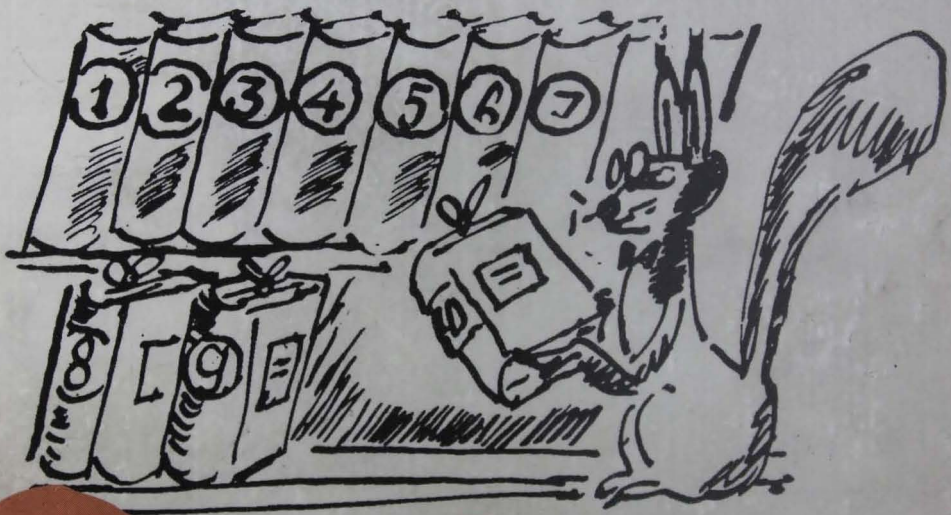


В.А. Галанов

# Финансы, денежное обращение и кредит

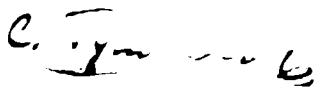


Экономика

В. А. Галанов

# **ФИНАНСЫ, ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ И КРЕДИТ**

*Допущено Министерством образования и науки Российской Федерации  
в качестве учебника для студентов учреждений среднего  
профессионального образования, обучающихся по группе  
специальностей Экономика и управление*



Москва  
ФОРУМ — ИНФРА-М  
2006

336 (07)

УДК 336.6(075.32)

ББК 65.053я723

G15

*Рецензенты:*

д. э. н., профессор *О. И. Пилипенко*  
(кафедра «Финансы, бюджет и налогообложение» ВЗФИ);  
д. э. н., профессор *Ю. Ю. Русанов*  
(кафедра «Банковское дело» РЭА им. Г. В. Плеханова)

**Галапов В. А.**

G15 **Финансы, денежное обращение и кредит: Учебник.** — М.:  
ФОРУМ: ИНФРА-М, 2006. — 416 с. — (Профессиональное обра-  
зование).

ISBN 5-91134-002-5 (ФОРУМ)

ISBN 5-16-002644-4 (ИНФРА-М)

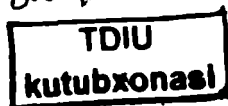
Учебник включает все темы стандарта курса «Финансы, денежное обра-  
щение и кредит»: понятие денег и денежного обращения, роль и функции  
финансовой системы, государственные финансы и основные финансовые  
рынки, финансы предприятий и организаций, понятие ссудного капитала,  
кредита и вопросы функционирования банковской системы.

Для учащихся колледжей, обучающихся по экономическим специаль-  
ностям. В качестве краткого курса учебник может быть полезен и для  
студентов высших учебных заведения, а также для всех интересующихся  
вопросами финансов, денег, кредитования и финансовых рынков.

УДК 336.6(075.32)

ББК 65.053я723

826.263



ISBN 5-91134-002-5 (ФОРУМ)

ISBN 5-16-002644-4 (ИНФРА-М)

© В. А. Галапов, 2006

© ФОРУМ, 2006

## **Введение**

---

Настоящий учебник имеет своей целью дать концентрированное изложение содержания курса «Финансы, денежное обращение и кредит» в доступной для учащихся форме.

Материал учебника рассчитан на его образное восприятие читателем, на то, чтобы у него появилось устойчивое представление о финансовой системе нашей страны в условиях существующих капиталистических отношений со всеми их достоинствами и недостатками.

Сложившаяся в России система финансов еще несет в себе черты так называемой социалистической системы (системы преимущественно прямого директивного планового распределения ресурсов и продуктов труда). Преодоление негативных сторон этой системы — вопрос исторической перспективы, связанной с общественным сознанием, индивидуальным восприятием социально-экономических новаций, с неизбежной инерцией сознания любого нормального человека. Нерыночное мышление и, как следствие, нерыночное поведение, так же, впрочем, как и их антипод — вульгарное рыночное мышление (стремление к выгоде, богатству любыми способами), тормозят поступательное, сбалансированное и эффективное развитие экономики.

Прогрессивные рыночные инструменты капиталистического уклада, в числе которых и финансовые, денежные, кредитные, содержат в себе большой народно-хозяйственный потенциал. Можно сказать — огромную предпринимательскую энергию, которая, будучи реализованной, может привести к поразительным позитивным результатам, но и к негативным разрушительным последствиям. Поэтому практикуемые на Западе методы государственного регулирования рыночной сферы должны быть адаптированы и реализованы и в нашей стране.

В таком контексте развитые финансовые отношения становятся одним из ведущих факторов исторического прорыва России в ближайшей перспективе, наравне с производительным и торговым капиталом при доминирующем духовном развитии социума.



Финансовой системе принадлежит ключевая роль в любых экономических изменениях, так как, чтобы сначала что-то произвести или построить, надо привести в действие финансовый капитал, т. е. распорядиться деньгами, предназначенными на эти цели. Чтобы деньги оказались вложенными в те или иные экономические проекты, они обычно проходят «долгий» путь от одних участников рынка к другим. Этот путь не обязательно долг по времени, но он, как правило, охватывает большой круг участников рынка, ибо главная цель финансов состоит в том, чтобы объединить частные капиталы в один крупный коллективный капитал, так как современная экономика есть экономика общественно крупных производств и масштабных видов деятельности.

Финансы существуют по преимуществу в виде денежных отношений, обеспечивающих образование доходов государства, различного рода предприятий и организаций, а также населения, и их последующее использование в целях увеличения размеров капитала или на личное и совместное потребление граждан данной страны. Эти отношения складываются из движения денег на безвозвратной и возвратной основах в их различных формах существования. В соответствии с этим и весь учебный материал подразделяется на группы вопросы, связанные с финансовыми инструментами, участниками финансовых отношений и основными их типами, воплощающимися в функционировании всевозможных финансовых рынков: кредитного, ценных бумаг и др., на которых происходит перераспределение доходов всех участников рынка.

Перемещение денежных доходов происходит во многом благодаря наличию особых финансовых организаций, как, например, коммерческие банки, фондовые биржи и др. Поэтому изучение финансов неразрывно связано и с рассмотрением функционирования подобного рода финансовых структур, или финансовых систем.

Более подробное изучение вопросов, относящихся к данному учебному курсу, требует использования специальной финансово-экономической литературы.

Учебный материал учебника, сгруппированный по главам, расположен в соответствии с общепринятой в финансовой литературе значимостью тех или иных финансовых вопросов: сначала общие сведения о финансах и деньгах, затем государственные

и корпоративные финансы, кредитный рынок и рынок ценных бумаг, страхование, международные финансы.

Весь текстовый учебный материал учебника продублирован дважды. Во-первых, в виде краткого конспекта содержания каждого раздела. Во-вторых, в виде соответствующих рисунков, схем и таблиц.

Экономический учебник есть всегда единство фактического и теоретического материала, а потому он часто достаточно объемн и нелегк для понимания. Поэтому каждой главе и параграфам предшествует краткое описание их содержания. Это позволяет учащемуся предварительно представить учебный материал и логику его главных идей в целом без отвлечения на частности и подробности, которые только после этого получают свое место и значимость и становятся объектом осознанного запоминания.

Финансы есть экономическая, а потому и общественная наука. Наука сильна своей логикой, которая, если она основана на правильных исходных посылках, становится формой проявления сущности, в данном случае, экономических явлений, а потому и общественных, а не отдельных или частных, интересов.

Небольшое пояснение к наглядному материалу учебника. Иллюстративный материал учебника представлен множеством рисунков и схем, целью которых является представление экономического материала в простой, доступной, наглядной и логично структурированной форме. Опыт показывает, что когда соответствующий рисунок громоздок, т. е. в нем слишком много частей и связей (линий), то он перестает быть иллюстрацией и учащемуся трудно его понять и тем более невозможно запомнить. Поэтому в учебнике в ряде случаев потенциально большие схемы разбиты на относительно небольшие рисунки (их нумерация включает буквенные символы), в которых последовательно отображаются составные части какого-то единого более общего экономического явления.

# I. ФИНАНСЫ В ЦЕЛОМ, ИЛИ СИСТЕМА ФИНАНСОВ

## Глава 1

### ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ФИНАНСОВ

---

**Конспект содержания главы.** В первой главе дается «философия» финансов, т. е. финансы рассматриваются в целом как единство составляющих их частей.

Исходной основой понятия финансов является понятие дохода как притока стоимости (денег, вещей). Доходы делятся на валовые, или обремененные расходами (затратами), и чистые доходы. Чистые доходы в зависимости от способа образования подразделяются на первичные и вторичные доходы. Совокупность первичных и вторичных доходов образует финансовые ресурсы, или финансовые доходы.

Финансы, или финансовые отношения, есть отношения по поводу образования и использования финансовых доходов (ресурсов). Финансовые отношения делятся на непосредственные и организационные (вспомогательные и регулирующие) отношения. Совокупность непосредственных и организационных отношений образует сферу финансов, или сферу финансовых отношений.

Финансовое отношение включает его стороны (субъектов финансового отношения), определенный объект отношения (передаваемые деньги, вещи) и само это отношение как его определенный тип.

Финансовые отношения, рассматриваемые относительно одного и того же участника рынка, т. е. в форме его финансовых доходов и расходов, есть виды финансов. Участник рынка, принимающий участие в финансовых отношениях как частный собственник, объективно отделяет свои собственные финансовые ресурсы от финансовых ресурсов других участников рынка. В результате становится возможным разделение финансов на виды в соответствии с основными группами участников рынка — на финансы государства, коммерческих и некоммерческих организаций, а также населения.

В зависимости от юридической закреплённости видов финансовых доходов за участником рынка последние подразделяются на собственные и заемные. В свою очередь, виды расходов участника рынка в зависимости от целей их использования разделяются на инвестиционные и неинвестиционные, а также на текущие и резервные.

Финансовые отношения, рассматриваемые одновременно с позиций обеих сторон этих отношений, есть типы финансовых отношений. Тип финансового отношения определяется совокупностью условий, на которых осуществляется перемещение стоимости (денег, вещей) между сторонами финансового отношения. Исходно финансовые отношения разделяются на отношения распределения и перераспределения и на национальные и международные отношения.

Отношения распределения есть отношения, в результате которых из выручки от реализации создаваемых товаров и услуг выделяются первичные доходы. Они имеют экономическую и социальную сторону. Первая коренится в пропорции между амортизационными отчислениями и прибылью, прибылью и рентой и др., вторая — в пропорции между заработной платой и прибылью.

Отношения перераспределения проявляются в образовании вторичных доходов, которые разделяются на возвратные и безвозвратные, а каждый из них — на возмездные и безвозмездные. Комбинация возвратных и безвозвратных отношений образует страховые отношения.

Возвратные возмездные отношения подразделяются на ссудные и оборотные, а безвозвратные безвозмездные отношения делятся на обязательные (налоговые) и благотворительные. В свою очередь, ссудные отношения делятся на долговые (арендные и кредитные) и коммерческие уставные отношения. Возвратные отношения существуют либо в форме всевозможных юридических рыночных договоров, или в форме ценных бумаг.

Организационной формой возмездных финансовых отношений являются соответствующие этим отношениям финансовые рынки: ссудный (кредитный, рынок ценных бумаг, арендный), страховой и валютный. Подобно тому как с куплей-продажей обычных товаров развивается спекуляция им, на финансовых рынках тоже развивается спекулятивная торговля, которая получает свое специфическое выражение в возникновении спекулятивных финансовых рынков — рынков производных финансовых инструментов.

Объектами финансовых отношений являются деньги и вещи, а также ценные бумаги как особая форма существования вещей (как мнимые, или фиктивные, вещи). Объекты финансо-

вых отношений принимают форму тех или иных финансовых доходов (расходов). Объекты финансовых отношений в форме финансовых доходов (расходов), взятые как предмет управления со стороны участников рынка, называются финансовыми инструментами. Финансовые инструменты, являющиеся одновременно источником чистого дохода, называются финансовыми активами.

Участники сферы финансовых отношений есть участники рынка, которые имеют прямое или косвенное (организационное) отношение к формированию и реализации финансовых отношений. К ним относятся непосредственные стороны финансового отношения, профессиональные участники сферы финансовых отношений и регулирующие организации в данной сфере. Профессиональные участники финансовой сферы называются финансовыми организациями, которые в своем единстве и взаимосвязи с регулирующими организациями образуют финансовую систему страны.

Участники рынка управляют своими финансовыми доходами и расходами, проводя при этом ту или иную финансовую политику, которая включает цели участника и способы их достижения.

Совокупность участников сферы финансовых отношений, типов финансов и объектов этих отношений образует целостную систему финансов.

Развитие финансовых отношений имеет важнейшее экономическое значение, что находит свое выражение в тех функциях, которые они выполняют. Экономические функции финансов включают объединение частных капиталов в единое целое, обеспечение прибыльного использования временно свободных частных капиталов и непрерывности процесса функционирования общественного капитала на основе развития системы страхования, замену товарных средств обращения (денег на основе драгоценных металлов) финансовыми (кредитными деньгами) и др.

Социальные функции финансов включают обеспечение существования государства, нетрудоспособного населения, сглаживание материального неравенства в обществе.

## **1.1. Понятие финансов**

**Конспект содержания параграфа.** Исходной основой понятия финансов являются понятия дохода и его противоположности — расхода. Все многообразие вещей и денег будем называть стоимостями.

Доход есть приток стоимости, поступившей участнику рынка. Расход есть использование дохода, т. е. отдача, или отток, стоимости от участника рынка.

