- 3) Фонд реформирования региональных и муниципальных финансов;
- 4) Фонд компенсаций

Федеральный фонд финансовой поддержки субъектов Российской Федерации (ФФПР) сформирован в объеме 189 875 735 тыс. руб. исходя из объема, утвержденного Федеральным законом «О федеральном бюджете на 2004 год» и увеличенного на уровень роста потребительских цен в 2005 г. в размере 8%.

Распределение средств ФФПР между субъектами Российской Федерации с целью повышения доходов наименее обеспеченных регионов будет произведено в соответствии с новой методикой. При этом средства ФФПР будут предоставляться только в виде дотаций на выравнивание уровня бюджетной обеспеченности.

Будет также разработан порядок перечисления средств **ФФПР** территориальным бюджетам с учетом их сезонной потребности в финансировании приоритетных расходов.

Как и прежде, распределение средств **ФФПР** будет осуществляться на основе сопоставления налогового потенциала регионов с учетом различий в стоимости предоставления населению бюджетных услуг по субъектам Российской Федерации.

Для повышения качества оценки доходных возможностей консолидированных бюджетов субъектов Российской Федерации в «Методику распределения средств Федерального фонда финансовой поддержки субъектов Российской Федерации» предполагается внести необходимые изменения, позволяющие использовать оперативные данные статистической отчетности об объеме промышленного производства. В целях упрощения методологии распределения средств данного фонда предлагается существенное сокращение количества используемых показателей, что обеспечит повышение прозрачности расчетов и, как следствие, получаемых результатов выравнивания бюджетной обеспеченности.

В 2005 г. предусматривается повысить эффективность выравнивания бюджетной обеспеченности при сохранении стимулирования субъектов Российской Федерации к развитию собственной налоговой базы. В этих целях первая часть финансовой помощи будет распределяться таким образом, чтобы гарантировать минимальный уровень доходов регионов с наименьшим уровнем социально-экономического развития. При этом выравнивание будет производиться пропорционально отставанию показателя бюджетной обеспеченности этих субъектов Российской Федерации от заданного для данной группы регионов уровня.

Вторая часть средств будет распределяться между регионами, уровень бюджетной обеспеченности которых не превышает установленного порогового значения с учетом средств, полученных группой наименее обеспеченных субъектов Российской Федерации.

Изменение порядка распределения средств Федерального фонда финансовой поддержки позволит повысить доходы наименее обеспеченных субъектов Российской Федерации, сохранив при этом стимулы к повышению уровня собственных доходов.

Налоговая система РФ.

Современная российская налоговая система сложилась в начале 1990-х гг. в условиях политического противостояния, начала карди-

нальных экономических преобразований и перехода к рыночным отношениям.

На ее формировании сказались:

1) отсутствие опыта правового регулирования налоговых отношений;

2) сжатые сроки на разработку налогового законодательства и др.

Налоговая система РФ создавалась с учетом использования опыта экономически развитых стран. По перечню налогов, составляющих ее структуру, принципам налогообложения налоговая система РФ соответствует налоговым системам западных стран.

Процесс становления и развития отечественной налоговой системы можно условно разделить на два периода:

1) до принятия части первой Налогового кодекса (1992—1998 гг.);

2) после введения в действие Налогового кодекса (с 1999 г.).

Первый период характеризуется:

1) значительной нестабильностью и неурегулированностью налоговой системы;

2) большим количеством подзаконных актов, регулирующих налоговые отношения;

3) постоянным ростом налоговой нагрузки при снижении всех основных макроэкономических показателей;

4) низкой собираемостью налогов, в том числе по причине уклонения от уплаты налогов;

5) необоснованным созданием на территории страны регионов с льготным налогообложением и пр.

В структуре налогов ведущее место занимали налоги с юридических лиц при незначительной доле поступлений подоходного налога в общем объеме налоговых поступлений.

Преобладание косвенных налогов над прямыми свидетельствовало о пассивной роли государства в формировании и становлении адекватной существовавшим реалиям налоговой системы.

В целом налогообложение в начале 90-х годов носило фискальный характер, что приводило к бегству капитала, отсутствию инвестиций в необходимых объемах и перемещению капитала из отраслей промышленного и сельскохозяйственного производства в сферу спекулятивных «коротких денег» и теневую экономику, что, в свою очередь, создавало предпосылки для развития криминального бизнеса и массового уклонения от налогообложения. Кроме того, чрезмерное многообразие подзаконных актов, регулирующих налогообложение, делало его «непрозрачным» для добросовестного нало-

гоплательщика и создавало условия для уклонения от уплаты налогов для недобросовестных.

Становление современной российской налоговой системы сопровождалось значительным ростом числа налоговых правонарушений, в результате чего государство ежегодно лишалось от 30 до 40% бюджетных средств. Уклонение от уплаты налогов получило широкое распространение и являлось главной причиной низкой собираемости налогов.

О реальных масштабах налоговой преступности в той или иной степени свидетельствуют такие показатели, как:

- 1) значительный разрыв между официальными и реальными доходами населения;
- 2) очевидная разница между расходами на потребление отдельных граждан и декларируемыми ими доходами;
- 3) стабильный рост объема денежной наличности, находящейся во внебанковском обороте;
- 4) снижение собираемости налогов, отмечающееся даже в период сезонного роста поступлений налогов в бюджет; увеличение из года в год значительных темпов размера бюджетной недоимки.

После преодоления последствий финансового кризиса 1998 г. в России относительно стабилизировалась макроэкономическая ситуация, благоприятно отразившаяся на налоговой системе, в том числе:

- 1) наметился рост объемов ВВП;
- 2) снизились темпы инфляции;
- 3) впервые были выполнены и перевыполнены запланированные бюджетные показатели.

Однако самые существенные изменения в налоговой системе РФ произошли после введения в действие Налогового кодекса РФ, регулирующего все стадии процесса налогообложения:

- 1) были законодательно установлены особые требования, касающиеся как содержания, так и порядка введения в действие налогового законодательства;
- 2) был установлен исчерпывающий перечень налогов и сборов, взимаемых на территории Российской Федерации всеми уровнями власти и управления;
- 3) были законодательно установлены элементы налога;
- 4) были законодательно разграничены полномочия по установлению, взиманию налогов и использованию налоговых поступлений;

5) был регламентирован процесс налогового администрирования.

Однако нормализация налогового регулирования была достигнута после введения в действие, начиная с 1 января 2001 г., в полном объеме глав части второй Налогового кодекса РФ. Все последующие изменения в налоговой системе, в том числе отмена налогов, уплачиваемых с выручки от реализации товаров, снижение налогообложения фонда оплаты труда, установление единой ставки налога на доходы физических лиц, снижение ставки по налогу на прибыль организаций, были направлены на совершенствование налоговой системы.

В настоящее время структура налоговой системы в части перечня налогов можно назвать оптимальной.

Дальнейшие действия властей направлены на создание стабильного налогового законодательства, устойчивых налоговых баз и минимизации возможного ухода от налогов. В то же время в рамках реализации этих направлений существует ряд проблем, требующих безотлагательного решения.

Первая проблема заключается во взаимоотношениях государства и налогоплательщиков. Несмотря на осуществленные меры по облегчению налогового бремени, собираемость налогов повысилась мало, а уклонение от налогов, соответственно, не снизилось. После реформы налога на прибыль в 2002 г. существенно увеличилось уклонение от уплаты этого налога и отток российского капитала за рубеж. В 2003 г., по оценкам экономической экспертной группы Государственной думы Российской Федерации, опять стала расти доля «теневого заработка».

Очевидно, что налогоплательщики будут уклоняться от уплаты налогов, если:

- 1) предоставляемые государством общественные блага неадекватны получаемым государственным доходам;
- 2) государство, вместо создания условий для развития экономики, создает административные барьеры;
- 3) бюджетные средства расходуются неэффективно и/или не по назначению.

Поэтому в целях борьбы с теневой экономикой необходимо сделать налогообложение прозрачным, уничтожить коррупцию, предоставлять государственные услуги в необходимом объеме и должного качества.

Вторая проблема связана с формированием \ налогоплательщи-

ков налоговой культуры, которая выражается в отношении к налоговой политике государства, в готовности своевременно и в полном объеме уплачивать экономически обоснованные налоги.

Необходимо разъяснять налогоплательщикам, что:

- 1) уплата налогов является нормальной обязанностью;
- 2) налоги — это не произвольные изъятия дохода, а обоснованный вклад членов общества, направленный на достижение общих целей и решение общих задач.

Высокая налоговая культура способна повысить эффективность всей российской налоговой системы, что выгодно не только для государства, получающего доход в виде поступлений от налогов, но и для всех членов общества, чьи потребности и нужды призвано удовлетворять государство.

Третья проблема связана с уклонением от налогов коммерческих организаций. Подавляющая часть российских коммерческих организаций создается как общества с ограниченной ответственностью и акционерные общества. По смыслу определения, содержащегося в российских законах, указанные общества являются разновидностями коммерческих организаций, отличительными особенностями которых являются:

- 1) деление уставного капитала на доли;
- 2) отсутствие ответственности учредителей по долгам обществ личным имуществом.

В связи с этим юридический смысл создания коммерческих организаций в форме общества с ограниченной ответственностью и акционерного общества заключается в максимальном ограничении ответственности его участников за действия таких обществ.

В таком уходе от налоговой ответственности заключается одна из целей создания юридических лиц вообще, и рассматриваемых обществ в частности.

В этой связи необходимо внести изменения в действующее налоговое законодательство, предусматривающие привлечение руководителей коммерческих структур к ответственности за налоговые правонарушения. Такие меры будут содействовать стабильности экономических отношений и повышению налоговой дисциплины.

Четвертой проблемой является проблема «мертвых» предприятий, количество которых в настоящее время в РФ превышает полтора миллиона. Необходимо разработать упрощенную процедуру их исключения из Единого государственного реестра юридических лиц.

Для комплексного решения данного вопроса необходимо пе-

рейти на единую базовую регистрацию в системе налогового учета всего населения страны. В сочетании с системой учета юридических лиц это позволит практически исключить регистрацию подставных организаций по поддельным или украденным документам.

Пятой проблемой является борьба с неучтенным наличным оборотом денежных средств в легальном секторе и перекрытие каналов их перемещения в теневой сектор. Для этого необходим постепенный переход на осуществление хозяйствующими субъектами расчетов только в безналичном порядке через банки, так как только безналичные расчеты смогут обеспечить необходимую прозрачность и достоверность сделок налогоплательщиков.

Среди основных направлений работы по совершенствованию российской налоговой системы можно выделить ускоренное развитие информационных технологий в **налоговой** системе. Исходя из обязательности безналичных расчетов между хозяйствующими субъектами для эффективного функционирования налоговой системы, необходимо обеспечить налоговому ведомству электронный доступ к банковским информационным массивам о хозяйственной деятельности налогоплательщиков. Это позволит проводить полный и всесторонний анализ информации о налогоплательщиках, сопоставить полученные результаты с представленными ими, обеспечить соблюдение налогового законодательства всеми лицами без исключений.

Необходимо особо подчеркнуть, что все рассмотренные выше предложения, направленные на повышение собираемости налогов, пресечение правонарушений в налоговой сфере и снижение налоговой нагрузки на легальную экономику, способны увеличить налоговые поступления в бюджет без ограничения предпринимательской активности.

Решение обозначенных автором проблем позволит России без ущерба для экономики в полной мере создать и использовать справедливую и эффективную налоговую систему, формируя предпосылки для экономического роста и **инвестиций** — надежной основы будущих стабильных поступлений в бюджет.

В 2004—2005 гг. предполагается в основном завершить реформу налоговой системы. Налоги являются одним из основных источников финансирования бюджетных расходов, но налоговое бремя не должно быть чрезмерным и не должно препятствовать повышению деловой активности и конкурентоспособности предприятий. Условия налогообложения должны быть четко сформулированными и не допускать произвольной интерпретации.

Реформа налоговой системы в РФ, как отмечалось, должна быть направлена на то, чтобы налогообложение содействовало:

- 1) формированию рынка доступного жилья;
- 2) развитию и повышению качества образования и здравоохранения.

Повышение экономических стимулов для увеличения заработной платы и легализации ее выплаты при одновременном снижении нагрузки на предпринимательскую деятельность предполагается обеспечить с помощью реформирования единого социального налога, в рамках которого:

- 1) необходимо снизить эффективную ставку единого социального налога;
- 2) скорректировать механизм применения регрессии, в том числе снять неоправданные ограничения на доступ к применению регрессии налогоплательщикам.

В 2004 г. был существенно переработан Налоговый кодекс в части:

- 1) налога на наследование и дарение, местного налога на недвижимость и земельного налога, которые должны способствовать цивилизованному обороту земли и другого имущества, а также стать стабильным источником доходов региональных и местных бюджетов;
- 2) водного налога с учетом сокращения отдельных его элементов (налоговых льгот и объектов налогообложения);
- 3) государственной пошлины в части ее размера и порядка уплаты, которые должны быть экономически обоснованными и необременительными для граждан и юридических лиц;
- 4) налога на добавленную стоимость в части:
 - снижения с 2006 г. налоговой ставки;
 - исключения налогообложения авансовых платежей;
 - своевременного возмещения НДС при экспорте и осуществлении капитальных вложений.