Валовой доход участника рынка (на практике — выручка от реализации произведенных им товаров и услуг) есть доход как результат произведенных им расходов, или доход, обремененный расходами. Расходы на создание валового дохода обычно называются затратами, или издержками. Чистый доход есть доход, не обремененный расходами. Валовой доход участника рынка равен сумме его затрат (расходов) и его собственного чистого дохода. Чистый доход есть доход, «очищенный» от всех расходов, т. е. в нем утрачена всякая связь с образовавшими его расходами.

Чистые доходы всех участников рынка, ведущие свое происхождение из валового дохода, образуют первичные доходы. К первичным доходам относятся: прибыль, амортизационные отчисления, заработная плата, рентные платежи за землю и природные ресурсы, а также косвенные налоги государству.

Первичные доходы в процессе своего использования снова образуют валовые доходы и чистые доходы второго уровня. Чистые доходы второго уровня в процессе их использования снова создают валовые доходы и чистые доходы уже третьего уровня и т. д. потенциально до бесконечности. Чистые доходы как результат использования первичных и возникших на их основе последующих чистых доходов есть вторичные доходы. Вторичные доходы есть чистые доходы, которые непосредственно или опосредованно ведут свое происхождение из первичных доходов.

Совокупность первичных и вторичных доходов образует финансовые ресурсы, или финансовые доходы. Финансовые доходы (ресурсы) — это обобщенное название рыночных форм существования чистого дохода всех участников рынка. Направления использования финансовых ресурсов (финансовых доходов) есть расходы, которые могут быть финансовыми или нефинансовыми расходами, т. е. могут быть связаны с возникновением финансового отношения или нет.

Финансы, или финансовые отношения, есть отношения между участниками рынка по поводу образования и использования финансовых ресурсов в текущем году (периоде).

Финансовые отношения как совокупность непосредственных и опосредующих их организационных отношений образуют финансовую сферу, или сферу финансов.

Непосредственное финансовое отношение включает его участников, или субъектов, объект отношения и форму его проявления, а также содержание отношения и способ его фиксации (памяти).

**Понятие экономических отношений.** Общественные отношения, или отношения между людьми, по поводу производства, распределения и потребления вещественных (материальных) благ называются *экономическими отношениями*. Экономические отношения, существующие в форме стоимости, или результатов труда, предназначенных для обмена, называются *товарными (товарно-денежными) отношениями*. Когда товары и деньги начинают приносить доходы своему собственнику, то они превращаются в капитал (начинают функционировать в качестве капитала), а товарно-денежные отношения превращаются в *капиталистические отношения*.

Современное рыночное хозяйство — это капиталистическое хозяйство, т. е. экономика, нацеленная, в конечном счете, на самовозрастание капитала, на увеличение богатства в форме денег и товаров, в том числе ценных бумаг, а не экономика, имеющая своей главной двуединой целью всестороннее развитие каждой человеческой личности и человеческого общества в целом.

Современные капиталистические отношения в своей большей части проявляются как финансовые отношения.

В дальнейшем для упрощения все многообразие вещей и денег будем называть понятием «стоимость». Вещи и деньги вместе суть стоимости, или просто разные формы существования стоимости.

**Понятие дохода.** *Доход* — это определенное количество стоимости, которое возникает или передается, неважно каким способом, участнику рынка. Доход есть просто приток стоимости.

В понятии дохода неразрывно присутствуют три момента:

- предмет дохода, т. е. то, чем внешне является доход, — определенная сумма денег или какое-то количество вещи;
- процесс возникновения или перемещения дохода к участнику рынка, который всегда ограничен каким-то временным интервалом;
- характер отношения между участниками рынка по поводу появления этого дохода у данного участника рынка, или условия, на которых доход возникает у участника рынка.

Например, стипендия есть денежный доход учащегося. С одной стороны, стипендия представляет собой соответствующую сумму денег, например 200 или 500 руб. С другой стороны, эти деньги передаются учащемуся, и притом ежемесячно. С третьей стороны, стипендия есть деньги, которые были переданы учаще-

муся учебным заведением, а не, например, родителями. В последнем случае это тоже есть его денежный доход, но уже в виде дара (помощи), а не в виде стипендии, т. е. характер отношения по поводу этой же суммы денег стал уже совершенно иным.

Доход есть понятие, в которое встроено движение в виде процесса создания или перемещения этого дохода. То, что не создается и (или) не перемещается, не может стать доходом. В экономике процесс перемещения не обязательно означает физическую передачу вещи. Например, дом нельзя физически передать в силу его неразрывной связи с землей, но смена его жильцов есть то же самое, что и перемещение его от старого хозяина к новому. Экономическое (или юридическое) перемещение означает просто смену владельцев одной и той же вещи или денежной суммы.

Наличие экономического перемещения фактически расширяет возможности физического перемещения и позволяет до бесконечности расширять видовой состав доходов.

По определению стоимости, доход может иметь денежную или товарную (натуральную, вещественную) форму.

**Денежный доход** — это доход в виде денежной суммы, или суммы денег.

**Натуральный доход** — это доход в виде вещи (товара) или того, что считается вещью (приравнивается к вещи).

Самый распространенный вид дохода — это денежный доход, поскольку форма денег является общей для любых объектов купли-продажи. Поэтому, имея доход в форме денег, участник рынка сам решает, какие виды товаров или услуг он желает купить или как вообще употребить свои деньги. Денежная форма существования дохода предполагает максимально широкую свободу в выборе направлений его использования.

В некоторых отношениях между участниками рынка вещь (или вообще неденежный предмет отношения) получает форму дохода, аналогичного денежному доходу. Например, вещь в качестве дара или наследства, или вещь, полученная взаймы на время. В таких случаях вещь обычно получает свою денежную оценку и потому приравнивается к денежному доходу, в силу чего учитывается в составе денежных доходов уже не как вещь, а, например, как дар, наследство или товарный кредит в денежном выражении.



То, что не является стоимостью, т. е. деньгами или вещью, не может никогда принять форму дохода. Например, образовательная или медицинская услуга не может быть доходом, ибо она есть полезная деятельность, результат которой не существует отдельно от процесса осуществления этой деятельности, отдельно от человека. За такую услугу можно заплатить, но ее, как таковую, нельзя передать от одного участника рынка к другому. Передать можно только результат деятельности, но не самую эту деятельность.

Доход может иметь своим результатом увеличение общей суммы стоимости, имеющейся у его получателя, но может и не иметь такого результата, например, если приток стоимости сопровождается одновременным оттоком ее, т. е. расходом.

**Понятие расхода.** *Расход* — это отток стоимости от участника рынка. Отличие отношения, лежащего в основе расхода, от отношения, лежащего в основе дохода, состоит в том, что это есть отношение по поводу перемещения стоимости от ее владельца к другому участнику рынка, а не наоборот.

Расход может быть результатом использования ранее полученного его владельцем дохода, но он может быть и результатом использования дохода, созданного участником рынка.

Расход может быть связан или не связан с процессом создания дохода у участника рынка. *Затраты, или издержки* — это расходы, связанные с процессом создания дохода.

Любая отдача денег есть расход. Иное дело вещи. Если отдаваемая вещь не имеет денежной оценки, то она не является расходом, так как без денежной оценки она уже не может быть сравнима с другими вещами и денежными суммами.

**Единство и различие дохода и расхода.** Доход и расход — это разнополярные, но взаимосвязанные понятия, как, например, положительное и отрицательное, плюс и минус, купля и продажа, товар и деньги, ссуда и долг, рабочая сила (труд) и капитал и т. д., т. е. они представляют собой нечто одно и то же, но рассмотренное с противоположных сторон. Нет доходов без расходов и наоборот.

Единство дохода и расхода вытекает из:

- внутреннего единства, т. е. единого предмета, который лежит в основе дохода и расхода, если речь идет об одном и том же участнике рынка;

- количественного единства, когда нельзя использовать больше того, что имеешь, а то, что имеешь, всегда так или иначе используется.

Различие дохода и расхода связано с:

- разной направленностью перемещения стоимости;
- количественным несовпадением размеров конкретных доходов и расходов.

Различие дохода и расхода проявляется только по отношению к отдельному участнику рынка, а их общность имеет место, когда имеет место отношение между участниками рынка по поводу перемещения стоимости между ними.

Нагляднее всего это можно проиллюстрировать на примере денег. Деньги принимают форму то дохода, то расхода в зависимости от направления их движения относительно одного и того же участника рынка (рис. 1.1). Приход денег есть доход. Отток денег есть расход.

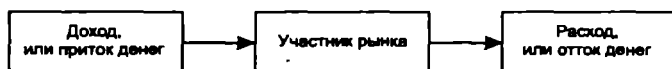


Рис. 1.1. Доход и расход участника рынка

В то же время денежный доход одного участника рынка есть соответствующий равный по размеру расход для какого-то другого участника рынка (рис. 1.2). И наоборот, расход одного участника рынка образует доход другого участника рынка. В результате по отношению к разным участникам рынка доход должен иметь название, указывающее на вызвавший его расход. Например, понятие «оплата товара» как расход покупателя обязательно корреспондирует понятию «выручка от продажи» как дохода продавца.

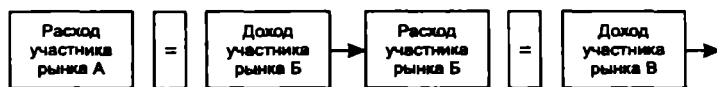


Рис. 1.2. Денежные доходы и расходы участников рынка

В первом случае (см. рис. 1.1) всегда доход превращается в расход, но различие между ними не исчезает, поскольку они существуют отдельно друг от друга. Во втором случае (рис. 1.2)

всегда расход превращается в доход, но при этом они уже становятся равными друг другу и неразличимыми. В отношении между участниками рынка доход одного сливается с расходом другого.

**Валовой и чистый доход.** *Валовой доход* — это доход участника рынка как результат его расходов, или это есть доход, обремененный образующими его расходами.

Конкретный способ учета расходов может быть совершенно любой. Расходы могут быть сделаны до получения валового дохода, или же они могут (должны) быть произведены после получения валового дохода. Это ничего не меняет в их отношении к валовому доходу. Они есть расходы, неразрывно связанные с данным валовым доходом. Без этих расходов валовой доход был бы просто невозможен. Эти расходы, как уже говорилось, называются издержками, или затратами.

Поскольку расходы участника рынка есть одновременно доходы других участников рынка, постольку валовой доход есть обязательно единство доходов самого этого участника рынка и доходов других участников рынка. Если бы валовой доход сводился только к расходам, то он потерял бы свое качество быть доходом данного участника рынка.

**Производственный чистый доход** — это часть валового дохода участника рынка, остающаяся в его распоряжении после вычета издержек (затрат).

Количественно произведенный чистый доход есть разница между валовым доходом и произведенными на его получение расходами, или он есть доход участника рынка после того, как он отдал доходы другим участникам рынка. Соответственно, валовой доход есть сумма расходов участника рынка и произведенного чистого дохода (рис. 1.3).

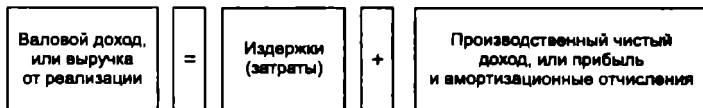


Рис. 1.3. Состав валового дохода

Качественно произведенный чистый доход есть доход участника рынка, который не содержит в себе никаких расходов, связанных с образованием валового дохода. Это есть доход «чис-

тый» от каких-либо расходов, хотя в дальнейшем он и используется на какие-то расходы, но уже не связанные с производством валового дохода, из которого он возник. В чистом доходе как таковом связь с расходами уже исчезла.

**Чистый доход** — это доход участника рынка без его обременения какими-либо расходами.

В хозяйственной практике валовой доход принято называть **выручкой от реализации товаров и услуг**, т. е. это обычно есть денежный доход участника рынка от продажи производимых им товаров или услуг. Употребление понятия «выручка от реализации» может быть несколько шире, чем понятие валового дохода, так как иногда включает поступление любой платы за что-либо. Строгое понимание состоит в том, что выручка от реализации есть валовой доход, если только она представляет собой функцию от ранее произведенных затрат. Поэтому, например, часто выручка от продажи ненужных вещей сразу относится к чистому доходу и не является валовым доходом, если не принимаются во внимание (или отсутствуют вообще) связанные с возникновением этой выручки расходы.

Производственный чистый доход участника рынка складывается из амортизационных отчислений и прибыли.

Выручка от реализации образует исходную (первоначальную) основу всех денежных доходов на рынке. В теоретическом плане это объясняется тем, что производство и потребление товаров образует основу современной экономики.

Затраты, или издержки, участника рынка, связанные с созданием валового дохода, состоят из следующих основных частей:

- оплаты материальных элементов производства (сырья, материалов, энергии и т. п.);
- оплаты услуг (ремонтных, транспортных, банковских и т. п.);
- оплаты труда наемного персонала;
- рентных платежей, или платы за пользование землей и природными ресурсами (водой, лесами, полезными ископаемыми и др.);
- оплаты косвенных налогов государству (косвенные налоги — это налоги, которые включаются в затраты коммерческой организации);
- других.

Перечисленные расходы представляют собой либо валовой доход других участников рынка, когда они есть расходы на оплату производимых ими товаров или услуг, либо их чистый доход, т. е. доход, который не является результатом каких-то их расходов.

**Распределенный чистый доход** — это чистый доход участников рынка, непосредственно участвующих в создании и распределении валового дохода, но не являющихся его владельцами. К распределенному доходу относятся заработная плата наемных работников коммерческой организации, рентные платежи и косвенные налоги.

**Понятие первичных доходов.** *Первичный доход* — это чистый доход участника рынка, ведущий свое происхождение из валового дохода (выручки от реализации товаров или услуг). Первичный доход есть сумма производственного и распределенного чистого дохода (рис. 1.4).

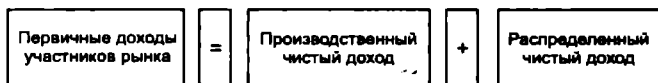


Рис. 1.4. Состав первичных доходов

Все первичные доходы ведут свое происхождение из выручки от реализации создаваемых товаров и услуг.<sup>1</sup>

К первичным доходам, созданным в текущем году, относятся:

- прибыль и амортизационные отчисления как чистые доходы коммерческой организации;
- заработная плата как чистый доход наемного работника коммерческой организации;
- рентные платежи как чистые доходы собственников земли и природных ресурсов;
- косвенные налоги, уплачиваемые государству.

Зарботная плата есть первичный доход наемного работника, и только он может использовать его по своему собственному усмотрению. Хотя этот доход первоначально и формируется в коммерческой организации в силу того, что вся выручка от реализации поступает сначала именно ей, но он не может выступать в качестве ее первичного дохода, так как по условию отношения

найма между коммерческой организацией и работником должен быть выплачен последнему. Работник своей трудовой деятельностью авансирует коммерческую организацию, и этот аванс должен быть ему возвращен.

Рентные платежи есть плата собственнику земли и природных ресурсов. Земля и ее ресурсы не являются результатом человеческого труда, они не имеют собственной стоимости. Однако в силу существования частной или государственной собственности на землю и природные ресурсы их владелец вправе претендовать на часть создаваемого общественного продукта, что и находит выражение в существовании рентных платежей как обязательных расходов в определенных сферах коммерческой деятельности, прежде всего при производстве сельскохозяйственных товаров или добыче природного сырья. Экономической основой существования ренты является превышение прибыли коммерческой организации над ее средним в обществе уровнем. Рентные платежи в пользу государства обычно называются акцизами и платой за землю.

Косвенные налоги выплачиваются государству непосредственно за счет издержек реализуемых товаров и услуг. В этом случае государство получает в свое распоряжение часть производимого общественного продукта еще до того, как этот продукт поступил в распоряжение всех других участников рынка. В противоположность косвенным прямыми налогами государству — это налоги, которые выплачиваются непосредственно из финансовых доходов участников рынка.

Первичные доходы представляют собой экономическую основу любых других финансовых доходов. Схематично образование основных видов первичных доходов представлено на рис. 1.5.)

Вторичные доходы. Первичный доход, поскольку он есть доход, используется его владельцем в качестве расходов, и потому он снова превращается в валовой и (или) в чистый доход. Например, прибыль, использованная на покупку товаров, превращается в валовой доход, а прибыль, отданная в долг, превращается в чистый доход должника.)

Чистые доходы, возникшие в результате использования первичных доходов, можно называть чистыми доходами второго уровня, ибо первым уровнем чистых доходов являются сами первичные доходы. Чистые доходы второго уровня в процессе своего использования снова образуют валовые доходы и чистые

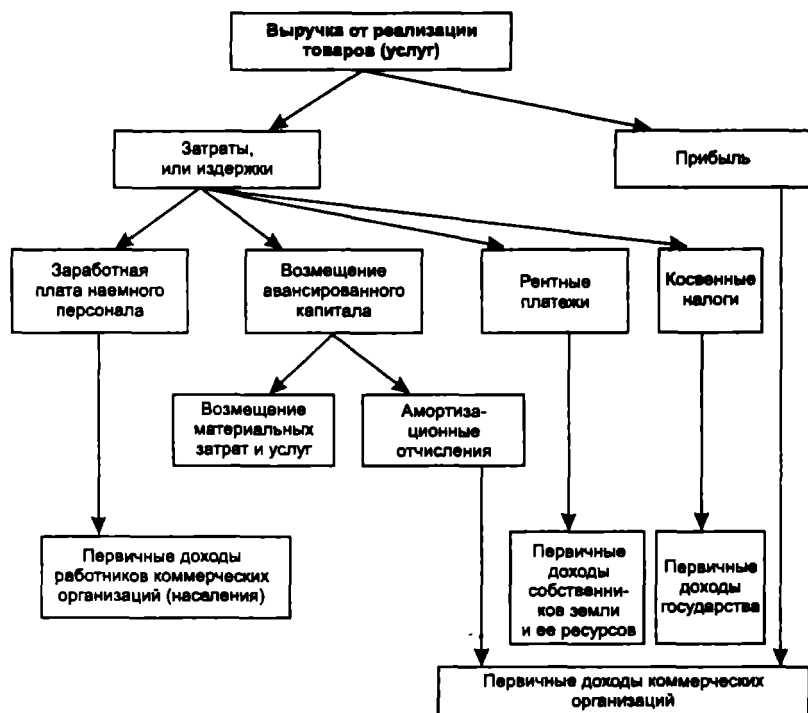


Рис. 1.5. Образование первичных доходов участников рынка

доходы, но уже третьего уровня, и т. д. теоретически до бесконечности. Чистые доходы как результат использования первичных и возникших на их основе последующих чистых доходов есть вторичные доходы.

**Вторичные доходы** — это чистые доходы участников рынка, которые непосредственно или опосредованно ведут свое происхождение из первичных доходов участников рынка.

Вторичные доходы одного участника рынка могут становиться источником вторичных доходов другого участника рынка и т. д. потенциально до бесконечности. Например, налоги, уплаченные государству, используются в том числе и на выплату заработной платы работникам государственного аппарата управления и других государственных учреждений. Последняя часть своих денежных доходов могут вкладывать на хранение в банк, создавая его доходы. Банк эти доходы может давать в кредит

коммерческим организациям. Последние уплачивают процент по взятым кредитам банку, а банк — населению. Теперь у населения вторичные доходы включают уже не только заработную плату работников перечисленных некоммерческих организаций, но и проценты по вкладам в банках. Полученные проценты население опять может использовать не на покупку предметов потребления, а иными способами, которые обязательно снова ведут к возникновению вторичных доходов в обществе. То же самое имеет место и в отношении коммерческих и любых других организаций.

Принципиальный процесс образования вторичных доходов представлен на рис. 1.6.

**Понятие финансовых ресурсов.** *Финансовые ресурсы, или финансовые доходы* — это совокупность первичных и вторичных доходов участника рынка.

Логически соединяя понятия первичных и вторичных ресурсов, получим, что финансовые ресурсы есть всевозможные виды чистого дохода участников рынка, или доходы, прежде всего денежные, которые не являются валовым доходом (выручкой от реализации производимых ими товаров и услуг).

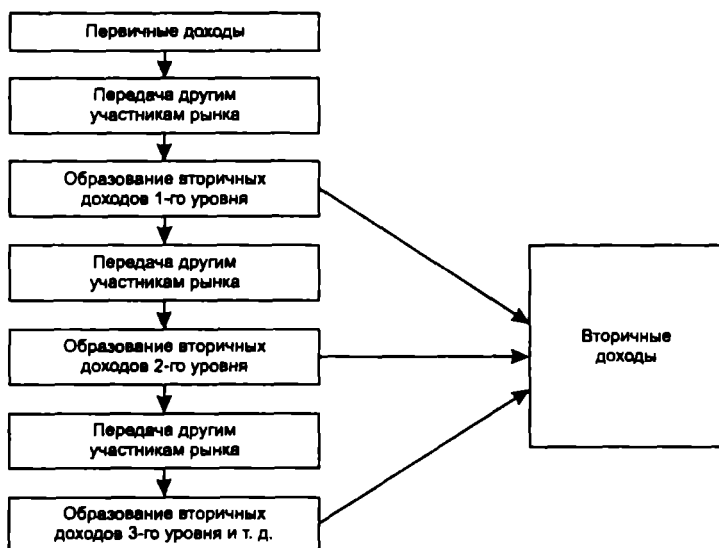


Рис. 1.6. Образование вторичных доходов



Финансовый ресурс характеризуется тем, что он есть:

- доход, т. е. полученная стоимость в виде денег или вещей;
- чистый доход, т. е. доход, не обремененный внутренними расходами, и потому лишь сам участник рынка определяет направления его использования;
- чистый доход в конкретной рыночной форме, отражающей отношение между участниками рынка, в результате которого (отношения) он появился, т. е. не чистый доход вообще, а, например, прибыль, амортизационные отчисления, подоходный налог и т. п.

**Использование финансовых доходов.** *Расходы* — это направления использования финансовых доходов.

Поскольку невозможно использовать больше того, что имеется в наличии, постольку расходы участника рынка не могут быть больше его финансовых ресурсов, или доходов, и наоборот.

Конкретный состав финансовых ресурсов и направлений их использования различается в зависимости от видов коммерческой деятельности и видов участников рынка, но экономический порядок их образования и использования всегда остается неизменным.

Финансовые доходы используются на потребление, материальное накопление или передаются другим участникам рынка. Использование финансовых доходов на потребление и материальное накопление называется их конечным использованием. Перечисленные экономические направления использования финансовых ресурсов приведены на рис. 1.7.

Если речь идет об отдельном участнике рынка, то его финансовые доходы могут образовываться в результате одних видов

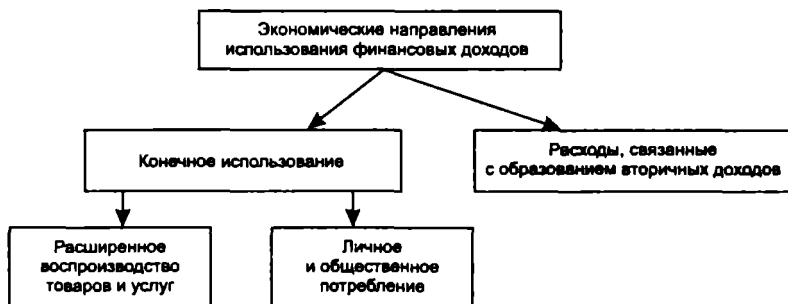


Рис. 1.7. Экономические направления использования финансовых ресурсов

финансовых отношений, а его расходы могут быть связаны с наличием совсем других видов финансовых отношений, либо вообще они могут иметь нефинансовый характер, как в случае покупки товаров или услуг.

Если речь идет о сторонах финансового отношения, то финансовый доход у одной его стороны есть расход другой его стороны. Только в этом случае имеет место существование расхода как действительно «финансового» расхода.

**Понятие финансов.** *Финансы, или финансовые отношения* — это отношения между участниками рынка по поводу образования (формирования) и использования финансовых ресурсов (доходов).

Следует иметь в виду, что приведенное понятие финансов носит самый общий, а потому и достаточно абстрактный характер. Его целью является дать предварительное, наиболее возможно общее представление о финансах. Более полное, или более конкретное, представление о финансах возникает лишь по мере изучения всего материала, относящегося к данному вопросу.

Первичные и вторичные ресурсы представляют собой результат передачи стоимости от одних участников рынка к другим, в результате чего количество стоимости у одних участников возрастает, а у других — уменьшается.

Финансы есть отношения, связанные с передачей стоимости между участниками рынка, т. е. отношения, которые имеют место в сфере обращения.

Однако финансовые отношения нельзя смешивать с отношениями обмена, или купли-продажи, в сфере обращения. Продажа товара означает получение денег, а покупка товара — отдачу денег. Однако за этими движениями стоимости не скрывается процесс ее «чистой» передачи, так как на самом деле имеет место просто процесс обмена эквивалентными стоимостями в разных формах, или обмен стоимости в виде денег на такую же стоимость, но в виде товара.

Финансовые отношения разделяются на непосредственные и организационные, к которым, в свою очередь, относятся вспомогательные и регулятивные:

- *непосредственные финансовые отношения* — это финансовые отношения, имеющие место непосредственно между его сторонами;

- **вспомогательные финансовые отношения** — это отношения между сторонами финансового отношения и участниками рынка, которые обеспечивают образование и функционирование финансовых отношений;
- **регулятивные финансовые отношения** — это отношения, имеющие своей целью регулирование всех сторон финансовых отношений.

Единство всех видов финансовых отношений образует финансовую сферу, или сферу финансов. **Сфера финансов, или финансовая сфера** — это совокупность всех видов финансовых отношений между участниками рынка.

**Финансы и деньги.** Упрощенно под финансами до известных пределов можно понимать денежные потоки (денежные доходы и денежные расходы) в экономике. Деньги можно полностью отождествлять с финансами в ситуации, когда имеют место вторичные доходы, т. е. когда перемещение денег между участниками рынка не опосредуется обратным перемещением товаров (услуг). В противном случае за денежными отношениями могут скрываться как финансовые, так и просто товарные отношения.

Основные различия между этими понятиями следующие:

- финансы в своей основе есть доходы и их использование; деньги — не доход, а лишь одна из форм его существования;
- финансы включают как денежные, так и натуральные доходы, а деньги не существуют в «неденежной» форме;
- финансы охватывают только часть всей выручки от реализации; деньги охватывают все выручку продаваемого товара.

**Отличительные признаки финансов.** По сравнению с процессом производства и реализации товаров финансы характеризуются следующими важными признаками:

- **полной управляемостью в сфере обращения.** Если процесс производства товара находится под контролем его производителя, то процесс реализации товара определяется условиями рынка, а не его производителем. В финансах все обстоит наоборот. Возникновение финансовых ресурсов определяется рынком, а вот их рыночное употребление зависит от воли (цели) участника рынка;
- **бесконечной перераспределяемостью.** Товар создается и затем передается его пользователю. Чем короче цепочка его передач,

тем лучше для товара и его потребителя, так как в противном случае товар дорожает, снашивается и т. п. Финансовые ресурсы могут «бесконечно» перемещаться между участниками рынка, создавая при этом все новые вторичные финансовые ресурсы. Разумные пределы этих перемещений коренятся в материальных и социальных потребностях общества;

- *относительной самостоятельностью.* Движение финансовых ресурсов происходит относительно независимо от движения товаров. Можно сказать, что товары движутся «своим путем», а финансовые ресурсы — «своим путем». Пути товаров и финансов сходятся в процессе образования конечных расходов. Но до момента образования этих последних финансовые ресурсы совершают перемещения, свойственные только им самим;
- *многозвенностью и многоэтапностью.* С одной стороны, процессы формирования вторичных доходов совершаются не одновременно, а разновременны. С другой стороны, финансовые ресурсы участника рынка образуются в результате многоступенчатых отношений, в которые он вступает с другими участниками рынка. Одним участникам он временно передает ресурсы. От других временно получает. Одним он возвращает ранее полученные ресурсы, другие возвращают ему ранее взятые у него ресурсы. Чем большими ресурсами распоряжается участник рынка, тем с большим числом участников рынка ему приходится вступать в финансовые отношения.

**Составные части финансов.** Термин «финансы» есть просто сокращенное название финансовых отношений. Как и любое отношение, финансовое отношение состоит из трех элементов: субъектов отношения, объекта отношения и собственно отношения (рис. 1.8).