Предполагается внести изменения в лесное и водное законодательства, в рамках которых:

- 1) должна быть установлена система платежей за пользование природными ресурсами, способствующая их рациональному использованию и восстановлению;
- 2) размер платежей должен быть адекватен реальной стоимости этих ресурсов.

Актуальной остается проблема изменения налогообложения добычи и экспорта сырьевых ресурсов в целях экономически обоснованного изъятия в бюджет доходов сырьевых компаний.

Реформа затронет деятельность налоговых инспекций:

- 1) в ближайшее время будут разработаны и внедрены стандарты деятельности налоговых инспекций, в том числе учитывающих временные издержки налогоплательщиков на сдачу налоговой отчетности;
- 2) в систему оценки деятельности налоговых инспекций будут включены такие показатели, как:
 - строгое выполнение требований налогового законодательства;
 - качество работы с налогоплательщиками;
- 3) проведение выездных налоговых проверок впредь не должно являться препятствием предпринимательской деятельности законопослушных налогоплательщиков и применяться в качестве карательного инструмента;
- 4) фактические сроки налоговых проверок не должны будут превышать установленные законом сроки.

Финансовые рынки



Под финансовыми рынками понимаются денежные рынки, то есть рынки, на которых объектами купли-продажи служат сами деньги (схема 7).

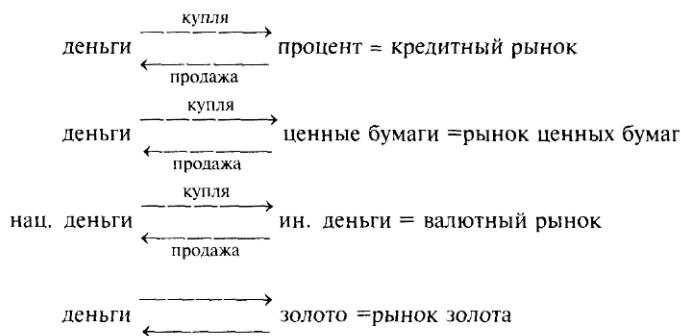


Схема 7.

Существуют разные классификации рынков, на которых покупаются и продаются различные финансовые активы. Одной из самых известных в отечественной литературе является классификация по срокам инвестирования.

1. **По срокам вложения** (инвестирования) денежных средств различают:

- рынок денег — рынок краткосрочных вложений;
- рынок капиталов — рынок долгосрочных вложений.

Рынок капиталов, в свою очередь, включает кредитный рынок и рынок ценных бумаг.

2. По объекту вложения денежных средств различают:

- а) кредитный рынок;
- б) рынок ценных бумаг;
- в) валютный рынок;
- г) рынок золота.

Наиболее адекватной применительно к изучению рыночной экономики является классификация по объекту вложения денежных средств.

11.1. КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

Кредитный рынок в широком смысле слова — общее обозначение тех рынков, на которых существуют предложение и спрос на различные платежные средства. Кредитные сделки, как правило, опосредуются:

- 1) кредитными институтами (банками и др.), которые привлекают и размещают денежные средства на условиях срочности, платности, возвратности;
- 2) движением различных долговых обязательств, которые продаются или покупаются на рынке ценных бумаг.

Под кредитным рынком понимается **совокупность** сделок купли-продажи кредитов.

Практика показывает, что многие хозяйствующие субъекты часто имеют временно свободные денежные средства и охотно предоставляют их в кредит. Другие, напротив, испытывают их недостаток, который они покрывают с помощью привлечения кредитов.

На кредитном рынке происходит перемещение денег из тех секторов экономики, где имеется их избыток, в секторы, где наблюдается их нехватка. Здесь хозяйствующие субъекты получают необходимые им средства для инвестиций. Надо, однако, заметить, что, хотя предприятия предоставляют ссуды, все-таки производственный сектор в большей степени привлекает кредиты, а не предоставляет их. Отсюда одной из основных задач кредитования является использование сбережений населения и свободных средств в целях инвестирования.

Существуют различные способы заимствования и формы кредита. Разграничение форм кредита необходимо, чтобы определить, насколько ликвидна каждая из них. Под ликвидностью кредита понимается его свойство быть легко обращаемым в денежные средства. Высокой ликвидностью обладают, например, бессрочные банковские вклады. Низкая ликвидность характерна для таких форм кредита, средства в которых остаются связанными в течение длительного периода времени (например, долгосрочные кредиты в течение длительного времени невозможно обратить в деньги). Однако в некоторых случаях они бывают высоколиквидными, а именно — если покупаются и продаются.

Важную функцию на кредитном рынке выполняет процент, являющийся платой за предоставленные в кредит средства. Чем больше срок предоставления кредита, тем выше, как правило, может быть и получаемый процент. Процентные ставки отражают условия предоставления кредитов и используются для контроля над спросом на новые кредиты. Когда ощущается недостаток реальных денег, реальная стоимость кредита увеличивается. Стоимостью кредита является ставка процента, из которой надо вычесть показатель инфляции.

$$\text{Реальная ставка процента} = \text{номинальная ставка} - \text{показатель инфляции}$$

Общая нестабильность способствует сохранению завышенных процентных ставок. В то же время ставка процента отражает доступность денежных средств.

Денежно-кредитную политику можно осуществлять:

- 1) посредством регулирования денежной массы, что позволяет саморегулироваться процентной ставке;
- 2) посредством регулирования процентной ставки, что позволяет саморегулироваться денежной массе.

Кредитный рынок разделяется на сегменты по сторонам кредитных отношений. В соответствии с этим принципом на кредитном рынке принято выделять следующие четыре сегмента:

- 1) Центральный банк — коммерческие банки;
- 2) банки — банки;
- 3) коммерческие банки — клиенты (юридические и физические лица);
- 4) российские банки — зарубежные банки.

Первый сегмент отражает отношения между Центральным банком РФ и коммерческими банками. Центральный банк предоставляет коммерческим банкам кредиты в порядке рефинансирования. На этом сегменте кредитного рынка действуют ставки аукционов рефинансирования.

Второй сегмент — рынок межбанковских кредитов (МБК.) — представляет отношения между банками. На межбанковском кредитном рынке банки периодически выступают в роли нетто-кредиторов и нетто-дебиторов. У банков нетто-кредиторов сумма размещенных кредитов превышает сумму привлеченных, а у банков-дебиторов — сумма привлеченных кредитов превышает сумму размещенных. На межбанковском кредитном рынке действует система регулярно рассчитываемых и публикуемых индикаторов стоимости кредитов — ставки *MIBOR*, *MIBID*, *MIACR*, *INSTAR*.

Ставка MIBOR (от англ. *Moscow Interbank Offered Rate* — предложение на продажу) — рассчитывается как средняя величина объявленных ставок по межбанковским кредитам, предоставляемым крупнейшими российскими банками.

Ставка MIBID (от англ. *Moscow Interbank Bid* — предложение на покупку) — рассчитывается как средняя величина объявленных ставок по межбанковским кредитам, привлекаемым крупнейшими российскими банками.

Ставка MIACR (от англ. -- *Moscow Interbank Actual Credit*) — средняя фактическая ставка по межбанковским кредитам в крупнейших российских банках.

Ставка INSTAR (от англ. — *Interbank Short Term Actual Rate*) — средневзвешенная фактическая процентная ставка по краткосрочным межбанковским кредитам — базируется на данных о сделках, совершенных крупнейшими российскими банками-дилерами.

Рынок межбанковских кредитов как сегмент кредитного рынка связан с другими финансовыми рынками: рынком ценных бумаг и валютным рынком. Изменения на этих рынках влияют на рынок МБК и наоборот.

Третий сегмент — кредитные отношения между банками и их клиентами. Здесь в роли заемщика выступают юридические и физические лица, а в роли кредитора — банк. На клиентском рынке физические и юридические лица получают в банках ссуды. Для получения ссуды клиент должен обратиться в банк с заявкой, в которой излагается экономически обоснованная просьба о выдаче кредита. При положительном решении коммерческий банк заключает с клиентом

кредитное соглашение, в котором фиксируются все условия предоставления кредита.

Четвертый сегмент формируют кредитные отношения между российскими и иностранными банками. В советское время они были монополией Госбанка и Внешэкономбанка СССР. В условиях перехода к рыночной экономике субъектами международных кредитных отношений стали коммерческие банки, получившие в Банке России генеральную или расширенную лицензию на проведение валютных операций. Кредитные взаимоотношения возникают после проведения первых операций по корреспондентским счетам ностро и лоро. Иностранные и международные банки осуществляют в России инвестиции в виде предоставления кредитов за свой счет или в порядке осуществления посреднических операций.

11.2. РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

11.2.1. Понятие и сущность фиктивного капитала

Фиктивный капитал — титул собственности, воплощенный в ценных бумагах и дающий их владельцам право на присвоение части прибавочной стоимости в форме дивиденда или процента. Образование фиктивного капитала тесно связано с функционированием реального и ссудного капитала. Появление этой разновидности капитала является следствием развития потребности и привлечения все большего объема кредитных ресурсов в условиях усложнения и расширения коммерческой и производственной деятельности. Передача части денежного капитала в ссуду происходит в форме покупки ценных бумаг, дающих владельцу право на присвоение части прибавочного продукта в форме дивиденда или процента.

Как особая экономическая категория фиктивный капитал отличается от реального и ссудного капитала. В отличие от реального капитала он:

- 1) не имеет собственной стоимости;
- 2) обращается в форме ценных бумаг на финансовом рынке;
- 3) его величина определяется путем капитализации доходов по ценным бумагам;
- 4) изменение величины фиктивного капитала не совпадает с изменением величины реального капитала.

11.2.2. Понятие и сущность ценных бумаг

Современная ценная бумага представляет собой документ, обладающий следующими характеристиками:

- 1) выражает связанные с ней имущественные и неимущественные права;
- 2) может самостоятельно обращаться на рынке ценных бумаг (т.е. быть объектом купли-продажи);
- 3) является источником разового или регулярного дохода.

Выпуск ценных бумаг осуществляется в документарной и бездокументарной формах. В первом случае они печатаются типографским способом на особых бланках, с использованием специальных средств защиты от возможных подделок. Во втором случае ценные бумаги существуют в виде записей на счетах, на магнитных носителях информации. Бездокументарные ценные бумаги получили название безналичных или балансовых ценных бумаг.

Кроме ценных бумаг, на фондовом рынке обращаются производные финансовые инструменты, представляющие собой контракты, дающие право купить или продать партию ценных бумаг в будущем на заранее оговоренных условиях.

Ценные бумаги можно **классифицировать** по различным признакам:

- 1. По экономической сущности** они делятся:
 - > на долевые ценные бумаги (акции);
 - долговые ценные бумаги (облигации);
 - коммерческие ценные бумаги (векселя, депозитные и сберегательные сертификаты);
 - производные финансовые инструменты.
- 2. По сроку привлечения инвестиционного капитала** выделяют:
 - > краткосрочные ценные бумаги (до 1 года);
 - > среднесрочные ценные бумаги (от 1 года до 3—5 лет);
 - долгосрочные ценные бумаги (от 3—5 до 30 и более лет).
- 3. По степени организации рынка** выделяют:
 - биржевые ценные бумаги, обращающиеся на биржевых рынках;
 - небиржевые ценные бумаги, обращающиеся во внебиржевой торговле.
- 4. По степени связи ценных бумаг с их первичным размещением и последующим обращением** выделяют:
 - ценные бумаги первичного рынка;

- > ценные бумаги вторичного рынка.
- 5. По территории обращения выделяют:
 - региональные ценные бумаги;
 - национальные ценные бумаги;
 - международные ценные бумаги.
- 6. По **эмитентам** различают:
 - государственные ценные бумаги, выпущенные государственными органами;
 - региональные ценные бумаги, выпущенные региональными властями;
 - > муниципальные ценные бумаги, выпущенные местными органами власти;
 - > корпоративные ценные бумаги, выпущенные акционерными обществами;
 - > ценные бумаги предприятий, выпущенные предприятиями неакционерной формы собственности;
 - > • иностранные ценные бумаги, выпущенные иностранными эмитентами.
- 7. По **способу выплаты дохода** различают:
 - процентные ценные бумаги — продаются по номиналу, содержат условие начисления процента, погашаются по цене выше номинала;
 - дисконтные ценные бумаги — продаются по цене ниже номинала, не содержат условия начисления процента, погашаются по номиналу.

Процентные ценные бумаги по виду процентной ставки разделяют:

- > на ценные бумаги с фиксированной процентной ставкой;
- > ценные бумаги с плавающей процентной ставкой.
- 8. По **качеству** различают:
 - > ценные бумаги высокого качества (качественные ценные бумаги) с высокой степенью возврата заимствованных средств;
 - ценные бумаги низкого качества с низкой степенью возврата заимствованных средств.
- 9. По **старшинству** выделяют:
 - > • старшие ценные бумаги, дающие возможность многократного увеличения вложенного капитала, получения регулярного процентного дохода и обладающие высокой ликвидностью;

- ценные бумаги более низкого порядка, не дающие владельцу вышеуказанных возможностей.

Особый интерес представляет классификация ценных бумаг по экономической сущности, которая будет рассмотрена подробнее.

I. Долевые ценные бумаги — акции. Акции появились в эпоху великих географических открытий. Снаряжение морских экспедиций и крупных торговых караванов в страны Нового Света требовало значительных капиталовложений, в связи с этим купцы, судовладельцы, банкиры образовали своего рода товарищество с целью объединения капиталов. Внесение пая оформлялось специальным документом, удостоверяющим право собственности на свою долю в общем капитале и право на получение части прибыли в случае успеха совместного предприятия. Этот документ получил название «акция», а товарищество — акционерное общество. Первыми в мире акционерными обществами являлись голландская и английская Ост-Индские компании. Со временем акция, выпущенная акционерным обществом, стала классической ценной бумагой, дающей владельцу больше прав, чем другие ценные бумаги.

Различают корпоративные акции (выпущенные акционерным обществом), акции предприятий (выпущены предприятиями неакционерной формы собственности), а также акции трудового коллектива; эти ценные бумаги различаются теми возможностями, которые они дают своим владельцам.

Классическая акция — это тип ценной бумаги, выпущенной акционерным обществом. Она удостоверяет внесение акционером средств на развитие данного общества, дает ему право на получение части прибыли в виде дивиденда, может обращаться на рынке ценных бумаг и дает право на участие в управлении акционерным обществом, которым могут быть промышленные и торговые предприятия, банки, биржи, брокерские фирмы, инвестиционные фонды и т.д.

Акции приносят доход, который называется дивидендом. Дивиденд представляет собой часть общей суммы чистой прибыли, распределяемой между акционерами в соответствии с количеством имеющихся у них акций.

Акции имеют номинальную и курсовую стоимости. Номинальная стоимость указана на сертификате акции, курсовая — складывается ежедневно под влиянием спроса и предложения на рынке ценных бумаг.

Материально выпущенная в документарной форме акция представлена сертификатом — специальным бланком, на котором указаны

ее номинальная стоимость, приобретенное количество, а также их общая сумма и другие реквизиты. Сертификат акции изготавливается на специальной прочной бумаге, содержащей определенное количество льноволокна, а также обладающей специальными средствами защиты от подделки.

Юридически сертификат акции представляет собой документ, который и будет удостоверяет права акционеров.

Каждая приобретенная акция дает акционеру один голос на участие в управлении акционерным обществом. Акционер имеет право присутствовать на собрании и принимать участие в тайном голосовании. Собрание акционеров является высшим органом управления корпорации.

Выплата дивидендов может осуществляться различными способами: наличными деньгами, продукцией корпорации, а также в форме дополнительных акций корпорации, а по периодам — поквартально, каждые полгода или раз в год.

Принципы классификации акций

1. По эмитенту различают:

- а) корпоративные акции, выпущенные акционерным обществом;
- б) акции предприятий, выпущенные предприятиями неакционерной формы собственности (например, государственными, кооперативными, арендными и т.д.).

2. По способу начисления дохода различают:

- а) простые акции с нефиксированным доходом, зависящим от размера чистой прибыли предприятия;
- б) привилегированные с фиксированным доходом.

3. По обратимости в другие ценные бумаги различают:

- а) обратимые (конвертируемые) акции, которые обмениваются в соответствующих пропорциях на ценные бумаги другого вида (например, на облигации);
- б) необратимые (неконвертируемые) акции, которые не обмениваются на ценные бумаги другого вида.

4. Привилегированные акции, в зависимости от способности сохранять дивиденды (свойство кумуляции), могут быть:

- а) *кумулятивными* (гарантируют выплату ранее невыплаченных дивидендов);
- б) *некумулятивными* (не гарантируют выплату ранее невыплаченных дивидендов).

5. По способу выплаты дивидендов различают:

- а) акции с корректируемым дивидендом, который может изменяться с учетом изменения ставок по государственным краткосрочным облигациям или ссудного процента по банковским кредитам;
- б) акции с некорректируемым дивидендом, размер которого не изменяется в зависимости от изменения доходности по государственным краткосрочным облигациям или ссудного процента.

В соответствии с указанными классификациями выделяют и соответствующие сегменты рынка ценных бумаг. Например, исходя из классификаций по экономической сущности и по эмитенту, различают рынок корпоративных акций.

II. Долговые ценные бумаги — облигации. Облигация родственна векселю. Эта ценная бумага в отличие от акции имеет срок жизни. Она выпускается на определенное время, после чего погашается, поэтому у нее есть номинальная, курсовая и выкупная цены (стоимости). Выкупная цена называется еще ценой погашения. Соответственно облигация приносит доход только в течение определенного срока и теряет свою потребительную стоимость в момент погашения. Кроме того, доход по облигации не зависит от результатов финансово-хозяйственной деятельности предприятия-эмитента.

Принципы классификации облигаций

- 1. По эмитенту различают:
 - а) корпоративные облигации;
 - б) облигации предприятий;
 - в) государственные облигации;
 - г) муниципальные облигации и т.д.
- 2. По способу выплаты дохода различают:
 - а) с фиксированной купонной ставкой;
 - б) с «плавающей», или подвижной, купонной ставкой;
 - в) с возрастающей купонной ставкой;
 - г) бескупонные;
 - д) с мини-купоном;
 - е) с оплатой по выбору;
 - ж) смешанного типа.

Фиксированная купонная ставка представляет собой периодическую выплату доходов в виде процентов по облигациям через равные промежутки времени, оговоренные условиями займа. Облигационный купон представляет собой отрывной талон с указанной на нем

цифрой и суммой процентной ставки. Факт выплаты отмечается изъятием купона из специальной карты, которая прилагается к облигации. Облигации с фиксированным купоном уязвимы перед инфляцией, что является их главным недостатком, так как в период высокой инфляции купонный доход легко обесценивается.

Доход по облигациям с «плавающей», или подвижной купонной ставкой менее «уязвим» перед инфляцией. Процент по такой облигации выплачивается, исходя из средней базисной ставки ссудного процента за определенный период времени.

Возрастающая купонная ставка означает оговоренное в условиях обращения возрастание ставки.

Бескупонные облигации (облигации с нулевым купоном) продаются ниже номинальной стоимости, то есть с дисконтом, а погашаются по номиналу. Разница между ценой погашения и ценой продажи составит доход инвестора.

Облигации с мини-купоном имеют небольшую процентную ставку по купону и минимальную скидку (дисконт).

Облигации с оплатой по выбору дают эмитенту право по условиям займа в случае недостатка денежных средств расплатиться с инвесторами облигациями нового выпуска.

При выплате дохода по облигациям *смешанного типа* в начале ее срока жизни процент выплачивается по фиксированной, а затем по «плавающей» купонной ставке.

3. По видам различают следующие облигации:

- а) облигации с расширением;
- б) облигации с сужением.

Облигации с расширением выпускаются на определенный срок и дают владельцу право обменять их в момент выкупа на более долгосрочные обязательства того же достоинства. Они выгодны эмитенту, так как момент погашения переносится на более поздний срок.

Облигации с сужением, наоборот, выпускаются на длительный срок, а могут быть погашены значительно раньше. Такие облигации выгодны инвестору.

4. По обратимости различают:

- а) обратимые (конвертируемые) облигации, которые инвестор может обменять на другие ценные бумаги того же эмитента;
- б) необратимые (неконвертируемые), которые инвестор не может обменять на другие ценные бумаги того же эмитента.

5. По праву досрочного выкупа эмитентом различают:

а) выкупные (отзывные) облигации, которые эмитент имеет право выкупить у инвестора досрочно;

б) невыкупные (неотзывные) облигации, которые эмитент не имеет права выкупить у инвестора досрочно.

6. По способу обеспечения займа различают:

1) обеспеченные облигации (облигации с залогом);

2) необеспеченные облигации (облигации без залога).

Обеспечение облигаций служит средством защиты инвестора от финансовых потерь вследствие возможной неплатежеспособности эмитента.

Залог дает инвестору право на часть собственности корпорации. Залог оформляется закладной.

Закладная представляет собой соответствующим образом оформленный юридический документ, удостоверяющий согласие компании заложить свои активы под обеспечение облигационного займа и дающий право кредитору (облигационеру) овладеть заложенным имуществом в случае неплатежеспособности эмитента.

7. По обеспечению различают облигации:

а) с имущественным залогом;

б) с залогом финансовых активов;

в) с залогом оборудования;

г) с залогом транспортных средств;

д) с залогом в форме будущих налоговых платежей;

е) с залогом в виде доходов от проекта;

ж) с гарантийными обязательствами;

з) реорганизационные облигации.

Облигации с имущественным залогом обеспечиваются основным капиталом корпорации — ее недвижимостью. При этом различают первозакладные и общезакладные облигации. Первозакладные облигации являются лучшими финансовыми активами фирмы, так как образуют ДОЛГ, который корпорация выплачивает в первую очередь. Такие облигации называют еще старшими ценными бумагами фирмы. Доход по общезакладным облигациям выплачивается после расчетов с инвесторами по первозакладным облигациям.

Облигации с залогом финансовых активов обеспечиваются ценными бумагами, находящимися в портфеле предприятия-эмитента.

Облигации с залогом оборудования и транспортных средств обеспечиваются соответственно оборудованием и транспортными сред-

ствами. В качестве залога могут выступать морские и речные суда, самолеты, автомобили.

Облигации с залогом в форме будущих налоговых платежей выпускаются, как правило, муниципалитетами. При этом погашение дохода осуществляется следующим способом: инвестор не уплачивает местные налоги, а эмитент — проценты на одинаковые суммы.

Залог в виде доходов от проекта означает, что погашение процентов и основной части долга осуществляется за счет доходов от реализованного проекта.

Облигации с гарантийными обязательствами выпускаются компаниями, имеющими гаранта-покровителя, то есть более сильную в финансовом отношении корпорацию. В случае неплатежеспособности эмитента заем погашает в полном объеме корпорация-гарант. Эмитент может иметь нескольких гарантов по выпущенным облигациям.

Реорганизационные облигации означают, что эмитент не гарантирует выплату процента по ним, а отвечает полностью только по основной сумме долга. Размер дохода целиком зависит от результатов финансово-хозяйственной деятельности эмитента. Такие облигации выпускают предприятия, находящиеся в неустойчивом финансовом положении. Выпуск таких облигаций производится с целью мобилизации денежных средств на реконструкцию или перепрофилирование предприятия, а также для замены ранее выпущенных облигаций на новые.

Необеспеченные облигации выпускаются, если у эмитента либо отсутствуют активы для обеспечения займа, либо рейтинг компании настолько высок, что залог просто не требуется. Экономическое благополучие и высокие прибыли компании вызывают доверие инвесторов и без залога. Облигации таких эмитентов имеют, как правило, высокую процентную ставку.

8. По *срокам займа* различают:

- а) краткосрочные облигации, выпущенные на срок от 1 до 3 лет;
- б) среднесрочные облигации, выпущенные на срок от 3 до 10 лет;
- в) долгосрочные облигации, выпущенные на срок от 10 до 30 лет;
- г) «бессрочные» облигации, выпущенные правительством на срок более 30 лет (консолидированная рента, консоли).

Инвесторы ценят выше те облигации, доход по которым выплачивается чаще.

III. Коммерческие ценные бумаги — векселя, депозитные и сберегательные сертификаты.

Под коммерческими ценными бумагами понимаются долговые обязательства со сроком погашения до одного года.

Вексель (от нем. *der Wechsel*) — представляет собой письменное долговое обязательство, удостоверяющее беспорное право его владельца требовать по истечении определенного срока уплаты денег должником.

Предметом вексельного обязательства могут быть только денежные средства. Векселями оформляются кредитные отношения.

Принципы **классификации** векселей.

1. По *видам* различают:

- а) казначейские векселя (эмитент — государство);
- б) коммерческие векселя (покрывают сделку купли-продажи товара);
- в) финансовые векселя (не покрывают сделку купли-продажи товара).

2. По *форме составления* различают:

- а) простые векселя (выписываются и подписываются должником и являются обязательством вернуть долг);
- б) переводные векселя (выписываются и подписываются кредитором и являются приказом должнику).

3. По *способу выплаты дохода* различают:

- а) процентные векселя (продаются по номиналу, содержат условия начисления процентов, погашаются по цене выше номинала);
- б) дисконтные векселя (продаются по цене ниже номинала, не содержат условия начисления процента, погашаются по номиналу).

Векселю присущи следующие свойства:

- 1) абстрактность;**
- 2) беспорность;**
- 3) право протеста;**
- 4) солидарная ответственность.**

При этом:

- 1) простой вексель обладает абстрактностью, беспорностью и правом протеста;

2) переводной вексель обладает абстрактностью, бесспорностью, правом протеста и солидарной ответственностью.

Абстрактность означает отсутствие каких-либо объяснений в тексте векселя по поводу возникновения денежного долга, а также обособление векселя от конкретной сделки и существование его в качестве самостоятельного договора. В текст векселя нельзя включить информацию, связывающую долговое обязательство и причину возникновения долга.