**Объект финансового отношения** — это стоимость в виде денег или вещей, из которых особенно выделяются мнимые, или фиктивные, вещи, иначе — ценные бумаги. Объект финансового отношения принимает ту или иную рыночную форму (например, прибыли, налога, дара, кредита и т. п.) в зависимости от типа финансового отношения, в котором он присутствует.

**Субъекты финансового отношения** — это непосредственные стороны финансового отношения, которыми могут быть в большей или меньшей степени все (любые) участники рынка.

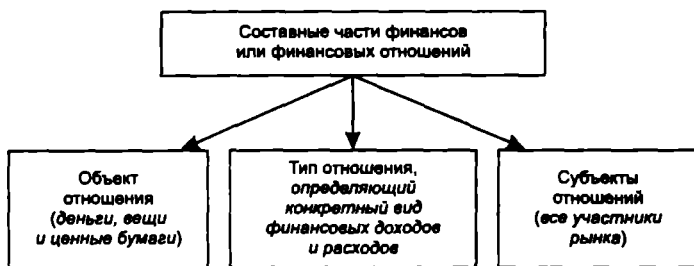


Рис. 1.8. Составные части финансов

**Тип финансового отношения** — это значимая совокупность рыночных отношений, которая характеризуется общностью условий, на которых стоимость одного участника рынка переходит другому участнику рынка.)

Каждому типу финансового отношения соответствует свой специфический вид финансового дохода (расхода).

Финансовое отношение обязательно имеет какую-то форму фиксации, или форму памяти (запоминания), на рынке. Обычно такими формами фиксации финансового отношения является либо договор, либо его товарная форма — ценная бумага.

На указанных составных частях финансов основываются и составные части изучаемого курса.

## 1.2. Виды финансов

**Конспект содержания параграфа.** Финансовое отношение включает две противоположные стороны, а потому оно может быть рассмотрено с позиций каждой из его сторон и с позиций сразу обеих его сторон. Стороной финансового отношения всегда является тот или иной участник рынка.

Финансовые отношения, рассматриваемые с позиций одного и того же участника рынка, есть отношения, связанные с образованием его финансовых доходов и их использованием, т. е. они выражаются в финансовых доходах и расходах конкретного участника рынка.

Формой выражения единства финансовых доходов и расходов участника рынка является его финансовый баланс.

Участники рынка могут быть сгруппированы в крупные однотипные группы: государство, население, коммерческие организации, общественные организации.

Финансовые доходы и расходы этих групп участников рынка образуют виды финансов, или финансы государства, корпоративные финансы, или финансы коммерческих организаций, финансы населения и финансы общественных организаций.

**Финансы участника рынка.** В финансовом отношении одна сторона всегда играет роль получателя стоимости, а другая сторона — роль передатчика стоимости, или является передающей стороной. На практике каждый участник рынка одновременно является и получателем стоимости, и ее передающей стороной, но только в разных финансовых отношениях, или в отношениях с разными участниками рынка.

Финансы участника рынка есть финансовые отношения, взятые с точки зрения лишь данного участника как одной стороны любых финансовых отношений, в которые он вступает.

Поскольку отдельный участник финансового отношения есть одновременно и получатель дохода, и его передатчик, постольку для него финансовые отношения имеют вид отношений, связанных с образованием его финансовых доходов и расходов за определенный промежуток времени, обычно за год.

Финансовые доходы участника рынка всегда имеют только денежную форму, так как это позволяет привести любые объекты финансового отношения к единству (единообразию).

**Финансы участника рынка** — это отношения, связанные с образованием его финансовых доходов и их использованием, иными словами, это есть единство его финансовых доходов и расходов.

Речь идет всегда о денежных доходах и расходах не только потому, что большая часть всех финансовых потоков осуществляется в виде денег. Даже в тех случаях, когда доходы и расходы существуют в виде вещей, они обязательно учитываются в денежном выражении, т. е. как денежные суммы. Объект финансового отношения, или передаваемая стоимость, независимо от его (ее) конкретной неденежной формы, всегда передается одновременно и как соответствующая денежная сумма.

**Финансовый баланс.** Из сущности финансов отдельного участника рынка вытекает неразрывность финансовых ресурсов, или финансовых доходов, и направлений их использования, или расходов.

Таблица, в которой в неразрывном виде отражаются финансовые доходы и соответствующие им расходы, называется финансовым балансом. Если речь идет о будущем периоде, то вместо термина «баланс» еще употребляется термин «план».

**Финансовый баланс (план)** — это таблица финансовых доходов и расходов участника рынка за заданный промежуток времени. В практическом плане финансовый баланс используется в качестве способа согласования поступающих финансовых доходов направлениям их использования (расходования), или способа проверки на равенство между доходами и расходами участника рынка.

В финансовом балансе все виды доходов по существу предстают как один доход, а все виды расходов — как один расход, и благодаря этому становится возможным достижение равенства между ними.

Финансовый баланс отличается от бухгалтерского баланса, в котором тоже отражаются материальные и денежные активы хозяйствующего субъекта и источники их образования. Основное различие между данными балансами состоит в том, что в финансовом балансе отражается *движение* материальных (но в денежном выражении) и денежных средств, или их потоки за определенный отрезок времени (обычно за год); в бухгалтерском балансе отражается *состояние* материальных и денежных средств на определенную дату, или «остатки» денег и материальных (и нематериальных) активов.

В целом, если отвлечься от вопросов конкретной методологии составления этих балансов, между статьями бухгалтерского и финансового балансов существует полная корреспонденция, поскольку в них фиксируется один и тот же объект, но только находящийся в разных состояниях.

**Виды финансов.** Отдельные участники рынка могут быть сгруппированы в однородные группы. Деление финансовых отношений по виду получателя (передатчика) стоимости есть их деление на виды финансов (рис. 1.9).

**Виды финансов** — это финансовые отношения, сгруппированные в зависимости от видов участников рынка.

В самой общей форме такими общепринятыми группами, или видами, участников рынка являются: государство, включая подведомственные ему бюджетные организации, коммерческие организации и иные негосударственные организации, осуществ-

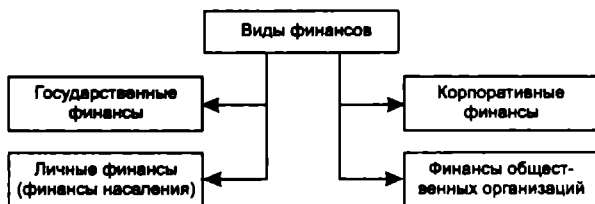


Рис. 1.9. Виды финансов в зависимости от видов участников рынка

ляющие ту или иную хозяйственную деятельность, а также население.

В результате можно говорить о следующих видах финансов:

- **государственные финансы** — это финансы государства, или финансовые доходы и расходы государства. Финансы государства существуют в виде доходов и расходов государственных органов управления и власти, других бюджетных учреждений: государственных школ, вузов, больниц, театров, музеев и др. Государственные финансы находят свое выражение преимущественно в формировании и исполнении государственного бюджета страны;
- **корпоративные финансы** — это финансы коммерческих организаций, т. е. организаций, деятельность которых нацелена на получение прибыли. Основным источником денежных доходов коммерческой организации является выручка от реализации производимых ею товаров и оказываемых услуг;
- **общественные финансы** — это финансы общественных организаций, таких как благотворительные фонды, политические партии, другие общественные организации. Доходы этих организаций складываются преимущественно из членских взносов, вкладов, даров и т. п. Общественные организации не занимаются производством товаров или рыночных услуг. Их экономическая роль очень мала, а потому они обычно не являются самостоятельным объектом изучения в курсе финансов;
- **личные финансы** — это финансы населения. Люди обычно живут семьями, а потому личные финансы еще называют «финансами домохозяйств». Основу доходов трудоспособного населения составляют различные виды оплаты труда, выплачиваемой государственными, коммерческими и общественными организациями. Основу доходов нетрудоспо-



собного населения пенсионного возраста — пенсии и пособия, которые выплачиваются из средств государственного бюджета и специально создаваемых для этих целей государственных или коммерческих финансовых фондов.

В учебных целях упор обычно делается только на самые крупные виды финансов, т. е. на финансы государства, корпоративные финансы и финансы населения.

### 1.3. Классификации видов финансовых доходов и расходов

**Конспект содержания параграфа.** Виды финансовых доходов и расходов отдельного участника рынка, в свою очередь, могут быть сгруппированы на основе того или иного общего им признака. Сам по себе определенный вид финансового дохода (расхода) есть всегда результат конкретного финансового отношения, в которое вступил участник рынка, и в этом смысле все они совершенно разные. Однако с точки зрения иных признаков, внешних содержанию финансового отношения, виды финансовых доходов и расходов могут объединяться в однородные группы.

В практическом плане наиболее важными классификациями являются следующие.

Виды финансовых доходов в зависимости от их юридической закреплённости за участником рынка разделяются на собственные и заемные виды. Собственные виды финансовых доходов есть такие виды финансовых доходов, которые юридически закрепляются за участником рынка на весь срок его существования. К ним относятся виды финансовых доходов, возникающие в результате деятельности самого участника рынка и (или) виды финансовых доходов, которые поступают в его распоряжение от других участников рынка на весь срок его существования. Засменные виды финансовых доходов есть виды финансовых ресурсов, которые поступают от других участников рынка и которые должны быть обязательно возвращены им через установленный (оговоренный) срок времени.

Виды направлений использования финансовых доходов, или виды расходов, могут быть разделены в зависимости от целей их использования на инвестиционные и неинвестиционные, а в зависимости от внешних факторов в процессе функциональной деятельности участника рынка — на текущие и резервные.

Инвестиционные расходы есть виды расходов, нацеленные на получение прибыли. Инвестирование, т. е. процесс прибыльного употребления финансовых ресурсов, есть главная часть расходов коммерческих организаций. В определенной мере инвестированием может заниматься и государство. Инвестиционные расходы населения обычно имеют пассивный характер и связаны с банковскими сбережениями или вложением свободных денежных средств в различного рода фонды коллективного инвестирования.

В целом с точки зрения доминирующих целей участника рынка расходы коммерческих организаций нацелены на инвестирование, расходы населения — на личное потребление, расходы государства — на цели общественного потребления.

Резервы есть запасы, т. е. финансовые ресурсы (в денежном и (или) материальном выражении), которые имеют своей целью обеспечить непрерывность процесса функционирования участника рынка в условиях наступления неблагоприятных для него внешних событий.

**Классификации финансовых ресурсов.** Потенциально виды финансовых доходов могут быть внешне классифицированы по разным признакам, не связанным с сущностью самих финансовых отношений. Главной их внешней классификацией является разделение на группы в зависимости от степени закреплённости вида финансового дохода за участником рынка — на собственные и заемные ресурсы.

Под закреплённостью вида финансового дохода понимается не принадлежность той или иной суммы денег (вещей, ценных бумаг) за участником рынка, а принадлежность того или иного *вида* финансового дохода к участнику рынка по закону.

**Закреплённость вида финансового дохода** — это юридическая принадлежность вида финансового дохода только данному участнику рынка.

Упрощая, можно сказать, что закреплённость есть «собственность» участника рынка на *вид* финансового дохода, а не на его величину. (Понятие «собственность» взято в кавычки, так как юридически *вид* дохода не может быть объектом собственности.)

Естественно, что если вид дохода составляет «собственность» участника рынка, то имеющаяся в данный момент времени его величина есть тоже собственность этого же участника рынка. Однако неверно обратное утверждение, т. е. собственность на какую-то величину дохода вовсе не означает, что данный вид до-

хода является собственным видом дохода участника рынка. Если участник рынка получил деньги займы, то они стали его собственностью, но данный вид дохода есть не вид собственного, а вид заемного дохода.

Деление видов финансовых доходов на собственные и заемные следующее (рис. 1.10):

- **собственные виды финансовых доходов (ресурсов)** — это виды финансовых доходов (ресурсов), которые закреплены за участником рынка на весь срок его существования. Можно сказать, что это ресурсы, которые поступают, так сказать, «в полную и окончательную» собственность данного участника рынка. К такого рода доходам (ресурсам) относятся:
  - внутренние финансовые доходы, которые возникают в результате функционирования (деятельности) самого участника рынка, например амортизационные отчисления и прибыль коммерческой организации; заработная плата наемного работника; налоги, поступившие государству; пенсия, выплаченная пенсионеру, и т. д.;
  - внешние финансовые ресурсы, которые поступают в собственность участнику рынка от других его участников, но на безвозмездной и безвозвратной основе, например паевые вклады, средства от выпуска акций, дары, подарки, помощь, штрафы и неустойки, разница в ценах и т. п.;

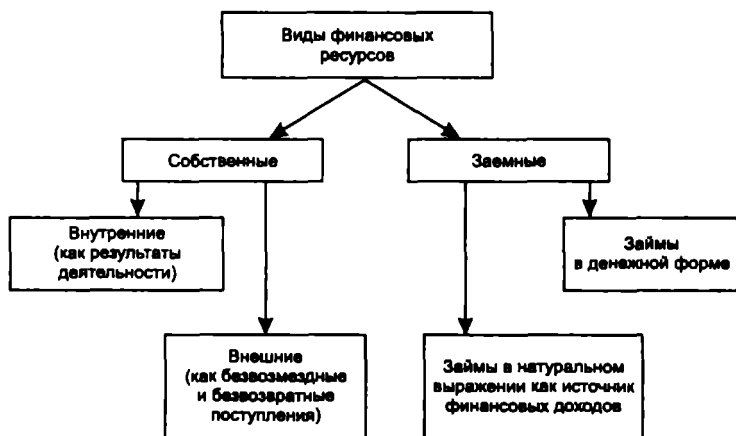


Рис. 1.10. Виды собственных и заемных финансовых ресурсов участника рынка

- **заемные виды финансовых ресурсов, или займы** — это виды финансовых ресурсов, которые участник рынка получает от других участников рынка на какое-то ограниченное время, т. е. на условиях возврата их в будущем. Подразумевается, что срок, на который передаются эти ресурсы, всегда меньше, чем срок существования их получателя. Данные виды ресурсов, или средств, могут поступать на платной или безвозмездной основе, но их всегда требуется вернуть исходному владельцу. К заемным видам финансовых ресурсов относятся прежде всего всевозможные денежные займы и кредиты. На практике займы могут передаваться не только деньги, но различного рода вещи. Последние могут даже не учитываться в качестве финансовых ресурсов, как, например, арендуемые вещи, но виды денежных доходов, которые возникают в связи с этим, обязательно представляют собой виды финансовых доходов и расходов.