Бесспорность означает, что оплата по векселю должна быть осуществлена в бесспорном порядке.

Право протеста означает реальную возможность для кредитора обратиться в суд в случае неуплаты по векселю.

Солидарная ответственность означает обязательство по переводному векселю всех должников.

В практике вексельного обращения принято, чтобы должник (трассат) письменно подтвердил свое согласие произвести платеж по переводному векселю (тратте), что означает совершить акцепт тратты.

Акцепт тратты может быть общим или ограниченным. Общий акцепт представляет собой письменное согласие должника оплатить всю сумму, указанную в тратте. Ограниченный (частичный) акцепт представляет собой письменное согласие должника оплатить только часть суммы, указанной в тратте.

В случае неакцепта векселя или отказа от платежа по нему у держателя возникает право оплаты в порядке регресса, то есть обратного требования к предыдущим обязанным по векселю лицам.

На практике переводные векселя могут выписываться в нескольких экземплярах, которые должны быть снабжены последовательными номерами, включенными в текст документа. Первый экземпляр векселя надписывается как прима-вексель, второй — секунда-вексель, третий — терция-вексель и т.д. Если экземпляры векселя не снабжены последовательными номерами, то каждый из них может рассматриваться как отдельный вексель.

Гарантией платежа как по простым, так и переводным векселям является их подтверждение банками — авалирование.

Аваль означает гарантию платежа по векселю со стороны банка в случае невыполнения в срок должником своих обязательств.

Вексель является строго формальным документом. Он содержит обязательные реквизиты, отсутствие одного из которых делает его недействительным.

Простой вексель имеет следующие реквизиты:

- > наименование «вексель»;
- обещание уплатить определенную сумму денег;
- указание срока платежа;
- наименование кредитора или его доверенного лица, которому надо уплатить по векселю;
- указание даты и места составления векселя;
- подпись векселедержателя.

Переводной вексель содержит следующие реквизиты:

- наименование «вексель»;
- ничем не обусловленное обязательство уплатить определенную сумму денег:
- > наименование и адрес должника (трассата);
- указание срока платежа;
- указание места платежа;
- наименование получателя платежа (ремитента), которому или по приказу которого должен быть совершен платеж;
- указание даты и
- подпись векселедержателя;

Сроки платежа в векселе могут быть различными:

- по предъявлению:
- во столько-то времени от предъявления;
- во столько-то времени от составления;
- на определенный день;
- срок платежа — нерабочий день;
- срок платежа не указан.

Срок платежа «*по предъявлению*» означает, что платеж должен быть произведен при предъявлении векселя. В тексте векселя данный срок платежа оговаривается фразой: «Оплатите по предъявлении».

Срок платежа «*во столько-то времени от предъявления*» означает, что платеж должен быть произведен через какое-то число дней после предъявления векселя. В тексте векселя должна быть следующая фраза: «Платите через (число дней) после предъявления».

Срок платежа «*во столько-то времени от составления*» означает, что отсчет времени начинается со следующего дня после даты составления векселя. Срок платежа считается наступившим в последний день, указанный в векселе, а не на следующий после него. В тексте векселя должна содержаться фраза: «Оплатите вексель через 3 месяца» или «Срок 2 месяца со дня составления».

Срок платежа «*на определенный день*» означает, что в векселе указывается конкретная дата платежа. В тексте векселя должно быть записано: «Обязуюсь оплатить 15 сентября 1999 г.».

Срок платежа «*нерабочий день*» означает, что осуществить платеж, возможно, придется в первый следующий рабочий день. Если срок платежа вообще не указан, то в соответствии с «Положением о переводном и простом векселе» сроком платежа является «платеж по предъявлению».

Вексель может обращаться, то есть передаваться одним лицом другому.

Передача именного векселя другому лицу осуществляется посредством передаточной надписи (индоссамент).

Индоссамент находится на оборотной стороне векселя или на добавочном листе (аллонже). Лицо, подписавшее индоссамент, то есть сделавшее передаточную надпись, называется индоссантом. Лицо, в пользу которого сделана передаточная надпись, — индоссатом.

Передача векселя по индоссаменту называется индоссированием.

Посредством передаточной надписи индоссант передает вместе с векселем другому лицу, в пользу которого сделана надпись, все права, требования и риски по векселю. Индоссант отвечает за акцепт и платеж. Но он может снять с себя ответственность путем надписи «без оборота на меня», что снизит интерес к векселю.

Депозитные и сберегательные сертификаты.

Сертификат представляет собой письменное свидетельство кредитного учреждения о депонировании в нем денежных средств и удостоверяет право вкладчика на получение по истечении установленного срока суммы вклада и процентов по нему.

Принципы классификации сертификатов.

1. По *особенностям размещения среди инвесторов* различают:

- а) депозитные сертификаты (размещаются среди юридических лиц и имеют большой номинал);
- б) сберегательные сертификаты (размещаются среди физических лиц и имеют небольшой номинал).

2. По *способу передачи прав*:

- а) именными (на бланке указаны данные инвестора, сделка купли-продажи должна регистрироваться эмитентом);

б) на предъявителя (на бланке не указаны данные инвестора, сделка купли продажи не должна регистрироваться эмитентом, переход прав осуществляется посредством простой передачи сертификата из рук в руки).

3. По *срокам погашения* различают:

- а) срочные сертификаты (имеют срок обращения);
- б) востребования (не имеют срока обращения).

Депозитные сертификаты широко используются во всем мире, так как являются удобным инструментом сохранения хозяйствующими субъектами временно свободных денежных средств в ликвидной форме.

Сертификаты имеют следующие обязательные реквизиты, отсутствие одного из которых делает их недействительными.

Реквизиты депозитного сертификата:

- наименование;
- указание причины выдачи сертификата (внесение депозита или сберегательного вклада);
- сумма депозита, оформленного сертификатом (прописью и цифрами);
- безусловное обязательство кредитного учреждения вернуть кредитору сумму, внесенную в качестве депозита;
- дата внесения депозита;
- дата востребования вкладчиком суммы по сертификату;
- ставка дохода (в процентах) за пользование депозитом;
- сумма причитающихся процентов в денежном выражении;
- наименование и юридический адрес инвестора;
- подписи уполномоченных лиц;
- печать кредитного учреждения.

Реквизиты сберегательного сертификата:

- наименование;
- указание причины выдачи сертификата (внесение сберегательного вклада);
- сумма вклада, оформленного сертификатом (прописью и цифрами);
- безусловное обязательство кредитного учреждения вернуть кредитору сумму, внесенную в качестве сберегательного вклада;
- дата внесения сберегательного вклада;
- дата востребования вкладчиком суммы по сертификату;

- ▶ ставка дохода (в процентах) за пользование депозитом или сберегательным вкладом;
- ▶ сумма причитающихся процентов в денежном выражении;
- ▶ фамилия, имя, отчество и адрес вкладчика;
- ▶ подписи уполномоченных лиц;
- ▶ печать кредитного учреждения.

Сертификат как ценная бумага может быть объектом купли-продажи. Если сертификат является именованным, то в нем присутствует еще один реквизит — передаточная надпись. Передача сертификата на предъявителя осуществляется путем обычного вручения другому лицу.

Каждый сертификат имеет отрывной талон (корешок), который заполняется работником банка.

Реквизиты отрывного талона:

- ▶ регистрационный номер сертификата;
- > сумма депозитного вклада;
- > дата выдачи;
- ▶ срок возврата;
- ▶ наименование банка-эмитента;
- > подпись владельца, удостоверяющая получение сертификата.

Талоны остаются в кредитном учреждении и предназначены для ведения учета выпущенных сертификатов.

11.2.3. Производные финансовые инструменты

Производные финансовые инструменты представляют собой контракты, дающие право совершить сделку купли-продажи с ценными бумагами на заранее оговоренных условиях.

Производные финансовые инструменты не являются ценными бумагами, так как не дают своему владельцу тех прав и возможностей, которые дают ценные бумаги.

К производным финансовым инструментам относятся: опционы, фьючерсы, варранты.

Опцион (от англ. option) представляет собой контракт, дающий право совершать сделки купли-продажи с ценными бумагами на заранее оговоренных условиях.

1. По *приобретенному праву* различают:

- а) опцион «колл», дающий право в течение указанного срока

купить определенное количество ценных бумаг по оговоренной цене у лица, выписавшего опцион, но без обязательства эту сделку совершить;

- б) опцион «пут», дающий право в течение указанного срока продать определенное количество ценных бумаг по заранее оговоренной цене лицу, выписавшему опцион, но без обязательства эту сделку совершить.

При этом продавец опциона должен подчиниться решению покупателя.

2. По срокам исполнения различают:

- а) американский опцион (может быть исполнен в любое время в течение оговоренного в контракте срока);
- б) европейский опцион (может быть исполнен только в день прекращения контракта).

По типу финансовых активов, являющихся предметом контракта, различают:

- а) опцион на акцию;
- б) опцион на облигацию;
- в) валютный опцион и т.д.

Выписываются опционы, как правило, на полный лог (партию в 100 штук).

Фьючерс (от англ. futures) представляет собой контракт, согласно которому один из участников сделки берет на себя обязательство продать (или купить) по окончании срока договора другому участнику определенное количество ценных бумаг по заранее оговоренной цене. В отличие от опциона, в данном контракте реализуется не право, а безоговорочное обязательство лица, заключившего договор, в любом случае исполнить контракт в указанный в нем срок. Финансовый риск при сделке с фьючерсом гораздо выше, чем при операции с опционом.

Фьючерсные контракты появились еще в XIX веке. Впервые их стали заключать на Чикагской товарной бирже, начиная с 1865 г. Сто лет спустя, в 70-е годы XX века, фьючерсные сделки стали совершаться с ценными бумагами, золотом и свободно конвертируемой валютой.

Варрантом (от англ. warrant — полномочие, доверенность) может называться:

- 1) сертификат, дающий держателю право покупать ценные бу-

маги по оговоренной цене в течение определенного промежутка времени или бессрочно;

2) свидетельство товарного склада о приеме на хранение определенного товара.

11.2.4. Понятие, структура, инфраструктура рынка ценных бумаг

Под рынком ценных бумаг понимается совокупность сделок купли-продажи ценных бумаг.

Структура рынка ценных бумаг представлена эмитентами, инвесторами и профессиональными посредниками.

Под *эмитентами* понимаются юридические лица, государственные организации и органы местного самоуправления, выпускающие ценные бумаги и несущие от своего имени обязательства по ним перед владельцами ценных бумаг. В качестве эмитента ценных бумаг может выступать предприятие любой формы собственности — государственное, акционерное, частное.

Под *инвесторами* понимаются лица, приобретающие ценные бумаги.

Физические лица в этом случае называются индивидуальными инвесторами, а юридические лица — институциональными инвесторами.

Под *профессиональными посредниками* рынка ценных бумаг понимаются участники, содействующие размещению ценных бумаг среди инвесторов.

Существуют две основные категории профессиональных посредников рынка ценных бумаг:

- 1) брокеры, выступающие от имени и за счет клиента;
- 2) дилеры, выступающие от своего имени и за свой счет.

К инфраструктуре рынка ценных бумаг относятся:

- 1) фондовые биржи;
- 2) система внебиржевой торговли;
- 3) регистраторы (реестродержатели);
- 4) депозитарии;
- 5) торговые системы;
- 6) расчетно-клиринговые системы;
- 7) информационные агентства и сети.

Фондовая биржа — организованный, постоянно функционирующий рынок, на котором совершаются сделки купли-продажи ценных бумаг. Чаще всего они имеют акционерную форму собственности. Срок деятельности биржи не ограничен по времени. Биржа не является коммерческим предприятием, то есть не ставит своей целью извлечение прибыли (что не мешает ей получать комиссионные за оказанные услуги, а также обязательные платежи членом биржи, предусмотренные уставом). Существуют и другие источники доходов.

Организационная структура фондовой биржи и органы ее управления приблизительно одинаковы во всех странах. Высшим органом управления биржи является Общее собрание акционеров (членов-пайщиков), в перерыве между собраниями функционирует биржевой совет. Исполнительным органом биржи является ее дирекция. На бирже действует несколько комиссий: листинговая, котировальная, клиринговая и арбитражная. Кроме того, имеются информационно-издательский отдел, отдел технического обеспечения и прочие вспомогательные подразделения.

Листинговая комиссия осуществляет строжайший отбор ценных бумаг. Главная ее задача — недопущение на биржу ценных бумаг недостаточно надежных эмитентов. *Листинговая комиссия* разрабатывает правила допуска ценных бумаг к торгам. Из числа ценных бумаг, отвечающих правилам допуска к торгам, формируется биржевой список, который вместе с другими материалами передается в котировальную комиссию.

Котировальная комиссия ведет учет ценных бумаг, принимает их к котировке и рекомендует первоначальную котировочную цену. Уже в процессе торгов котировальная комиссия регистрирует высшую цену, предлагаемую покупателем, и наименьшую цену, предлагаемую продавцом. Котировальная комиссия информирует участников торгов о курсах ценных бумаг и объемах сделок.

Клиринговая комиссия занимается послеторговыми операциями в форме организации расчетов между участниками фондовых сделок, а также организует доставку товара новым владельцам.

Арбитражная комиссия является исполнительным органом фондовой биржи и занимается разрешением возникающих между участниками сделок споров относительно правомерности и законности той или иной операции.

Информационно-издательский отдел осуществляет централизованное информационное обеспечение и курсовой контроль, издает

биржевой бюллетень, справочники, рекламные проспекты и оказывает другие виды услуг, вытекающие из характера его деятельности.

Отдел технического обеспечения выполняет организационно-вспомогательную работу по обеспечению нормального функционирования всех подразделений фондовой биржи. В его обязанности входит контроль за работой и профилактика технического оборудования, средств связи и т.д.

Кроме названных, на бирже действуют различные вспомогательные подразделения, которые задействованы на решение чисто хозяйственных проблем.

Основу **внебиржевого рынка** составляет разветвленная телефонная и компьютерная связь, посредством которой осуществляется обмен информацией о ценных бумагах. Во внебиржевом обороте работают, как правило, профессиональные посредники. Внебиржевой оборот занимает важное место в структуре фондового рынка, так как его непосредственными участниками являются Центральный банк и коммерческие банки. Центральный банк осуществляет на внебиржевом рынке операции с ценными бумагами в целях регулирования денежного обращения и управления государственным долгом. На внебиржевом рынке обращается наибольшее количество ценных бумаг.

Под **регистраторами (реестродержателями)** понимаются специализированные участники фондового рынка, которые осуществляют ведение реестров акционеров по договорам с эмитентами.

Появление регистраторов связано с процессами приватизации и созданием первых акционерных обществ для ведения реестров акционеров.

Под реестром акционеров понимается список владельцев именных ценных бумаг одного выпуска, составленный на определенную дату. С помощью такого списка можно идентифицировать собственников и количество принадлежащих им ценных бумаг. Реестры могут вести банки, инвестиционные институты, специализированные регистраторы. Эмитенты ценных бумаг с числом акционеров более тысячи обязаны передать ведение реестра одному из перечисленных выше институтов.

Депозитарий предназначен для хранения ценных бумаг, а также организации их учета. Хранение ценных бумаг в депозитариях осуществляется в двух видах: наличном и электронном; наличное хра-

нение подразумевает хранение в специальном помещении бланков ценных бумаг, выпущенных в документарной форме, а также осуществление контроля за всеми операциями депонирования и снятия, электронное происходит в виде оформления записей по счетам, которые хранятся в компьютерах. Для электронного хранения необходим единый централизованный депозитарий, в котором учитываются все сделки с ценными бумагами, выпущенными в безналичной форме. В таком случае операции по хранению в данном депозитарии включают регистрацию ценных бумаг в компьютерной системе депозитария и сверку с данными центрального депозитария. Клиентам депозитария открывают счета «Депо».

Торговая система создает условия для организации купли-продажи ценных бумаг.

Расчетно-клиринговая система обеспечивает четкую и оперативную организацию расчетов между участниками фондового рынка.

Информационные агентства и сети — осуществляют информационное обеспечение рынка ценных бумаг, издают биржевые бюллетени, справочники, составляют аналитические обзоры и пр.

11.3. ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Под валютным рынком понимается совокупность сделок купли-продажи валюты

Валютный рынок является составной частью финансового рынка, его также называют финансовым или форэксным. Объектом купли-продажи на валютном рынке является валюта. Под этим словом понимаются деньги, участвующие в международных расчетах. К ним относятся денежные единицы других государств, а также коллективные денежные единицы (СДР, евро).

Для валюты, как и любого другого товара, важно понятие ликвидности. Под ликвидностью валюты понимается ее способность быстро и без особых потерь в стоимости обратиться в другую валюту.

Валютный рынок представляет собой особую *сферу экономических отношений*, связанных с осуществлением сделок купли-продажи валютных ценностей, а также инвестированием валютного капитала.

Под валютным рынком может пониматься *официальный финансовый центр*, где сосредоточена купля-продажа валютных ценностей.

С *функциональной* точки зрения валютный рынок можно рассматривать как совокупность различных операций с валютой и валютными ценностями, в том числе осуществление международных расчетов, страхование валютных рисков, диверсификацию валютных резервов, валютные интервенции, спекулятивные операции.

С *институциональной* точки зрения валютный рынок представляет собой совокупность институциональных участников финансового рынка, осуществляющих операции с валютой, в том числе валютных бирж, уполномоченных банков, инвестиционных компаний, брокерских контор, иностранных банков.

С *организационно-технической* точки зрения под валютным рынком понимается совокупность телеграфных, телефонных, телексных, электронных и прочих коммуникационных систем, связывающих между собой участников валютного рынка.

Структура валютного рынка, как и других финансовых рынков, представлена его участниками, то есть покупателями, продавцами и профессиональными посредниками. Действия участников валютного рынка связаны с валютным риском.

Под валютным риском понимается риск потерь, вызванных колебаниями валютных курсов.

В зависимости от отношения к риску участников валютного рынка можно разделить на предпринимателей, инвесторов, спекулянтов и игроков.

Предприниматели вкладывают свой собственный капитал, определяя при этом приемлемый для себя уровень риска.

В качестве *инвесторов* на валютном рынке могут выступать как собственники валютных ценностей, так и профессиональные посредники — финансовые брокеры (маклеры). Инвесторы при вложении капитала на валютном рынке стремятся к минимизации риска.

Спекулянты, к которым относятся дилеры, идут на заранее определенный в пределах их возможностей риск.

Принципы классификации валютного рынка.

Игроки — это участники валютного рынка, идущие на любой риск.

Принципы классификации валютных рынков

1. По сфере распространения выделяют *международный и внутренний* валютные рынки. Под международным рынком понимаются рынки всех стран мира, тесно связанные между собой кабельными и спутниковыми коммуникациями. Внутренний валютный рынок — рынок, функционирующий внутри данной страны. И международный, и внутренний валютные рынки состоят из региональных валютных рынков.

2. По отношению к валютным ограничениям различают *свободный и несвободный* валютные рынки.

Под валютными ограничениями понимаются административные, законодательные, экономические и организационные меры по установлению порядка при проведении валютных операций.

К валютным ограничениям относятся меры по целевому регулированию платежей и переводов в иностранной и национальной валюте за границу, полное или частичное запрещение купли-продажи иностранной валюты. Валютные ограничения могут применяться как по текущим операциям, так и по операциям, связанным с движением капитала. При отсутствии валютных ограничений валютный рынок называют свободным, при наличии валютных ограничений — несвободным.

3. По видам валютных курсов выделяют валютные рынки с *одним и двойным режимом*. Под рынком с одним режимом понимаются валютные рынки, на которых курсы валют определяются либо на основе спроса и предложения (плавающие курсы), либо устанавливаются с помощью *фиксинга*, под которым понимается установление центральным эмиссионным банком курса национальной денежной единицы по отношению к иностранным. На рынке с двойным режимом применяются одновременно плавающие и фиксированные курсы валют.

4. По степени организации различают *биржевой и внебиржевой* валютные рынки. Биржевой валютный рынок **представляет** собой совокупность валютных бирж. Валютная биржа является **специализированной** торговой **площадкой**. Валютная биржа — это некоммерческое предприятие, основная цель которого состоит не в получении прибыли, а в организации **валютных** торгов. Внебиржевой **валютный** рынок представлен, прежде всего, уполномоченными банками, пол которых

ми понимаются коммерческие банки, получившие лицензии на проведение валютных операций. Уполномоченные банки осуществляют операции с валютой как на межбанковском, так и на клиентском рынках.

Операции на валютном рынке позволяют более рационально и эффективно использовать валютные средства. Все операции с валютой можно условно разделить на четыре группы:

- 1) операции, связанные с переводом валютных средств;
- 2) операции, связанные с движением капитала в валюте с целью его прироста;
- 3) спекулятивные операции;
- 4) операции, направленные на сохранение способности капитала приносить доход.

1. Операции, связанные с переводом валютных средств. Перевод валютных средств может осуществляться с помощью кредитных карточек, дебетных карточек, банковских переводов, документарных инкассов, документарных аккредитивов, расчетов по открытому счету, расчетов чеками (расчетными, дорожными, евро-чеками), трансферта.

2. Операции, связанные с движением капитала в валюте с целью его прироста. К операциям, связанным с движением капитала в валюте с целью его прироста, относятся депозиты, вклады, коммерческий кредит, кредит по открытому счету, вексельный (учетный) кредит, финансовый кредит, овердрафт, акцептный кредит, форфейтинг, факторинг.

3. Спекулятивные операции. К спекулятивным операциям относятся операции с валютой, которые приносят доход от изменения курсов валют (операции своп, репорт, депорт, операции с курсовыми разницами, обменные операции, валютный и процентный арбитраж, валютная спекуляция, лидз энд легз, валютные фьючерсы и пр.).

4. Операции, направленные на сохранение способности капитала приносить доход. В целях сохранения способности капитала в валюте приносить высокий доход осуществляют страхование с помощью валютных оговорок, с помощью форвардных операций, хеджирование с помощью опциона, хеджирование с помощью форвардного контракта.

Рассмотрим наиболее распространенные спекулятивные операции с валютой.

Сделка «spot» (от англ. spot — наличный, немедленно оплачиваемый) представляет собой обмен валютами, который производится физическими лицами немедленно, а юридическими — в течение двух рабочих дней, не считая дня заключения сделки. Текущий курс валюты называется курсом спот.

Сделка «форвард» (от англ. forward — срочная сделка) означает

договор об обмене валютой через определенный срок по курсу, зафиксированному в момент заключения сделки. Сроки форвардных контрактов колеблются в пределах от недели до пяти лет. В основе расчета форвардного курса лежит курс спот:

$$\text{Форвардный курс} = \text{курс спот} (1 + \text{MIBOR}) / (1 + \text{LIBOR}).$$

Сделка *своп* (от англ. swap, swop -- обмен, менять) представляет собой одновременно заключение двух сделок — спот и форвард, то есть обмен двумя валютами на условиях спот с последующим обратным обменом этими валютами на условиях форвард.

$$\text{Своп} = \text{спот} + \text{форвард}.$$

Арбитраж (от франц. arbitrage, англ. arbitration) в валютных операциях сделка купли-продажи валюты с целью получения прибыли. Существует несколько разновидностей арбитражных сделок (схема 8).

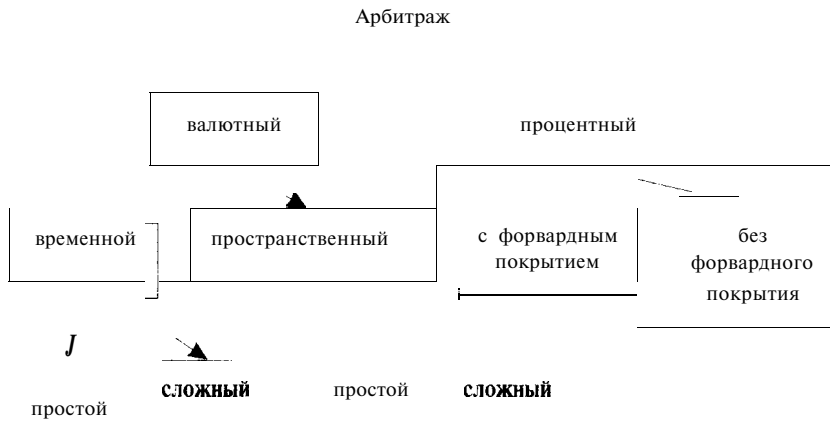


Схема 8.

Валютный арбитраж — покупка валюты с одновременной продажей ее в целях получения прибыли от разницы валютных курсов.

Временной валютный арбитраж предполагает получение прибыли от разницы валютных курсов во времени. Пространственный валютный арбитраж предполагает получение прибыли от разницы валютных курсов на разных рынках (биржах).

Простой валютный арбитраж осуществляется с одной иностранной валютой и российским рублем или с двумя иностранными валютами.

Сложный валютный арбитраж осуществляется с большим числом валют.

Процентный арбитраж — сочетание обмена валютами и депозитной операции с целью получения прибыли за счет разницы в процентных ставках по различным валютам. *Процентный арбитраж с форвардным покрытием* представляет собой покупку валюты по курсу спот, размещение ее в срочный депозит и одновременную продажу по форвардному курсу. *Процентный арбитраж без форвардного покрытия* представляет собой покупку валюты по курсу спот, размещение ее в срочный депозит, а по истечении срока депозита — обратную продажу по курсу спот.

Лидз энд лэгз (от англ. leads and lags — опережение и отставание) — валютные операции, связанные с манипулированием сроками расчетов по контрактам с целью получения финансовых и других выгод. Могут оформляться как договоренности сторон о возможности изменения сроков расчетов (затягивание или ускорение) либо выражаются в нарушении условий контракта одной из сторон.

Репорт (от франц. report) — срочная сделка, означающая продажу валюты с условием последующего выкупа через определенный срок по новому более высокому курсу. Владелец валюты предполагает, что в момент выкупа курс валюты на рынке будет выше курса выкупа.