При необходимости можно классифицировать финансовые ресурсы и по многим другим внешним признакам, например, по срокам поступления (ежемесячные, ежеквартальные и др.), по размерам (мелкие, средние, крупные), по видам участников (от государства, от населения, от коммерческих организаций) и т. п.

**Классификации видов расходов.** Как и виды финансовых доходов, направления их расходования, или расходы, могут быть сгруппированы по тем или иным внешним признакам, не затрагивающим их происхождение.

Расходы одних участников рынка, если они не использованы по своему конечному назначению на покупку материальных благ, обязательно превращаются в финансовые доходы других участников рынка, а потому нетрудно заметить, что названия финансовых доходов фигурируют одновременно и в качестве названий финансовых расходов.

Наиболее важными являются классификации видов расходов в зависимости от:

- **коммерческих целей участника рынка** — на инвестиционные виды и неинвестиционные (прочие) виды расходов (рис. 1.11);
- **момента использования финансовых ресурсов** — на текущие виды расходов и на виды будущих расходов, иначе на виды резервирования (рис. 1.12).

Возможны и другие классификации видов расходов.

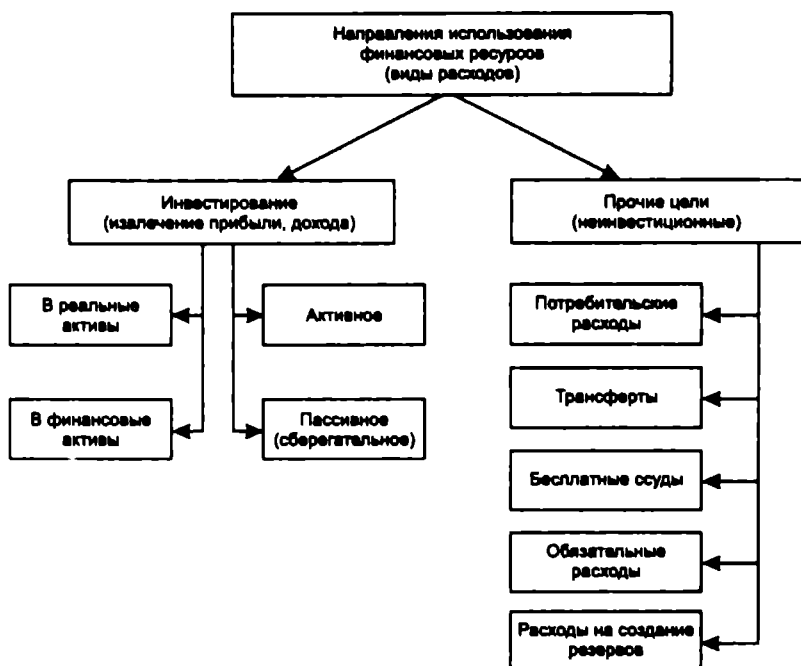


Рис. 1.11. Инвестиции и прочие виды расходов, осуществляемые за счет финансовых ресурсов

**Расходы на инвестирование и на прочие цели.** *Расходы на инвестирование* — это виды расходов, целью которых является увеличение финансовых доходов, а значит, и всего капитала участника рынка.

*Инвестирование, или инвестиции* — это употребление финансовых ресурсов участника рынка в виде капитала, или употребление финансовых ресурсов с целью их приумножения.

Инвестирование в зависимости от объекта вложения финансовых доходов разделяется на:

- *реальное инвестирование, или инвестирование в реальные активы* — это инвестирование в покупку вещественных элементов капитала, т. е. основного и оборотного капитала;
- *финансовое инвестирование, или инвестирование в финансовые активы* — это инвестирование в любые иные способы получения финансовых доходов.

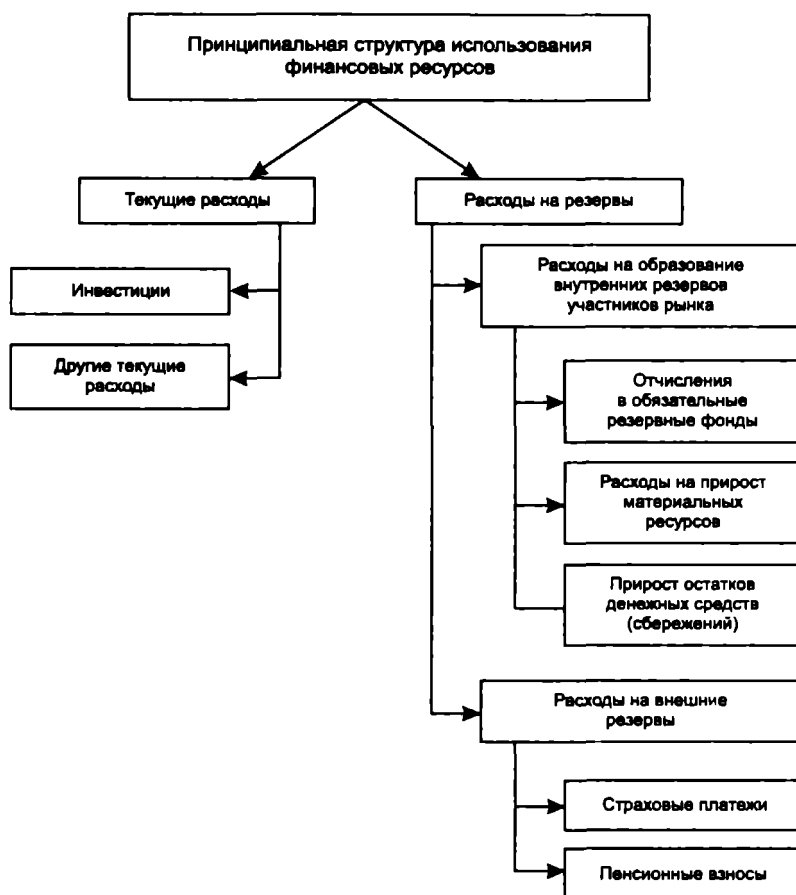


Рис. 1.12. Основные группы видов текущих расходов и расходов на образование резервов

Инвестиции, соответствующие этим видам инвестирования, называются реальными и финансовыми инвестициями.

Инвестирование есть главное направление использования финансовых ресурсов, так как именно оно отвечает целям капитала. Однако, поскольку государство и население, в отличие от коммерческих организаций, обычно не имеют непосредственной целью своей деятельности извлечение прибыли, постольку у этих участников рынка цели использования их доходов чаще

связаны с процессом потребления и, в меньшей степени, — с инвестированием. При этом инвестирование, как правило, принимает наиболее пассивную форму — форму накопления сбережений (резервов) в денежной форме или форму коллективного инвестирования через паевые или инвестиционные фонды.

С учетом специфики видов финансов (участников рынка) инвестирование подразделяется на:

- **активное** — инвестирование участником рынка своих доходов в выбранные им конкретные реальные или финансовые активы;
- **пассивное** — разные формы (виды) сбережения финансовых доходов. В какой бы форме ни осуществлялось сбережение участником рынка своих доходов, сберегаемая им денежная сумма всегда является представителем инвестиций какого-то другого участника рынка. Например, денежные сбережения на банковских счетах любых участников рынка являются кредитным ресурсом банка, а наличные денежные сбережения населения или остатки денежных средств в кассах организаций являются кредитным ресурсом Центрального банка страны.

**Неинвестиционные виды расходов** — это виды расходов, употребленных на прочие, т. е. неинвестиционные, цели. В конечном счете они включают:

- потребительские расходы, т. е. расходы на покупку тех или иных предметов потребления и оплату личных услуг;
- трансферты другим участникам рынка — это денежные выплаты (впрочем, и в натуральной форме в виде какого-либо имущества) участникам рынка на безвозвратной и безвозмездной основе. К ним в основном относятся расходы государства в виде пенсий, пособий, стипендий, субсидий и т. п. Трансферты коммерческих организаций и населения обычно существуют в форме паевых взносов (вкладов) в уставный капитал, членских взносов в общественные организации, даров, наследства и т. п.;
- предоставление бесплатных ссуд;
- обязательные расходы — платежи другим участникам рынка в виде налогов, сборов, пошлин, штрафов, неустоек и т. п.;
- расходы на создание резервов.

**Текущие виды расходов и виды расходов на резервы.** *Текущие виды расходов* — это виды расходов, которые обеспечивают текущее функционирование участника рынка при обычных внешних условиях. *Виды расходов на резервы* — это виды расходов, которые должны обеспечить бесперебойное функционирование участника рынка в случае возникновения непредвиденных неблагоприятных событий.

**Резерв** — это запас на случай непредвиденных обстоятельств, иначе — источник, за счет которого могут быть компенсированы какие-то потери или недостатки (нехватка чего-либо). Резервы могут существовать в виде:

- **материального резерва** — запасов в натуральной форме, т. е. запасов сырья, материалов, продуктов питания и т. п.;
- **финансового резерва** — резервов в денежной форме.

Коммерческая или любая иная хозяйственная деятельность осуществляется систематически, или, так сказать, в текущем порядке, за исключением непредвиденных событий рыночного либо природного характера. Поэтому и общество, и каждый участник рынка, как правило, имеют какие-то резервы на случай нарушения текущего порядка хозяйственной деятельности.

Для процессов материального производства и потребления наиболее важны резервы в натуральной форме, которые необходимо купить у соответствующих производителей. Денежные доходы на формирование резервов сами по себе не есть резервы. Это просто денежные расходы на создание и увеличение (прирост) материальных резервов. Денежные доходы превращаются в резервы, когда они принимают вид расходов на создание финансовых резервов. Эти расходы могут иметь две формы:

- расходы на денежные накопления (сбережения), которые возникают, когда участник рынка не расходует в текущем году все имеющиеся у него финансовые доходы. В этом случае в составе его расходов появляется статья «прирост денежных накоплений (сбережений)» или «прирост остатков денежных средств»;
- расходы на покупку финансовых активов, в форме которых денежные средства могут сберегаться, например расходы на покупку страховых и пенсионных полисов или расходы по страхованию.

Резервы существуют в виде как внутренних резервов конкретного участника рынка в качестве его обязательных и добро-



вольных резервных фондов (фондов денежных средств, материальных запасов), так и внешних по отношению к нему резервов — государственных и общерыночных.

Общерыночные резервы, как правило, формируются из «долей» участников рынка в общем фонде таких резервов, которые в этом случае называются страховыми резервами, а обслуживающий их рынок называется страховым рынком.

Разные участники рынка могут иметь разные виды текущих расходов и разные виды расходов на образование резервов. Но в целом представленная группировка видов расходов существует в обязательном порядке у любого участника рынка.

#### 1.4. Типы финансовых отношений

**Конспект содержания параграфа.** Финансовое отношение есть отношение двух его противоположных сторон. В нем доход и расход есть всего лишь разные названия объекта отношения. Поэтому классификация финансовых отношений не имеет прямого отношения к классификациям видов доходов или расходов.

Тип финансового отношения есть вся совокупность условий, на которых стоимость передается от одного участника рынка к другому.

Финансовые отношения разделяются по способу образования (возникновения) финансовых доходов (расходов) на отношения распределения и отношения перераспределения.

Отношения распределения есть отношения, связанные с образованием первичных доходов из выручки от реализации. Эти отношения, с одной стороны, представляют собой разделение валового дохода участника рынка на затраты и его собственный (производственный) чистый доход. С другой стороны — разделение затрат на валовые и чистые доходы других участников рынка.

Перераспределительные отношения связаны с дальнейшим движением (передачей) чистых доходов между участниками рынка. Передача чистого дохода может происходить с его последующим возвратом или без такового, т. е. безвозвратно. Передача чистого дохода может происходить за плату или бесплатно. Сочетание указанных способов передачи чистого дохода имеет четыре варианта: передача с возвратом за плату и бесплатно, передача без возврата за плату и бесплатно.

Передача с возвратом за плату образует ссудные и оборотные отношения.

Передача с возвратом без платы существует в виде бесплатной ссуды и некоммерческого уставного отношения.

Передача без возврата за плату образует отношения, называемые срочной и вечной рентой.

Передача без возврата и без платы образует налоговые и благотворительные отношения.

Ссудные отношения в зависимости от временных условий отдачи ссуды подразделяются на долговые и долевые (коммерческие уставные) отношения. В свою очередь, долговые отношения в зависимости от объекта ссуды и способа его употребления разделяются на кредитные и арендные отношения.

В целом возвратные отношения в зависимости от формы их фиксации могут существовать в виде различного рода рыночных договоров и в виде ценных бумаг.

Комбинация возвратных и безвозвратных финансовых отношений представляет собой страховые отношения.

Деление финансовых отношений в зависимости от национальной принадлежности чистого дохода есть их деление на национальные и международные финансы.

**Финансы как отношения распределения и перераспределения.**  
**Тип финансового отношения** — это совокупность условий, на которых стоимость (деньги, вещи), или объект отношения, передается от одного участника рынка к другому.

Исходные типы финансовых отношений разделяются в зависимости от способа их образования и национальной принадлежности финансовых ресурсов.

Финансовые отношения основываются на процессах формирования и использования первичных и вторичных доходов участников рынка. Первичные доходы образуются в результате отношений распределения. Вторичные доходы образуются в результате отношений перераспределения.

**Отношения распределения** — это отношения, связанные с распределением валового дохода (выручки от реализации) коммерческой организации и образованием первичных доходов.

**Отношения перераспределения** — это отношения, связанные с образованием и использованием вторичных финансовых доходов, или доходов, возникших в результате отношений распределения. }

Логически отношения перераспределения следуют за отношениями распределения. Однако на практике обе группы отношений часто имеют место одновременно, поскольку в процесс перераспределения вовлекаются не только доходы от реализации, но и внереализационные доходы. В результате возникает замкнутая цепочка распределительно-перераспределительных отношений. Распределительные отношения, т. е. соответствующие доходы от реализации, полностью вовлекаются в перераспределительные отношения, прежде всего, благодаря развитию кредитных отношений. Товары и услуги с самого начала производятся в кредит, и выручка от их реализации в первую очередь направляется на погашение ранее взятых банковских ссуд. В результате распределение выручки от реализации само превращается в процесс перераспределения. Распределение выручки от реализации становится на один уровень с формированием и использованием внереализационных доходов и принимает форму образования и использования доходов и расходов каждого участника рынка.