Депорт (от франц. report) — срочная сделка, обратная сделке репорт, состоящая в покупке валюты с условием ее последующей продажи через определенный срок по новому более высокому курсу; предполагается, что курс валюты на рынке будет ниже курса продажи.

Валютный опцион — представляет собой контракт, согласно которому один из участников сделки приобретает право:

- 1) либо в течение оговоренного срока купить определенное количество валюты у лица, выписавшего опцион (опцион на покупку);
- 2) либо в течение определенного срока продать определенное количество валюты у лица, выписавшего опцион (опцион на продажу).

Валютный фьючерс — контракт на куплю-продажу валюты в будущем, в соответствии с которым продавец принимает обязательство продать, а покупатель — купить определенное количество валюты по установленному курсу в указанный срок.

11.4. РЫНОК ЗОЛОТА

Под рынком золота понимается совокупность сделок купли-продажи золота.

Золото как резервный актив. Особенность золота состоит в том, что оно является одновременно валютным активом, выполняющим ряд функций денег, и обычным товаром, цена которого зависит как от себестоимости производства, так и спроса и предложения на рынке. На протяжении длительного исторического периода человечество использовало его в качестве денег наряду с другими благородными металлами, а в эпоху золотого стандарта — монополично. По мере перехода к денежным системам эмиссионного типа роль монетарных функций золота стала постепенно снижаться. Отказ от выполнения золотом функций денег — меры стоимости и средства обращения — привел к тому, что оно стало обычным рыночным товаром. Причем контроль со стороны государства за операциями с золотом постепенно ослабевает, а влияние рыночных сил усиливается. В настоящее время либерализация рынков золота продолжается.

Центральные эмиссионные банки до сих пор используют золото в качестве резерва. Мировые золотые запасы государств в настоящее время составляют около 900 млн унций. Несмотря на колебания цены золота, оно защищено намного лучше, чем другие статьи официальных резервов, надежность которых определяется экономическим состоянием эмитента. Надо учитывать, что общественность, как правило, оказывает большее доверие правительству, которое поддерживает свой золотой запас на должном уровне. Увеличение доли золотого запаса страны в ее международных ликвидных резервах благоприятно влияет на решения международных рейтинговых и консалтинговых агентств. Определение оптимального уровня золотого запаса государства находится в компетенции правительств и центральных банков и зависит от конкретных обстоятельств.

На фоне экономических и финансовых кризисов последних лет, нервозности валютных рынков на рынках золота отмечены позитивные тенденции. Возможно, что этот благородный металл окажется в ближайшие годы более привлекательным для инвесторов, чем другие финансовые активы.

Под рынком золота понимаются специальные центры торговли золотом, где регулярно осуществляются сделки купли-продажи золота на основе спроса и предложения. На этих рынках происходит купля-продажа стандартных и мерных золотых слитков, монет, пластин, проволоки, золотых сертификатов.

Монеты продаются на рынке золота по рыночной цене с премиальной надбавкой сверх их золотого содержания. Сделки с нумизматическими монетами совершаются специализированными фирмами вне рынков.

Золотые сертификаты представляют собой документы, удостоверяющие право их владельца получить по их предъявлению определенное количество этого металла.

Рынки золота обеспечивают осуществление международных расчетов, промышленно-бытовое потребление, частную тезаврацию, инвестиции, страхование рисков, осуществление спекулятивных операций.

Принципы классификации рынков золота

1. По степени организации различают биржевые и внебиржевые рынки золота. Золото является объектом биржевой торговли наряду с другими товарами и финансовыми активами. Биржевой рынок золота — это организованный рынок, представленный биржами драгоценных металлов и драгоценных камней.

Внебиржевые рынки золота — консорциумы из нескольких банков, уполномоченных совершать сделки с золотом. Банки осуществляют посреднические операции между покупателями и продавцами, фиксируют средний рыночный уровень цены, а также занимаются очисткой, хранением золота, изготовлением слитков.

2. По сфере распространения выделяют мировые и внутренние рынки золота. *Внутренние рынки золота*, в свою очередь, по отношению к ограничениям, бывают *свободными* и *несвободными*. Существуют также «черные» рынки, возникающие в ответ на вводимые государством валютные ограничения, которые распространяются на операции с золотом.

В настоящее время в мире существует свыше 50 рынков золота, в том числе в Западной Европе — 11, в Америке — 14, в Азии — 19, в Африке — 8. К мировым относятся рынки в Лондоне, Цюрихе, Нью-Йорке, Чикаго, Сянгане (Гонконге), Дубае и др. Внутренними свободными рынками являются рынки в Париже, Гамбурге, Франкфурте-на-Майне, Амстердаме, Вене, Милане, Стамбуле, Рио-де-Жанейро; несвободными (местными, контролируруемыми) — в Афинах и Каире.

Операции с золотом аналогичны сделкам с валютой. На рынках золота совершаются наличные и срочные сделки: наличные сделки с золотом исполняются через 48 часов после их совершения, срочные представлены форвардными и фьючерсными контрактами. Форвардные контракты заключаются на 1, 3, 6 месяцев, а при фьючерсных сделках объем контракта строго определен в соответствии со специализацией рынка.

Специфической операцией является сделка своп с золотом, представляющая собой сочетание наличной и срочной контрсделки. На рынках золота совершаются также спекулятивные, арбитражные сделки, хеджирование.

Мировой спрос на слитковое золото формируется, как отмечалось, под преобладающим воздействием фабрикационного (производственного) спроса, когда золото приобретает как исходный сырьевой материал для последующей промышленной переработки в готовую продукцию: ювелирные изделия, предметы промышленно-бытового назначения, монеты, медали. Другие сферы спроса на слитковое золото: инвестиционно-тезаврагские цели и пополнение государственных золотых резервов играют второстепенную роль.

Масштабы фабрикационного (производственного) спроса на золото в решающей степени продолжают определяться объемами производства и потребления ювелирных изделий. В промышленно развитых странах ювелирная продукция приобретает главным образом в эстетических целях. Масса металла, затраченного на ювелирное изделие, подчас ценится меньше, чем работа ювелира. Поэтому ювелирная промышленность ориентируется сама и ориентирует потребителей на продукцию с относительно малым содержанием драгоценного металла, но с большой долей высококвалифицированного труда. В развивающихся странах, напротив, преобладает спрос на простейшие изделия, изготовленные из высокопробного золота, но с минимальными затратами труда. В такой форме, мало чем отли-

чающейся от весового золота, покупатели хранят свои сбережения и накопления «на черный день».

На объемы производства и реализации ювелирных изделий влияет мировая цена золота, изменение которой предопределяет большую или меньшую доступность сырья для производителей и готовых изделий для потребителей. Снижение мировой цены на золото стимулирует развитие ювелирной промышленности, повышение мировой цены на золото действует в обратном направлении. До настоящего времени мировыми лидерами ювелирного дела остаются Италия (среди развитых стран) и Индия (среди развивающихся стран).

Фабрикационный спрос неювелирного характера, при котором золото приобретает в качестве сырьевого материала с уникальными природно-физическими свойствами, формируется из следующих основных элементов спроса: для использования в электронной промышленности, в зубоорудной практике, в прочих отраслях промышленности, науке, медицине. Динамика спроса на золото в этих отраслях более спокойная, чем в ювелирной промышленности. Изменение мировой ценовой конъюнктуры, в отличие от ювелирного дела, фактически не повлияло на размеры спроса со стороны неювелирных отраслей. Продолжающийся рост производства радио- и видеотехники, компьютеров, роботов сопровождается увеличением потребления золота в электронной промышленности и смежных с ней отраслях. Соответственно возросли показатели неювелирного потребления золота в странах, где электронная промышленность развита наиболее значительно. Напротив, в зубоорудной практике, а также других отраслях медицины, в науке и производстве некоторых потребительских товаров подорожание золота практически остановило повышение спроса.

Основными источниками предложения золота являются новая добыча, лом, форвардные продажи, продажи из государственных запасов, частная тезаврация и прочие операции. Названные источники по-разному реагируют на складывающуюся конъюнктуру.

Рыночная цена на золото в мире определяется в Лондоне по итогам фиксинга, который проводится в банке Ротшильда два раза в день. По этой цене западные банки продают золото в слитках и монетах, взимая комиссию в размере 3% объема сделки. Цена на золото подвержена часто значительным колебаниям. Так, с середины 70-х до середины 80-х гг. цена на золото возросла с 35 до 350 долл. за тройскую унцию — то есть в десять раз. На протяжении почти десяти лет она

оставалась стабильной. В 1996 г. она выросла до 415 долл. за тройскую унцию, после чего наметилась тенденция к снижению. К концу 1997 г. цена на золото составила 365 долл., в начале 1998 г. — 325 долл., в конце 1998 г. — 300 долл. за тройскую унцию. Валютно-финансовый кризис 1997—1998 гг. не сопровождался резким повышением тезаврационного спроса. Это не совсем обычная ситуация, потому что в условиях кризисов в связи с обесценением валютно-финансовых активов инвесторы, как правило, отдают предпочтение золоту.

Макроэкономическая политика

12.1. ОСНОВНЫЕ БЛОКИ И ИНСТРУМЕНТЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ

Макроэкономическая (экономическая) политика включает три основных блока:

- 1) денежно-кредитную политику;
- 2) политику обменного курса;
- 3) финансовую политику.

Традиционно ответственность за разработку и реализацию денежно-кредитной политики и политики обменного курса несет Центральный банк (совместно с правительством страны), а финансовой политики — Министерство финансов (казначейство). Эти два формально независимых органа экономического управления должны действовать согласованно при проведении той или иной политики. В противном случае даже самые правильные односторонние действия могут дать отрицательный результат. При этом и Центральный банк, и Министерство финансов для воздействия на экономику применяют различные инструменты макроэкономической политики:

- 1) Центральный банк — инструменты денежно-кредитной политики и политики обменного курса;
- 2) Министерство финансов — инструменты финансовой политики.

I. Денежно-кредитная политика. Одной из главных задач денежно-кредитной политики является регулирование объема денежной массы в обращении в соответствии с потребностями экономики в

денежных средствах, а также основными целями экономического развития (повышением деловой активности, снижением уровня инфляции, поддержанием платежного баланса). В целом денежно-кредитная политика должна содействовать достижению макроэкономического равновесия.

Деньги в экономике существуют в двух формах — наличной и безналичной. Спрос на деньги состоит из спроса на наличность и на банковские депозиты.

Спрос на деньги зависит от уровня экономической активности, инфляционных ожиданий и скорости обращения денег. При высокой экономической активности требуется больше денег для повседневных расчетов. Инфляционные ожидания играют важную роль в определении спроса как на наличные, так и безналичные денежные средства. При ожидании высокой инфляции банковские депозиты как средство сохранения сбережений теряют свою привлекательность (если, конечно, банки не могут предложить достаточно высокую реальную ставку процента), а спрос на товары и иностранную валюту растет. Но для покупки товаров и иностранной валюты требуется больше наличных денег, поэтому при повышении уровня инфляции доля наличных денег в обращении увеличивается.

Необходимо помнить, что проверить упомянутые теоретические принципы на практике достаточно сложно. Данные о денежных агрегатах в статистических сборниках отражают не только спрос, но и фактическое предложение денег.

Различают инструменты денежно-кредитной политики косвенного и прямого воздействия.

1. *К инструментам косвенного воздействия* относятся:

- > учетная ставка;
- норма резервов;
- операции на открытом рынке.

2. *Инструментами прямого воздействия* являются:

- разграничение наличного и безналичного денежного оборота;
- прямое определение объемов кредитов;
- прямое установление процентных ставок.

Инструменты косвенного воздействия. Инструменты данной группы называются инструментами косвенного воздействия, так как Центральный банк воздействует с их помощью на денежную массу в обращении не напрямую, а через воздействие на объемы ресурсов коммерческих банков.

**Центральный банк ресурсы коммерческих банков
денежная масса в обращении.**

Учетная ставка — ставка, по которой Центральный эмиссионный банк учитывает векселя, которые бывают процентные и дисконтные. Исходя из этого, учетная ставка может называться:

- 1) при учете процентных векселей — процентной учетной ставкой;
- 2) при учете дисконтных векселей — дисконтной учетной ставкой (или дисконтом).

Учетная ставка может также называться ставкой рефинансирования, так как она устанавливается на одном из аукционов рефинансирования — аукционе вексельных кредитов.

Ставка рефинансирования играет важную роль в экономике, так как она определяет все остальные ставки на кредитном рынке. Если учетная ставка выше ставки межбанковского кредита, то спрос на новые кредиты Центрального банка уменьшается, и наоборот. Если эти ставки совпадают, то воздействие на экономику каждой из них все равно различно. Кредиты Центрального банка увеличивают количество денег в обращении и, при прочих равных условиях, порождают рост цен. Кредиты коммерческих банков новых денег не создают, а только являются способом их пропускания в экономику и не имеют инфляционных последствий.

Ставка рефинансирования влияет также: на долгосрочные инвестиционные решения; на дисциплину текущих расчетов; на отношение населения к сбережениям и инвестициям.

Под *нормой резервов* понимается обязательное резервирование части заемных средств кредитного учреждения в центральном банке. Норма резервов устанавливается в процентах и является обязательной. Зарезервированные средства в этом случае называются обязательными резервами. Они могут устанавливаться дифференцированно в зависимости от финансового состояния кредитного учреждения, а также категорий заемных средств.

Увеличивая минимальную норму резервов, Центральный банк ограничивает возможности кредитных организаций предоставлять ссуды своим клиентам, а значит, пропускать деньги в экономику.

Кредитные учреждения могут резервировать денежные средства в Центральном банке и сверх установленной нормы. Такие резервы называются *необязательными (или добровольными)*. Добровольные

резервы не приносят процентного дохода, однако кредитные учреждения предпочитают их иметь.

В условиях связывания Центральным банком денежной массы в обращении кредитные учреждения могут беспрепятственно снимать добровольные резервы, при этом:

- 1) расширяя свои кредитные возможности;
- 2) увеличивая объем платежных средств в экономике либо в форме наличности, либо в виде новых депозитов;
- 3) ослабляя ожидаемый эффект от связывания денежной массы в обращении.

Под операциями на открытом рынке понимаются операции на рынке государственных ценных бумаг, осуществляемые Центральным банком в целях воздействия на денежную массу в обращении.

Инструменты денежно-кредитной политики косвенного воздействия применяются либо для борьбы с инфляцией, либо для борьбы с безработицей. При этом они должны использоваться только в краткосрочный период.

В целях борьбы с *инфляцией* Центральный банк:

- 1) повышает учетную ставку;
 - 2) повышает норму резервов;
 - 3) продает коммерческим банкам государственные ценные бумаги.
- В результате действий Центрального банка коммерческие банки:
- 1) берут кредиты в Центральном банке в меньшем объеме, так как они становятся дороже в связи с повышением учетной ставки;
 - 2) оставляют значительную часть заемных средств в центральном банке, так как повышается норма резервов;
 - 3) покупают государственные ценные бумаги у Центрального банка, уменьшая, таким образом, объем своих денежных средств;
 - 4) в связи с уменьшением объема своих денежных средств сокращают кредитование экономики.

Сокращение кредитования экономики коммерческими банками означает сокращение денежной массы в обращении.

Сокращение денежной массы в обращении приведет к снижению темпов инфляции. Однако связывание денежной массы в долгосрочный период приведет к дефициту денег в экономике, что

влечет за собой закрытие предприятий и соответственно безработицу.

В целях борьбы с *безработицей* Центральный банк:

- 1) понижает учетную ставку;
- 2) снижает норму резервов;
- 3) выкупает у коммерческих банков государственные ценные бумаги.

В результате этих действий коммерческие банки:

- 1) берут кредиты в Центральном банке в большем объеме, так как они становятся дешевле;
- 2) оставляют меньшую часть заемных средств в Центральном банке, так как снижается норма резервов;
- 3) продают государственные ценные бумаги Центральному банку, увеличивая, таким образом, объем своих денежных средств;
- 4) в связи с увеличением объема своих денежных средств увеличивают кредитование экономики.

Увеличение кредитования экономики коммерческими банками означает увеличение денежной массы в обращении.

Увеличение денежной массы в обращении приведет к удешевлению кредитов коммерческих банков экономике, которые будут привлекать экономические субъекты для расширения существующих предприятий и создания новых государственных ценных бумаг. Результатом такого применения инструментов косвенного воздействия является уменьшение денег в руках коммерческих банков, а следовательно, и денег в обращении. Ведь именно коммерческие банки пропускают деньги в экономику. Связывание денег в долгосрочной перспективе приводит к снижению экономической активности. Из-за отсутствия в достаточном количестве денежных средств предприятия начинают закрываться, рабочие становятся безработными.

В случае борьбы с безработицей Центральный банк понижает учетную ставку и норму резервов, а также выкупает у коммерческих банков государственные ценные бумаги. Эти действия приводят к увеличению денег в руках коммерческих банков, а значит, и в экономике. Имея больше денежных средств, коммерческие банки в большем объеме кредитуют экономику. Экономическая

активность в стране повышается, а уровень безработицы постепенно снижается.

Инструменты денежно-кредитной политики косвенного воздействия более соответствуют развитой рыночной экономике. В России инструменты прямого воздействия, широко применявшиеся в первые годы реформ, постепенно заменяются инструментами косвенного воздействия.

Инструменты прямого воздействия.

Инструменты этой группы называются инструментами прямого воздействия, так как Центральный банк воздействует с их помощью не на ресурсы коммерческих банков (посредников), а непосредственно напрямую.

Центральный банк денежная масса в обращении

Разновидностями инструментов прямого воздействия являются:

- 1) разделение наличного и безналичного денежного обращения;
- 2) прямое установление индивидуальных ставок процента;
- 3) прямое установление объемов кредитов, направляемых отдельным отраслям.

II. Политика обменного курса. Иод обменным курсом понимается цена одной валюты в единицах другой. Обменный курс позволяет определить, какое количество товаров страна может приобрести за границей, продав там свои товары. Таким образом, от обменного курса зависит предложение импортных товаров и, следовательно, благосостояние потребителей внутри страны. Обменный курс влияет на цену экспортируемых товаров за рубежом, определяя общий объем экспорта и занятость в экспортирующих отраслях. От обменного курса зависит конкурентоспособность продукции, производимой внутри страны, по сравнению с импортной, занятость и деловая активность во всех сферах экономики. Импортные товары являются составной частью потребительской корзины, на основании которой определяется уровень цен в стране. Таким образом, изменение обменного курса непосредственно отражается на темпах инфляции. Спрос на иностранную валюту определяется:

- 1) потребностями в импорте — предприятия-импортеры приобретают валюту для расчетов с поставщиками;

- 2) привлекательностью инвестиций за границей;
- 3) надежностью иностранной валюты — в странах с высоким уровнем инфляции иностранная валюта служит средством сбережения и сохранения покупательной способности денежных средств.

Основными аспектами политики обменного курса являются выбор системы обменного курса и определение самого курса. Существуют две различных системы обменного курса: система «плавающего» обменного курса и система фиксированного обменного курса.

«Плавающий» обменный курс полностью определяется рыночными условиями, то есть устанавливается на основе спроса и предложения. Избыточное предложение денег приводит к росту цен как на отечественные, так и на импортные товары. Рублевые активы начинают терять свою покупательную способность, в связи с чем их владельцы стремятся обменять их на иностранную валюту. Цена единицы иностранной валюты, выраженная в единицах национальной валюты, растет. Центральный банк принимает меры по сокращению денежной массы в обращении, приводящие к обратному результату. Например, при повышении ставки банковского процента на депозиты, деноминированные в национальной валюте, рублевые активы становятся более привлекательными, чем валютные. В этом случае спрос на национальную валюту растет, а на иностранную валюту падает.

Существенными недостатками системы «плавающего» обменного курса являются:

- непредсказуемость его колебаний;
- потеря дисциплинирующего воздействия фиксированного обменного курса.

Слишком большой диапазон колебаний обменного курса отрицательно влияет на приток иностранного капитала в страну, так как иностранные инвесторы в дополнение к нормальному инвестиционному риску вынуждены идти на дополнительный риск, связанный с колебаниями обменного курса. Система «плавающего» обменного курса вредна для стран с высоким уровнем инфляции.

Альтернативный «плавающему» — фиксированный обменный курс — подразумевает регулирование спроса и предложения на рынке, гарантирующее поддержание заранее установленного курса. Регулирование рынка осуществляется двумя способами:

- >• с помощью прямых валютных интервенций Центрального банка;
- посредством косвенного стимулирования участников рынка.

Под прямыми валютными интервенциями понимается купля-продажа иностранной валюты Центральным банком. Если Центральный банк продает свои валютные резервы и скупает на них рубли, то объем денежной массы в обращении уменьшается, что ведет к снижению темпов инфляции и, в дальнейшем, к снижению спроса на валюту. Спрос на иностранную валюту также сократится, если рублевые вклады станут более привлекательными, чем деноминированные в иностранной валюте.

Система фиксированного обменного курса, в отличие от системы «плавающего», не позволяет использовать денежно-кредитную политику для «тонкой» настройки экономики. Однако в российских условиях она более предпочтительна, так как служит своего рода «якорем» для всей денежно-кредитной политики, оказывает сильнейший дисциплинирующий эффект, способствует решению одной из главных задач — стабилизации.

Политика обменного курса касается не только выбора системы обменного курса, но и определения его уровня.

III. Финансовая (**фискальная**, бюджетно-налоговая) политика.

К инструментам финансовой политики относятся:

- 1) управление расходами;
- 2) разграничение прямого и косвенного налогообложения;
- 3) управление дефицитом бюджета (поиск источников финансирования).

Основными задачами финансовой политики являются: создание условий для эффективного размещения и использования имеющихся ресурсов, а также поддержание определенного уровня экономической активности в стране

В связи с этим финансовая политика имеет два аспекта:

- 1) распределение ресурсов, зависящее от политики в области налогообложения и правительственных расходов;
- 2) макроэкономическая стабилизация экономики, связанная с проблемой бюджетного дефицита.

12.2. ВИДЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ

Различают шесть видов макроэкономической политики: жесткую, ограничительную, умеренную, мягкую, экспансионистскую и сверхэкспансионистскую (таблица 16).

Критерии	Виды макроэкономической политики					
	жесткая	ограничительная	умеренная	мягкая	экспансионистская	сверхэкспансионистская
Инструменты						
1. Кассовый дефицит бюджета (в % к ВВП)	< 1	1-4	4-8	8-10	10-14	> 14
2. Кредиты ЦБ Минфину (в % к ВВП)	< 1	1-3	3-5	5-7	7-10	> 10
3. Кредиты ЦБ коммерческим банкам (в % к ВВП)	< 1	1-4	4-7	7-10	10-15	> 15
4. Кредиты ЦБ государствам рублевой зоны (в % к ВВП)	< 0,5	0,5-1	1-2	2-5	5-10	> 10
5. Прирост всех активов ЦБ (в % к ВВП) (создание денежной базы)	< 2	2-5	5-10	10-15	15-25	> 25
6. Кредиты коммерческих банков экономике (в % к ВВП) (создание денежной массы)	< 1	1-4	4-8	8-14	14-20	> 20
Результаты						
1. Среднемесячные темпы роста агрегата М ₂ (в %)	< 1	1-4	4-8	8-14	14-20	> 20
2. Среднемесячные темпы изменения номинального обменного курса (в %)	< 1	1-4	4-8	8-14	14-20	> 20
3. Среднемесячные темпы инфляции (в %)	< 1	1-4	4-8	8-14	14-20	> 20

В приведенной выше таблице представлены допустимые значения инструментов для каждого вида макроэкономической политики, а также результаты их применения.

Следует также обратить внимание, что при реализации того или иного вида макроэкономической политики значения трех результатов (среднемесячных темпов роста агрегата M_1 , среднемесячных темпов изменения **номинального** обменного курса, среднемесячных темпов инфляции) полностью совпадают:

- 1) между собой;
- 2) с темпами роста денежной массы, принимаемой за агрегат M_2 .

Темпы роста денежной массы определяют темпы роста инфляции и номинального обменного курса.

По указанным в таблице основным направлениям кредитования Центральным банком можно судить об источниках российской инфляции в начале 1990-х гг.

Сравнивая указанные в таблице 16 допустимые значения инструментов и результатов реализации макроэкономической политики с реально полученными данными в тот или иной период, можно судить, какая в действительности проводится политика. Так, например, в 1992 г. руководство страны заявляло о проведении жесткой политики, в то время как фактические данные свидетельствуют о проведении мягкой макроэкономической политики.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. *Ананенко С. А.* Повышение эффективности бюджетных расходов с помощью системы сбалансированных целевых показателей // *Финансы*. 2004. № 9.
2. *Анисимов С.А., Трубинова Ю.Г.* Анализ структурных изменений в макроэкономических и бюджетных показателях // *Финансы*. 2004. № 8.
3. *Бабич А.М., Павлова Л. Н.* *Финансы*. — М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2000.
4. *Бабич А.М., Павлова Л.Н.* Государственные и муниципальные финансы. - М.: ЮНИТИ, 1999.
5. *Балабанов И. Т.* Валютный рынок и валютные операции в России. — М.: *Финансы и статистика*, 1994.
6. *Берников А. В.* К вопросу о банковской системе в России // *Деньги и кредит*. 2003. № 10.
7. *Бердникова Т.Б.* Рынок ценных бумаг: вопрос—ответ. — М.: *ИНФРА-М*, 2000.
8. *Бирюков А.Г.* О сбалансированности консолидированных бюджетов субъектов Российской Федерации в 2004 году // *Финансы*. 2004. № 2.
9. *Бирюков А.Г.* О методологии распределения средств Фонда регионального развития // *Финансы*. 2004. № 5.
10. *Бирюков А.Г.* К вопросу о назначении и результатах распределения средств Федерального фонда финансовой поддержки субъектов Российской Федерации // *Финансы*. 2004. № 11.
11. Вопросы Министерства финансов Российской Федерации // *Финансы*. 2004. № 5.
12. *Борисов С.М.* Мировой рынок золота: современная ситуация. // *Деньги и кредит*. 1997. № 1.
13. *Бородин А. Ф.* О роли банковского сектора в обеспечении устойчивого роста экономики // *Деньги и кредит*. 2003. № 6.
14. *Бороздин П.Ю.* Ценные бумаги и фондовый рынок. — М.: МГОУ, 1994.