Финансовые отношения есть всегда единство отношений распределения и перераспределения (рис. 1.13).

Основные группы распределительных отношений. Распределительные отношения состоят из двух групп. Во-первых, это разделение валового дохода участника рынка на затраты и его собственный, или производственный, чистый доход, который включа-

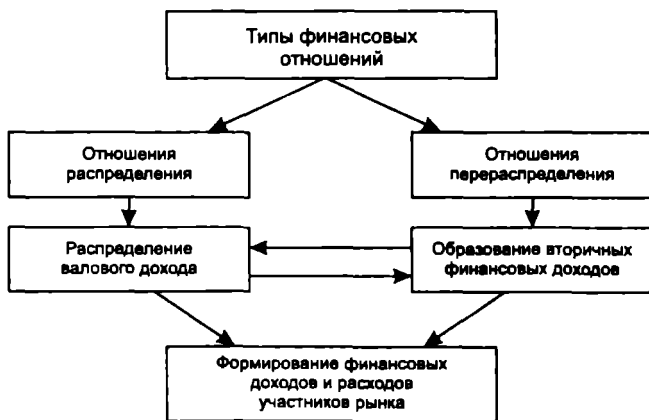


Рис. 1.13. Типы финансовых отношений

ет прибыль и амортизационные отчисления. Во-вторых, это деление затрат на валовые и чистые доходы других участников рынка, к которым относятся заработная плата, рентные платежи и косвенные налоги государству.

С формальной точки зрения отношения распределения выручки от реализации достаточно просты, так как сводятся лишь к трем группам отношений и связанных с ними пропорций:

- между коммерческой организацией и ее работниками, или пропорции между прибылью и оплатой труда наемных работников;
- между коммерческой организацией и собственниками земли и природных ресурсов, или пропорции между прибылью и платежами этим собственникам (рентными платежами);
- между коммерческой организацией и государством по уплате налогов, включаемых в валовой доход (косвенных налогов), или пропорции между валовым доходом и размеров входящих в него косвенных налогов.

Однако указанные группы пропорций совсем не равнозначны. Первая пропорция имеет ярко выраженный социальный характер и проявляется в возможном противостоянии интересов коммерческой организации и интересов ее работников. Борьба за повышение заработной платы является изначальным сопутствующим явлением в развитии капитализма. В этом проявляется неизменное противоречие между интересами труда и капитала, поскольку важнейшим способом увеличения прибыли является экономия на заработной плате.

Вторая пропорция имеет отношение к характеру собственности на землю и природные ресурсы. Если земля с ее ресурсами есть собственность коммерческой организации, то рентные платежи остаются в ее собственности, что выражается в увеличении размеров прибыли над ее среднеотраслевыми показателями. В этом случае природа выступает как бесплатный источник дополнительной прибыли. Обычно земля и ее ресурсы принадлежат либо государству, либо иным участникам рынка. В этом случае рентные платежи направляются этим собственникам, и от их размера зависит сумма прибыли, которая остается у коммерческой организации.

Обе указанные пропорции тесно связаны с отношением между прибылью и амортизационными отчислениями. Увеличение амортизационных отчислений есть фактор уменьшения размеров

прибыли, и наоборот. Для самой коммерческой организации эта пропорция совершенно безразлична, так как обе указанные части стоимости есть ее полная собственность. Однако с позиций взаимоотношений с государством и другими участниками рынка эта пропорция может иметь весьма важные последствия для интересов коммерческой организации. Например, занижение размеров амортизационных отчислений ведет к увеличению прибыли и, соответственно, к увеличению размера налога, уплачиваемого государству из прибыли. Потому общая сумма данного вида доходов, остающихся в коммерческой организации, сразу уменьшается. В этом смысле увеличение амортизационных отчислений может использоваться как способ уменьшения размеров уплачиваемых государству налогов.

Одновременно высокие размеры прибыли «провоцируют» требования увеличения оплаты труда работников коммерческой организации, а «средняя» или невысокая прибыль является аргументом работодателя в отсутствие у компании возможностей увеличения заработной платы. Поэтому роль амортизационных отчислений как фактора, во многом определяющего относительные размеры прибыли коммерческой организации, очень велика.

Третья пропорция показывает, какую долю валового дохода забирает государство вне какой-либо связи с выплатой чистого дохода работникам и собственникам земли. Косвенные налоги увеличивают цену реализации товаров и услуг, т. е. удорожают их для конечных потребителей.

**Процесс перераспределения.** Материальные продукты создаются, перемешаются между участниками рынка и потребляются в процессе нового производства или в процессе личного либо общественного потребления. Поскольку вещи создаются одними людьми, а потребляются, как правило, другими, постольку в рыночных условиях перемещению вещей из производства в потребление предшествует процесс формирования рыночных притязаний на созданные вещи. Эти притязания представляют собой, в конечном счете, денежные доходы участников рынка, используемые на покупку созданных вещественных благ. Первоначально денежные доходы поступают в собственность тех лиц, которые заняты в процессе производства материальных благ, а затем в соответствии с действующими законами, правилами и личными интересами этих лиц происходит процесс перераспределения денежных доходов и образование окончательных доходов всех

участников рынка, которые и обмениваются на созданные в обществе вещественные (материальные) блага.

Перераспределение денежных средств есть прямая противоположность отношениям купли-продажи товаров. Перераспределение денег есть их отдача без какого-либо эквивалента. В процессе купли-продажи происходит обмен товара в одной форме на товар в другой форме, или обмен товара на деньги. Теоретически в этом случае имеет место обмен равных стоимостей, а потому никакого перемещения стоимости от одного участника рынка к другому не происходит. И до, и после товарного обмена участник рынка располагает одинаковой стоимостью только в ином виде, которой он в дальнейшем должен распорядиться.

От купли-продажи вещественных товаров надо отличать куплю-продажу ценных бумаг, которые есть лишь заместители стоимости на рынке и потому не имеют собственной стоимости. Купля-продажа ценных бумаг есть просто особая форма перераспределения стоимости (денег, товаров, капитала) между участниками рынка. В купле-продаже ценных бумаг перераспределительный характер денежных отношений скрыт (замаскирован) под внешней формой купли-продажи ценной бумаги.

**Виды отношений перераспределения.** Поскольку вторичные доходы есть результат многочисленных процессов перераспределения в экономике, постольку они имеют намного более сложную структуру, чем отношения распределения. Они тоже отражают многообразие экономических и социальных отношений, имеющихся в данном обществе (государстве).

Передача стоимости, или чистых доходов, между участниками рынка может осуществляться с возвратом, без возврата и комбинированно (рис. 1.14):

- **возвратные отношения** — это отдача стоимости (объекта финансового отношения) при условии ее возврата получателем в будущем;
- **безвозвратные отношения** — это отдача стоимости (объекта финансового отношения) без условия ее последующего возврата ее получателем;
- **возвратно-безвозвратные, или страховые, отношения** — это отношения перераспределения, которые представляют собой комбинацию возвратных и безвозвратных отношений, т. е. когда отдача стоимости участником рынка при наступлении каких-то внешних обстоятельств сопровождается ее

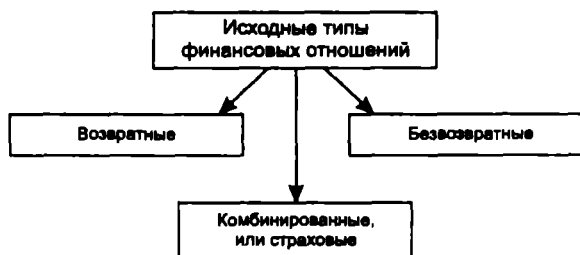


Рис. 1.14. Исходные типы финансовых отношений

возвратом, а в остальных случаях никакого возврата стоимости не происходит.

Передача стоимости может осуществляться за плату или без всякой платы. В результате возникают четыре новые группы отношений перераспределения финансовых доходов:

- *возврат дохода с оплатой, или возмездные возвратные отношения;*
- *возврат дохода без оплаты, или безвозмездные возвратные отношения;*
- *невозврат дохода с оплатой, или возмездные безвозвратные отношения;*
- *невозврат дохода без оплаты, или безвозмездные безвозвратные отношения.*

Рассмотрим эти сочетания в их рыночном виде.

**Возмездные возвратные отношения** — это отдача стоимости с возвратом и взиманием платы за нее. В зависимости от того, в чьих интересах используется отданная стоимость, эти отношения можно разбить на две группы (рис. 1.14а):

- **оборотные возвратные отношения**, или возмездные возвратные отношения в интересах владельца стоимости — это отношения, связанные с отдачей вещи или денег в целях их временного сохранения или перемещения от одного участника рынка к другому. К таким отношениям, например, относятся отношения хранения и транспортировки товаров или денежных средств. В данном случае отдача стоимости совершается в интересах самого ее владельца. В этой ситуации плату за временное пользование вещью (деньгами) уплачивает ее владелец в виде платы за хранение, за транспортировку, за ведение денежных счетов, за переводы денег и др.;

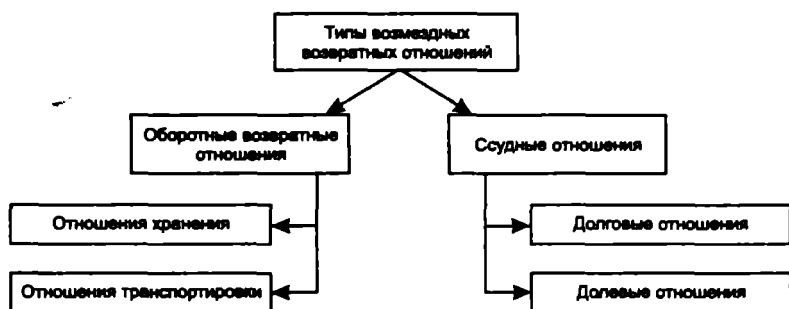


Рис. 1.14а. Типы возмездных возвратных отношений

- **ссудные отношения**, или возмездные возвратные отношения в интересах получателя ссуды — это отношения, связанные с временной отдачей денег или вещей за плату в интересах их использования получателем. В этом случае плату за временное пользование стоимостью уплачивает уже получатель стоимости, а владелец ссуды получает чистый доход, т. е. для него ссуда превращается в капитал. В свою очередь, ссудные отношения в зависимости от временного порядка возврата стоимости разделяются на:

- **долговые отношения** — это отдача стоимости на определенный срок, по окончании которого стоимость должна быть возвращена. За время пользования стоимостью ее получатель уплачивает процентный доход из общей величины своего собственного чистого дохода;
- **долевые, или коммерческие уставные, отношения** — это отдача стоимости на весь срок существования коммерческой организации с получением от нее соответствующей платы. В данном случае сам возврат отданной стоимости осуществляется только после окончания срока существования этой организации. Такие отношения имеют место в связи с образованием уставного капитала коммерческой организации путем внесения вкладов, паев и продажи акций. Платой является часть чистого дохода коммерческой организации (обычно часть прибыли), либо начисляемая на вклад, либо выплачиваемая в виде дивидендного дохода на акцию. В случае прекращения существования коммерческой организации остающиеся ее активы (стоимостные ресурсы) возвращаются вкладчикам.



**Безвозмездные возвратные отношения** — это отдача стоимости с возвратом, но без какой-либо оплаты с любой стороны отношения. Существует в двух формах (рис. 1.146):

- **бесплатная ссуда** — это отдача стоимости без какой-либо оплаты на фиксированный срок. В практике встречается очень редко. Чаще всего это имеет место в бытовых отношениях, когда какая-то вещь временно отдается в пользование и затем возвращается ее владельцу, либо в долг отдается какая-то сумма денег, которая и возвращается без всяких процентов;
- **некоммерческие уставные отношения, или некоммерческие долевые отношения** — это отдача стоимости на весь срок существования некоммерческой (обычно — общественной) организации, не сопровождающаяся какими-либо выплатами в пользу отдающего эту стоимость. Такие отношения имеют место в связи с образованием уставного фонда некоммерческой (общественной) организации путем внесения в него вкладов ее учредителями. Существование общественной организации может даже сопровождаться последующими текущими взносами на ее содержание со стороны этих учредителей. В случае прекращения существования некоммерческой организации остающиеся ее стоимостные ресурсы возвращаются учредителям.

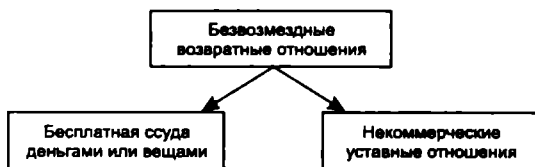


Рис. 1.146. Типы безвозмездных возвратных финансовых отношений

**Безвозвратные финансовые отношения.** Эти отношения представляют собой отдачу стоимости (объекта отношения) без условия ее последующего возврата получателем.

Безвозвратные финансовые отношения в зависимости от того, уплачивается при этом плата лицу, которое отдало стоимость, или не уплачивается, делятся на (рис. 1.14в):

- **рентные отношения**, или возмездные безвозвратные отношения — это отношения, связанные с отдачей вещи (иму-

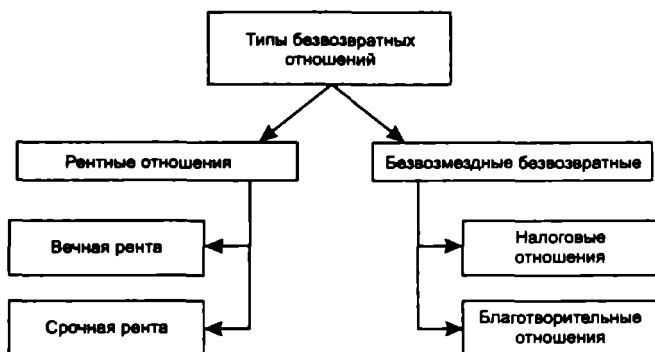


Рис. 1.14в. Исходные типы безвозвратных финансовых отношений

щества) без ее последующего возврата, но с условием выплаты определенного дохода ее получателем. Выплачиваемый здесь доход называется «рентой». Данные отношения могут быть в виде:

- *отношений вечной ренты* — это рентные отношения, срок существования которых не устанавливается в их условиях; к такого рода рентным отношениям относятся отношения постоянной и пожизненной ренты;
- *отношений срочной ренты* — это рентные отношения на заранее согласованный период времени;
- *безвозмездные безвозвратные отношения* — это отдача стоимости на условиях безвозвратности и бесплатности. Эти отношения подразделяются на два вида:
  - *налоговые, или обязательственные, отношения* — это отдача стоимости без возврата и без оплаты в силу закона или иного обязательного для исполнения решения (суда и др.). Основными видами таких доходов являются налоги в пользу государства, конфискации, штрафы и др.;
  - *благотворительные отношения* — это отдача стоимости без возврата и без оплаты по желанию (решению) ее владельца; основными видами таких доходов являются дары, благотворительность, материальная помощь, подарки, наследство и т. п.