15. *Брегель Э. Я.* Денежное обращение и кредит капиталистических стран. 3-е изд. М.: Финансы, 1973.
16. *Букато В.И., Львов Ю.И.* Банки и банковские операции в России. — М.: Финансы и статистика. 1996.
17. Бюджетный кодекс РФ. — М.: Норма—ИНФРА-М, 1999.
18. Бюджетная система Российской Федерации / Под. ред. Романовского М.В., Врублевской О.В. - М.: ЮРАЙТ. 1999.
19. Бюджетное послание Федеральному Собранию «О бюджетной политике в 2005 году» // Финансы. 2004. №8.
20. Валютный портфель / Под ред. Платонова Е.Д., Рубина Ю.Б. - М.: Соинтэк, 1995.
21. *Вьюгин О.В.* АРКО: основные итоги деятельности в 2001 году // Деньги и кредит. 2002.
22. *Галицкая С.В.* Деньги. Кредит. Банки. - М.: МГИ им. Е.Р.Дашковой, 1999.
23. *Галицкая С.В.* Денежное обращение. Кредит. Финансы. (Теория и российская практика) - - М.: Международные отношения, 2002.
24. *Галицкая С.В.* Деньги. Кредит. Финансы. М.: Экзамен, 2002.
25. *Галицкая С.В.* Государственные финансы. — М.: МГИМО, 1998.
26. Голикова Ю. С. Денежно-кредитная политика Центрального банка: современный инструментарий и задачи его активизации // Деньги и кредит. 2002. № 8.
27. *Голикова Г.А.* Основные направления реструктуризации бюджетного сектора и совершенствования бюджетного процесса // Финансы. 2004. № 2.
28. *Головачев Д.Л.* Государственный долг (теория, российская и мировая практика). — М.: ЧеРо, 1998.
29. *Глуценко В.В.* Рынок ценных бумаг и биржевое дело: системный подход. Железнодорожный (М.о.): Крылья. 1999.
30. Денежное обращение и кредит при капитализме / Под ред. Красиной Л.Н. — М.: Финансы и статистика. 1989.
31. *Долан Эд. Дж.* Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика. — СПб.: Санкт-Петербург Оркестр, 1994.
32. *Дубинина И.В.* Реформирование бюджетной классификации Российской Федерации // Финансы. 2004. № 12.
33. *Желудков А., Новиков А.* Финансовое право России. — М.: ПРИОР, 2000.
34. *Жуков А.Д.* Об основных принципах финансово-экономиче-

ской политики Правительства Российской Федерации на 2005 год // Финансы. 2004. № 11.

35. Журавлев В.В., Савруков Н.Т. Государственный бюджет. — СПб.: Политехника, 2000.

36. Захаров В. С. В России есть банковская система // Деньги и кредит. 2003. № 10.

37. Иванов А.М., Боярский М.Г. Бюджеты субъектов Федерации и приоритеты социальной политики // Финансы. 2004. № 8.

38. Игнатьев С. М. О денежно-кредитной политике Центрального банка Российской Федерации // Деньги и кредит. 2003. № 5.

39. Игудин А.Г. К межбюджетным отношениям в субъектах Федерации // Финансы. 2004. № 7.

40. Ищенко Е. И. Роль уполномоченных банков как агентов валютного контроля // Деньги и кредит. 2002. № 7.

41. Карасева М.В. Финансовое право. — М.: Юрист, 2000.

42. Ковалева А.М. Финансы. — М.: Финансы и статистика. 1999.

43. Котов А. А. Вопросы модернизации банковской системы России // Деньги и кредит. 2002. № 6.

44. Козлов А. А. Модернизация банковского сектора: задачи совершенствования банковского надзора // Деньги и кредит. 2003. № 1.

45. Комягин Д.Л. Новое содержание понятия нецелевого использования бюджетных средств. // Финансы. 2004. № 10.

46. Коровника Е.Б. О доходах и расходах федерального бюджета // Финансы. 2004. № 8.

47. Крикунов А.В. Государственный финансовый контроль: принципы организации, программы и порядок проведения. — М.: Финансовая газета. 2000.

48. Кудрин АЛ. Федеральный бюджет-2004: новые экономические тенденции // Финансы. 2004. № 1.

49. Лавров А.М. Среднесрочное бюджетирование, ориентированное на результаты: международный опыт и российские перспективы // Финансы. 2004. № 3.

50. Лавров А.М. Переход к новой системе межбюджетных отношений в субъектах Российской Федерации // Финансы. 2004. № 9.

51. Лаврушин О.И. Банковское дело. — М.: ИНФРА-М, 1995.

52. Литвиненко Л.Т., Нишатов Н.П., Удалицев Д.П. Рынок государственных ценных бумаг. — М.: ЮНИТИ, 1998.

53. Лунтовский Г. И. Банковский сектор России: совершенствование условий банковской деятельности // Деньги и кредит. 2003. № 5.

54. Лушин СИ. Об эффективности государственного бюджета // Финансы. № 10.

55. *Максимов В.А.* Бюджетная политика как источник экономического роста // *Финансы*. 2005. № 1.
56. *Махмутова Э.Х.* Законодательная база управления государственным долгом Российской Федерации // *Финансы*. 2004. № 5.
57. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения / Под. ред. Красавиной Л.Н. — М.: Финансы и статистика. 1994.
58. *Мельников А. И.* О необходимости целостной системы гарантирования вкладов и ликвидации банков // *Деньги и кредит*. 2002. № 10.
59. *Мельников В. Н.* Актуальные вопросы деятельности банков по противодействию легализации доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма. — *Деньги и кредит*. 2003. № 9.
60. *Мельников В. Н.* Деятельность Банка России: некоторые новые аспекты // *Деньги и кредит*. 2002. № 7.
61. *Мельников В. Н.* О реализации Федерального закона «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем» // *Деньги и кредит*. 2003. № 1; 2002. № 5.
62. *Мельников В. Н.* Проблемы реализации Федерального закона «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем» // *Деньги и кредит*. 2002. № 5.
63. *Налоги* / Под ред. Черника Д.Г. — М.: Финансы и статистика, 1995.
64. *Налоговый кодекс РФ* / Под ред. Власова Ю.Н. — М.: Пропаганда, 1999.
65. Новые назначения в Министерстве финансов Российской Федерации // *Финансы*. 2004. № 4.
66. *Общая теория денег и кредита* / Под ред. Жукова Е.Ф. — М.: ЮНИТИ. 1998.
67. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2003 год // *Деньги и кредит*. 2002. № 12.
68. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2004 год. // *Деньги и кредит*. 2003. № 12.
69. *Парамонова Т. В.* О переходе банковской системы России на МСФО // *Деньги и кредит*. 2003. № 2.
70. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2005 год. // *Деньги и кредит*. 2004. № 11.
71. О Правительственной комиссии по повышению результативности бюджетных расходов // *Финансы*. 2004. № 5.
72. *Осин А.А.* Ответственность должностных лиц за нарушение бюджетного законодательства // *Финансы*. 2004. № 12.
73. Основные принципы формирования финансовых взаимоотношений федерального бюджета с бюджетами субъектов Россий-

Список использованной литературы

ской Федерации и муниципальных образований на 2005 год и на среднесрочную перспективу // *Финансы*. 2004. № 8.

74. *Парамонова Т. В.* От стабилизации к устойчивому развитию: итоги, стратегия и перспективы // *Деньги и кредит*. 2002. № 6.

75. *Петрова Г. В.* Налоговое право. — М.: ИНФРА-М, 1999.

76. Положение о Министерстве финансов Российской Федерации // *Финансы*. 2004. № 8.

77. Правительство одобрило проект бюджета на 2005 г. // *Финансы*. 2004. № 7.

78. Предстоит реформирование бюджетного процесса // *Финансы*. 2004. № 5.

79. *Пронина Л. И.* Бюджетно-налоговое законодательство и реформа федеративных отношений // *Финансы*. 2004. № 3.

80. *Родионова В. М.* Финансы. — М.: Финансы и статистика, 1994.

81. *Саватюгин А. Л.* Стабилизационный фонд: формирование и использование // *Финансы*. 2004. № 12.

82. *Седова И. Ю.* Транспарентность кредитных организаций в свете перехода банков на МСФО // *Деньги и кредит*. 2002. № 6.

83. *Семенюта О. Г.* Деньги, кредит, банки в РФ. — М.: Контур, 1998.

84. *Симановский А. Ю.* Текущий банковский надзор. Международные тенденции развития и некоторые вопросы совершенствования российской практики // *Деньги и кредит*. 2002. № 2.

85. *Тихонков К. С.* Основные направления взаимодействия Банка России и АРКО // *Деньги и кредит*. 2002. № 7.

86. Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» // *Деньги и кредит*. 2002. № 8.

87. *Фельдман А. А.* Вексельное обращение. — М.: ИНФРА-М, 1995.

88. *Фельдман А. А.* Государственные ценные бумаги. — М.: ИНФРА-М, 1995.

89. *Фельдман А. А.* Депозитные и сберегательные сертификаты. — М.: ИНФРА-М, 1995.

90. *Финансы, денежное обращение, кредит: Учебник для вузов / Под ред. Л. А. Дробозиной* — М.: ЮНИТИ, 1997.

91. *Финансы предприятий / Под ред. Е. Н. Бородиной* — М.: ЮНИТИ, 1995, 1997.

92. *Юткина Т. Ф.* Налоговедение: от реформы к реформе. — М.: ИНФРА-М, 1999.

Галицкая Светлана Викторовна

ДЕНЬГИ. КРЕДИТ. ФИНАНСЫ

Учебник

Ответственный редактор *И. Ескевич*
Редактор *Т. Леонова*
Художественный редактор *Е. Брынчик*
Технический редактор *О. Куликова*
Компьютерная верстка *А. Захарова*
Корректор *С. Пиманова*

ООО «Издательство «Эксмо»
127299, Москва, ул. Клары Цеткин, д. 18.5. Тел. 411 68-86, 956-39-21.
Home page: www.eksmo.ru E-mail: info@eksmo.ru

**Повопросам размещения рекламы в книгах издательства «Эксмо»
обращаться в рекламный отдел. Тел. 411 68-74.**

Оптовая торговля книгами «Эксмо» и товарами «Эксмо-канц»:
ООО «ТД «Эксмо». 142700, Московская обл., Ленинский р-н, г. Видное,
Белокаменное ш., д.1. Тел./факс: (095) 378-84-74, 378-82-61, 745-89-16,
многоканальный тел. 411-50-74
E-mail: reception@eksmo-sale.ru

Мелкооптовая торговля книгами «Эксмо» и товарами «Эксмо-канц»:
117192, Москва, Мичуринский пр-т, д. 12/1. Тел./факс: (095) 411-50-76.
127254, Москва, ул. Добролюбова, д. 2. Тел.: (095) 745-89-15, 780-58-34.
www.eksmo-kanc.ru e-mail: kanc@eksmo-sale.ru

**Полный ассортимент продукции издательства «Эксмо» в Москве
в сети магазинов «Новый книжный»:**

Центральный магазин — Москва, Сухаревская пл., 12
(м. «Сухаревская», ТЦ «Садовая галерея») Тел. 937-85-81.
Москва, ул. Ярцевская, 25 (м. «Молодежная», ТЦ «Трамплин»). Тел. 710-72-32.
Москва, ул. Декабристов, 12 (м. «Отрадное», ТЦ «Золотой Вавилон»), Тел. 745-85-9
Москва, ул. Профсоюзная, 61 (м. «Калужская», ТЦ «Калужский»). Тел. 727-43-16.
Информация о других магазинах «Новый книжный» по тел. 780-58-81.

В Санкт-Петербурге в сети магазинов «Буквезд»:

«Книжный супермаркет» на Загородном, д. 35 Тел. (812) 312-67-34
и «Магазин на Невском», д. 13. Тел. (812) 310-22-44.

Полный ассортимент книг издательства «Эксмо»:

В Санкт-Петербурге: ООО СЗКО. пр-г Обуховской Обороны, д. 84Е
Тел. отдела реализации (812) 265-44-80; 81/82/83.
В Нижнем Новгороде: ООО ТД «Эксмо НН», ул. Маршала Воронова, д. 3.
Тел. (8312) 72-36-70.
В Казани: ООО «НКП Казань», ул. Фрезерная, д. 5. Тел. (8432) 70-40-45/46.
В Киеве: ООО ДЦ «Эксмо-Украина», ул. Луговая, д. 9.
Тел. (044) 531-42-54, факс 419-97-49; e-mail: sale@eksmo.com.ua

Подписано в печать 27.07.2005
Формат 60x90 ¹/₁₆. Гарнитура «Таймс». Печать офсетная.
Бумага тип. Усл. печ. л. 31,0.
Тираж 3100 экз. Заказ 7074

Отпечатано в ОАО «Можайский полиграфический комбинат».
143200, г. Можайск, ул. Мира, 9.1