**Страховые отношения.** Страховые отношения есть отношения перераспределения, которые представляют собой комбинацию возвратных и безвозвратных отношений. В этом случае возврат

ранее отданной стоимости ставится в зависимость от того, произойдет определенное внешнее по отношению к страхователю событие или не произойдет. Например, все страхователи уплачивают взносы в общий фонд страхования на случай какого-то стихийного бедствия. Если последнее случится, то оговоренную в страховом соглашении компенсацию (выплату) получают только те, кто понесет убытки от этого бедствия, а остальные не получают ничего, хотя они и делали взносы в страховой фонд.

Страховые отношения бывают обязательные и добровольные. С точки зрения тех, кто страхуется, выплаты им из страхового фонда обычно связаны с их платой в этот фонд, но по своему размеру они, как правило, превышают эту плату.

Итоговая схема типов перераспределительных финансовых отношений приведена на рис. 1.14г.

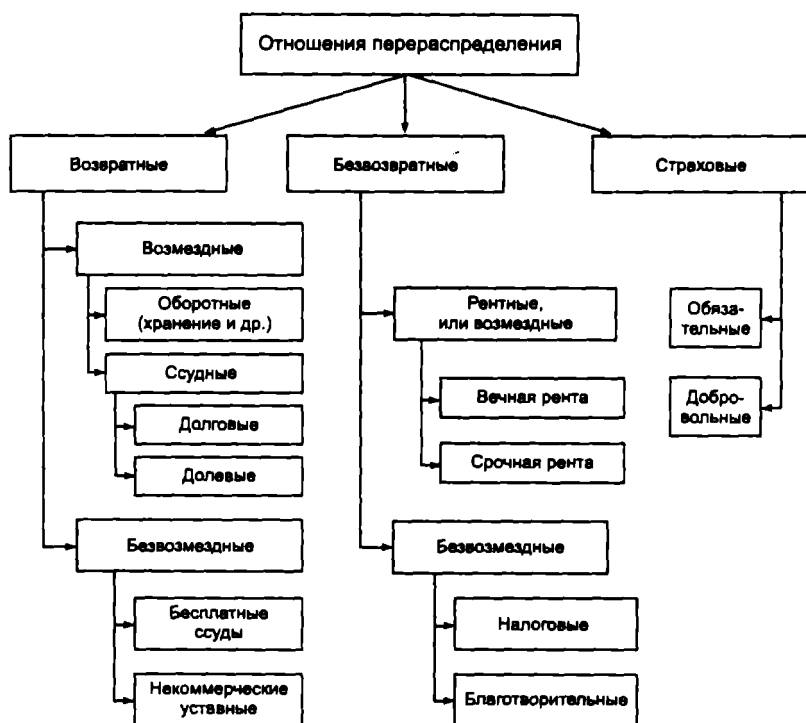


Рис. 1.14г. Свод типов финансовых отношений перераспределения

**Виды долговых отношений.** Самой распространенной формой перераспределительных финансовых отношений в рыночных условиях являются ссудные отношения, когда стоимость отдается на условиях возврата и за плату в пользу ее владельца. Однако наиболее сложную структуру имеют долговые отношения, которые выражают весь спектр выработанных рынком возвратных вариантов отдачи денег и вещей за плату (рис. 1.15).

В зависимости от своего объекта долговые отношения разделяются на:

- ссуду основного капитала, или **арендные (лизинговые) отношения** — это отношения, в которых в ссуду отдаются элементы основного капитала или товары длительного пользования. Доход по арендному отношению называется **арендный доход**, обязательными составными частями которого являются плата за ссуду, или процентный доход, и амортизационные отчисления, начисленные за время пользования ссудой. В зависимости от вида основного капитала арендные отношения разделяются на:
  - аренду средств труда, т. е. аренду помещений, машин, оборудования и других средств труда, необходимых для процесса производства или функциональной деятельности участника рынка;
  - аренду предметов потребления длительного пользования, или **прокат предметов потребления**;
- ссуду оборотных средств, или **кредитные отношения** — это долговые отношения, в которых объектом являются деньги

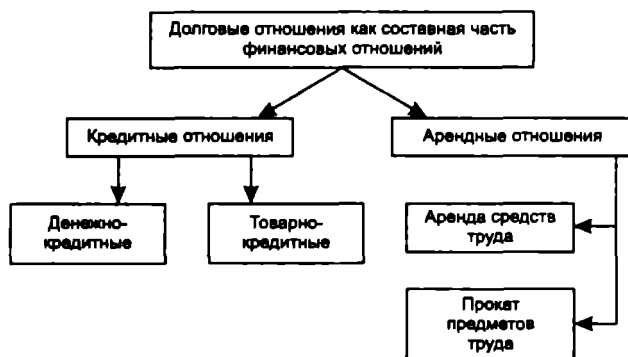


Рис. 1.15. Виды долговых отношений

или вещи, находящиеся в сфере обращения. Ссудные отношения по поводу оборотных средств подразделяются на две группы в зависимости от того, в какой рыночной форме отдаются в ссуду оборотные средства:

- *денежно-кредитные отношения* — это кредитные отношения, в которых предметом ссуды являются деньги;
- *товарно-кредитные отношения* — это кредитные отношения, в которых предметом ссуды являются вещи; конкретными предметами таких долговых отношений обычно являются элементы оборотного капитала — сырье и материалы, готовая продукция или ценные бумаги.

**Юридические формы существования возвратных отношений.** Возвратное отношение перераспределения стоимости означает, что через установленный соглашением срок времени ранее отданная стоимость вернется ее владельцу. Однако у последнего может возникнуть потребность вернуть свою стоимость ранее намеченного срока. В зависимости от возможности досрочного возврата временно отчужденной стоимости возвратные отношения могут существовать в двух формах, которым соответствуют две юридические формы их существования (рис. 1.16):

- *договорное возвратное отношение* — это возвратное отношение, в котором ссуда с процентами *не может быть досрочно* возвращена. В этом случае передача денег (имущества) в ссуду и их возврат с процентами кредитору юридически оформляется (фиксируется) специальным договором — займа, кредитным, депозитным и др. Нарушение договора, т. е. досрочный возврат ссуды, если и возможен вообще, то только с потерей процентного дохода. Посредником в получении денежных кредитов обычно является банк (кредитная организация). В основе этого вида возвратного отношения лежит тот факт, что полученная ссуда прибыльно «функционирует» и ее досрочный возврат означает насиль-

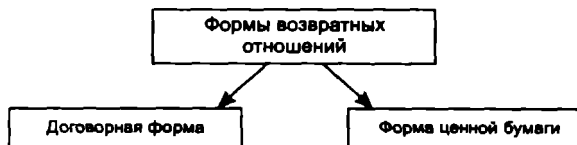


Рис. 1.16. Юридические формы существования возвратных финансовых отношений

ственное прекращение такого «функционирования», а потому и потерю всего или части предполагаемого должником чистого дохода;

- **эмиссионное возвратное отношение** — это возвратное отношение, в котором ссуда с процентами *может быть досрочно* возвращена ее владельцу. Эмиссионное отношение имеет юридическую *форму ценной бумаги*; в этом случае временная отдача денег (вещей) оформляется особым документом, который может свободно передаваться от одного участника рынка к другому (от одного кредитора к другому). В основе этого вида возвратного отношения лежит процесс удвоения стоимости на функционирующую стоимость и на ее рыночного представителя, или заместителя, который может самостоятельно обращаться на рынке. В этом случае процесс досрочного возврата ссуды принимает форму купли-продажи ценной бумаги. Сама ссуда продолжает прибыльно функционировать у должника, а возврат ее с процентами кредитору осуществляется по взаимному согласию другим участником рынка (покупателем ценной бумаги), что никак не затрагивает самого процесса функционирования ссуды. Досрочный возврат ссуды кредитору в этом случае не означает изъятия ее из процесса функционирования, а потому становится возможным не только сам этот возврат ссуды кредитору, но и возврат причитающегося ему за соответствующее время процентного дохода.

В целом наиболее характерные черты основных типов финансовых отношений приведены в табл. 1.1.

**Деление финансовых отношений на «финансовые» и «кредитные», или на «финансы и кредит».** В учебной литературе деление перераспределительных отношений на безвозвратные и возвратные отношения часто имеет вид их деления на «финансовые», под которыми имеются в виду безвозвратные безвозмездные отношения, и «кредитные», под которыми подразумеваются возвратные возмездные отношения (и при этом в основном как кредитные).

Это упрощенная классификация финансовых отношений, которая не охватывает все их типы. Однако она достаточна показательна, когда важно подчеркнуть именно разный способ перераспределения стоимости — отчуждается ли она окончательно от своего владельца, и в этом случае говорят о финансовом отноше-

Таблица 1.1. Сравнительные характеристики основных типов финансовых отношений

Тип финансового отношения	Отличительная черта финансового отношения	Основная сфера действия
Налоговые отношения	Безвозвратность, безвозмездность, обязательность по закону (по суду)	Отношения с государством
Долговые отношения	Временный характер отчуждения стоимости, плата — процентный или арендный доход	Отношения между участниками рынка
Коммерческие уставные отношения	Стоимость отдается на все время существования организации, плата — часть прибыли организации (дивиденд)	Отношения между коммерческой организацией и ее владельцами (акционерами, учредителями)
Страховые отношения	Возможный возврат отчужденной стоимости определяется внешними событиями	Отношения между участниками рынка

нии, или же она отчуждается только временно, с последующим возвратом, и в этом случае говорят о кредитных отношениях.

Неудобство такого разделения понятий состоит в том, что если это деление абсолютизировать, то исчезает единая экономическая основа «финансов» и «кредита». Данное упрощение приводит к тому, что финансы и кредит представляются как совершенно самостоятельные и независимые друг от друга понятия, а потому и независимые виды рыночных отношений. На самом деле, в обоих случаях имеет место одно и то же рыночное отношение, называемое финансовым отношением, — отношение отчуждения стоимости, или отношение передачи ее от одного участника рынка к другому, но в самых разных комбинациях с точки зрения условий этой передачи: возвратности или невозвратности, платности или бесплатности и т. д.

**Организационная форма возмездных отношений перераспределения, или финансовый рынок.** Понятие «рынок» имеет две стороны: экономическую, или содержательную, и формальную, или организационную. В этом смысле понятие «финансовый рынок» может употребляться в двух аспектах:

- как совокупность определенного типа (подтипа, вида) финансовых отношений; такое понятие финансового рынка

относится абсолютно ко всем финансовым отношениям и все их типы есть разные типы финансовых рынков, а в совокупности они есть финансовый рынок вообще, или в целом;

- как организационная форма проявления или существования финансовых отношений, выражением которой является наличие специализированных финансовых организаций, помогающих участникам рынка вступать в те или иные финансовые отношения; как правило, когда говорят о финансовом рынке, имеют в виду именно организационную сторону осуществления финансовых отношений.

**Финансовый рынок** — это форма организации определенного типа (вида) возмездных финансовых отношений. На финансовом рынке в рамках купли-продажи перераспределяются финансовые ресурсы.

Финансовый рынок по сущности финансовых отношений есть прямая противоположность товарному рынку. На товарном рынке осуществляется обмен вещественных товаров на деньги, или обмен равных стоимостей друг на друга как разных потребительных стоимостей. На финансовом рынке происходит «чистое» перемещение стоимости (в виде перемещения тех или иных финансовых ресурсов) от одного участника рынка к другому, но обязательно в форме, аналогичной купле-продаже товаров. Например, простая передача денег займа выступает для участников рынка как «купля-продажа» этих денег, так как должник обязан заплатить за полученный кредит, т. е. выплатить процентный доход.

Организационно финансовый рынок возникает в случае наличия самой платы за передачу финансового ресурса. Часть этой платы становится валовым (а после вычета затрат и чистым) доходом организаторов и посредников на данном рынке, которые формируют организационную сторону финансовых отношений в виде сообщества специализированных участников рынка, осуществляющих организацию возмездных финансовых отношений.

В том случае, когда имеет место передача финансовых ресурсов на безвозмездной основе, т. е. в виде налогов или дарений, отсутствуют экономические условия для существования специализированных коммерческих посредников, поэтому такого рода передача финансовых ресурсов не образует финансового рынка в организационном плане.



В соответствии с типами возмездных финансовых отношений существуют следующие основные виды доходных, или инвестиционных, финансовых рынков (рис. 1.17):

- **кредитный рынок** — это рынок, на котором деньги отдаются в кредит под процентный доход;
- **ипотечный рынок** — это рынок, на котором предоставленный денежный кредит используется на покупку недвижимости (жилья и др.), которое становится залогом возврата этого кредита, но при этом остается в собственности должника;
- **рынок ценных бумаг** — это рынок, на котором деньги (вещи) отдаются займы в обмен на ценные бумаги, которые свободно продаются и покупаются;
- **рынок арендных отношений** — это рынок, на котором вещи отдаются во временное пользование за арендную плату;
- **страховой рынок** — это рынок, на котором любое лицо может купить желаемую долю общего страхового фонда денежных средств, формируемого из платежей всех его участников.

Современное развитие финансовых рынков идет в двух направлениях: создания спекулятивных финансовых рынков и возникновения товарно-финансовых рынков.

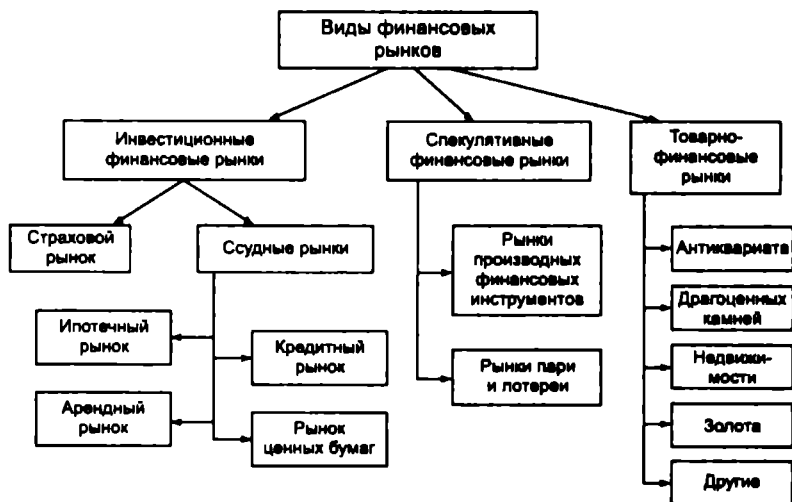


Рис. 1.17. Важнейшие виды финансовых рынков

Главная черта спекулятивных финансовых рынков состоит в том, что передача денег от одного участника рынка к другому происходит либо независимо от вида предмета соглашения (будь то товар или деньги) в виде разницы в ценах, либо вообще безотносительно к ситуациям на рынках товаров или денег.

Спекулятивные финансовые рынки можно разделить на две большие группы:

- **рынки производных финансовых инструментов** — это рынки, на которых долговые обязательства сторон по любому виду рыночного договора на любой вид товаров или денег регулируются путем выплаты разниц в ценах (разниц в денежных обязательствах);
- **рынки «пари»** — это рынки скачек, игр, лотерей, на которых нет ни товаров, ни их цен, а финансовый доход участника существует в виде установленного правилами рынка выигрыша в зависимости от степени достоверности угаданного игрового события.

**Товарно-финансовые рынки** — это рынки вещественных товаров, которые выполняют функции капитала не в силу их вещественного предназначения, а поскольку приносят доход в зависимости от постоянного роста их рыночных цен. Покупка таких товаров становится одной из форм смешанного инвестирования: в реальный товар и в финансовый актив одновременно.

К таким особым рынкам в настоящее время уже относятся рынки антиквариата, драгоценных камней, недвижимости, нефти, золота и др. Финансовый доход от таких рынков представляет собой действительную или потенциальную разницу между действительной или потенциальной ценой продажи товара и ценой его покупки или издержками его производства. Признаком существования такого финансового дохода является систематическое существенное превышение средней нормы прибыли на вложенный в данный товар капитал.

Изучение товарно-финансовых рынков с позиций выражаемых ими финансовых отношений представляет собой одно из новых направлений изучения современных финансов.

В данном учебнике, в его последующих главах, дается краткая характеристика лишь основных финансовых рынков, таких как: кредитный рынок, рынок ценных бумаг, страховой и валютный рынки. Для изучения других видов финансовых рынков следует обратиться к специальной литературе.

**Национальные и международные финансовые отношения.** Чаще оперируют понятиями финансовых ресурсов вообще, т. е. безотносительно к их национальной принадлежности. Но поскольку финансовые ресурсы могут поступать участнику рынка от других участников рынка не только данной страны, финансовые отношения и, соответственно, финансовые ресурсы следует подразделять на национальные и международные (рис. 1.18).

Отношения, связанные с движением финансовых ресурсов между странами, есть предмет международных финансовых отношений и международного финансового рынка, который, кроме обычных финансовых рынков (кредитного, ценных бумаг и др.), включает в свой состав еще и специфический международный рынок — рынок обмена иностранных валют, или валютный рынок.

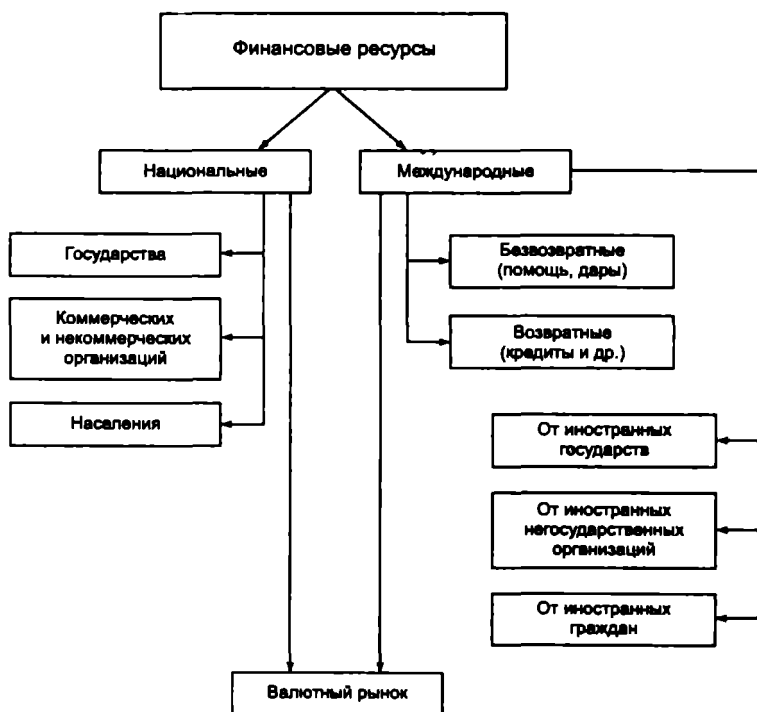


Рис. 1.18. Национальные и международные источники финансовых ресурсов

Содержание финансовых отношений не зависит от их национальной принадлежности, что не исключает их юридические особенности в зависимости от конкретной страны. Самостоятельным предметом изучения является собственно перемещение финансовых ресурсов между разными странами. Поэтому международные финансы изучают не финансы той или иной конкретной страны мира (это предмет мировых финансов), а именно вопросы, связанные с движением финансовых ресурсов между странами.

### 1.5. Финансовые инструменты

**Конспект содержания параграфа.** Несколько упрощая, можно сказать, что объектами финансовых отношений являются деньги и вещи, а также ценные бумаги как особая форма существования вещей.

По сравнению с вещами деньги и ценные бумаги есть самый подходящий объект для финансовых отношений как отношений перемещения, движения стоимости. Свободное перемещение вещей ограничено сферой использования присущих им естественных качеств. Деньги не имеют внутренних препятствий для перемещения. Ценные бумаги как мнимый (фиктивный) товар лишены ограничений, свойственных обычным товарам, а потому также подходят для финансовых отношений.

Объекты финансовых отношений принимают форму тех или иных финансовых доходов (расходов) в зависимости от типа этих отношений. Объект финансового отношения всегда одинаково называется и в качестве дохода одной его стороны, и в качестве расхода другой его стороны.

Объекты финансовых отношений в форме финансовых доходов, представляющие собой одновременно объект управления со стороны участников рынка, есть финансовые инструменты. Финансовый инструмент — это финансовый доход как объект управления.

Финансовые инструменты, являющиеся одновременно источником чистого дохода, называются финансовыми активами, или финансовыми товарами.

**Объекты финансовых отношений.** Финансовое отношение, как и любое другое рыночное отношение, имеет свой объект, т. е. то, что достается участнику рынка в результате распределения выручки от реализации или передачи ему от другого участ-

ника (участников) рынка. Юридическими объектами финансовых отношений являются объекты гражданских прав, т. е. вещи, деньги, ценные бумаги, другое имущество и имущественные права и т. п., в общем, все то, что может передаваться от одних участников рынка к другим.

Несколько упрощая, будем считать, что исходными формами, в которых стоимость или права на нее могут передаваться, или обращаться, между участниками рынка, являются вещи, деньги и ценные бумаги (рис. 1.19).

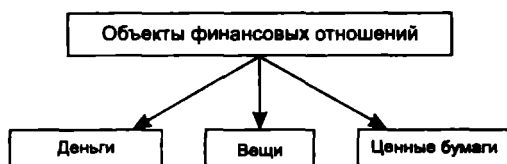


Рис. 1.19. Основные объекты финансовых отношений

**Деньги как самый главный объект финансовых отношений.** Самая мобильная (еще говорят «ликвидная») форма существования стоимости — это денежная форма, или деньги.

Деньги являются объектом финансового отношения в том случае, когда они не являются покупательным средством (кроме случаев, когда на них покупаются ценные бумаги, о чем будет сказано ниже). Деньги являются объектом финансового отношения, когда они служат в качестве финансового платежа либо просто сберегаются (накапливаются).

На основе житейского опыта деньги — это то, на что можно купить, или то, чем можно заплатить. Вопрос, почему это возможно, есть вопрос сущности денег, для понимания которой требуются экономические знания, которыми большинство людей пока не обладает из-за отсутствия у них практической потребности в этих знаниях, подобно тому, как большинство водителей использует автомобиль, по существу, не зная, как он устроен.

Благодаря легкости обращения денег, их перемещения между участниками рынка большинство распределительных и перераспределительных процессов в современном обществе всегда связано с движением денег. Именно поэтому часто понятие финансов и увязывается лишь с движением денег, или денежных средств, а также с производными от них формами — ценными бумагами, валютами, производными инструментами.

Более подробно понятие денег будет рассмотрено в следующей главе. Здесь же заметим, что современные деньги есть универсальный инструмент рынка, обеспечивающий перемещение всех частей стоимости между участниками рынка, а потому, в конечном счете, и распределение вещественных благ между производством и существующими формами потребления людей. Можно сказать, что деньги — это своего рода «кровь», которая обеспечивает доставку «кислорода», т. е. полезных материальных благ, как в процессе производства, так и в процессе потребления всем членам общества. Самостоятельное движение денег в различных их юридических формах существования, как-то: налоги, сборы, кредиты, ренты и др., составляет основу современных финансов.

**Вещь как объект финансового отношения.** Использование вещей в качестве объекта финансовых отношений крайне ограничено в силу их натуральной (вещественной) формы. Вещь может передаваться от одного участника рынка к другому, но при этом возникают различные пределы и препятствия этому перемещению, которые коренятся в:

- ее конкретной натуральной форме, которая обычно заранее предопределяет, а потому и ограничивает как способ (или способы) ее использования, так и самого перемещения;
- вещь часто сама по себе совершенно неделима или мало делима;
- рыночная оценка (цена) вещи (товара) подвержена постоянным изменениям и т. д., что может делать нестабильным само финансовое отношение по поводу нее, и т. д.

Все эти препятствия делают вещь весьма «неудобным» объектом финансовых отношений по сравнению с деньгами.

Вещь становится объектом финансового отношения, когда она не употребляется в качестве обычного товара, т. е. когда она не продается и не покупается. Это возможно только в двух случаях: во-первых, когда вещь передается в виде дара, т. е. бесплатно или вообще без какого-либо стоимостного эквивалента; во-вторых, когда вещь передается в качестве капитала, например, в ссуду.

В первом случае передаваемая вещь образует доход одного лица и расход другого лица. Во втором случае передаваемая вещь является еще и источником процентного, арендного, рентного

и т. п. финансового дохода для кредитора и аналогичного расхода для должника.

В отличие от денег как объекта финансового отношения, процесс перемещения которых всегда сопровождается образованием финансового дохода у их получателя, процесс перемещения вещи может не сопровождаться образованием финансового дохода у получателя вещи. Такое имеет место, например, при арендном отношении, когда вещь передается только в пользование, а не в собственность должника.

**Ценная бумага как объект и форма финансового отношения.** Особое место среди объектов финансовых отношений занимают ценные бумаги. Подробнее о них будет говориться в главе о ценных бумагах.

Ценная бумага отличается как от денег, так и вещей. Деньги и вещи есть объекты финансового отношения. Ценная бумага есть одновременно и объект финансового отношения, и одна из форм (способов) его фиксации (памяти). Деньги и вещи существуют всегда отдельно от способа фиксации финансового отношения, каковым обычно является рыночный договор как двустороннее соглашение. В том случае, когда обязательство одной стороны финансового отношения перед его другой стороной фиксируется в виде одностороннего обязательства (долговая расписка, или свидетельство о долге), это обязательство становится легко передаваемым объектом между участниками рынка (кредиторами) и в силу этого превращается в самостоятельный вид вещи (товара), но только уже в качестве мнимой, или фиктивной, вещи (товара).

В момент своего появления (выпуска) ценная бумага просто фиксирует соответствующее ссудное или обратное отношение, т. е. отдачу денег или вещей на время другому участнику рынка. Но в отличие от обычного двустороннего договора, ценная бумага может свободно передаваться от одного ее владельца к другому в течение всего срока действия исходного финансового отношения. На юридическом языке эта передача представляет собой уступку прав от одного кредитора к другому, но поскольку эта уступка всегда совершается в обмен на деньги (т. е. в обмен на возвращаемую кредитору ссуду), то она, естественно, принимает видимость купли-продажи ценной бумаги. В результате сама ценная бумага принимает видимость вещи (товара), а значит, и объекта рыночного отношения.

Развитие рыночных отношений приводит к тому, что ценные бумаги становятся самой главной формой существования капитала в современную эпоху, и именно они, а уже не просто деньги или вещи, стали символом современного капиталистического богатства.

**Финансовые доходы и расходы как формы существования объектов финансового отношения.** Как только вещи, деньги или ценные бумаги становятся объектом конкретного финансового отношения, они сразу же получают свои отличительные «метки». Покажем это на примере денег:

- деньги, которые отдаются в кредит банку, называются депозитом. Депозит — это деньги как объект долгового отношения между владельцем денег (вкладчиком) и банком;
  - деньги, которые отдаются в кредит банком, называются банковским кредитом. Банковский кредит — это деньги как объект долгового отношения между банком, как владельцем денег, и участником рынка (должником), которому эти деньги необходимы;
  - деньги, которые банк уплачивает вкладчику, называются процентом. Так же называются и деньги, которые должник уплачивает банку. Это связано с тем, что имеет место одно и то же финансовое отношение — отношение платы за пользование ссудой. Процент есть деньги, которые уплачивает должник кредитору в качестве платы за ссуду;
  - деньги, которые организация выплачивает наемному работнику, называются заработной платой. Заработная плата — это деньги как объект отношения найма работников;
  - деньги, которые отдаются государству безвозвратно и бесплатно, но не как собственнику земли, называются налогом. Налог — это деньги как объект налогового отношения.
- И т. д.

Следовательно, объекты финансовых отношений обязательно получают свои специфические названия, в которых фиксируется конкретный вид финансового отношения. В финансовом отношении деньги есть не просто деньги, а депозиты, кредиты, проценты, налоги и т. п.

Обратное утверждение неверно. Нельзя сказать, что объектом финансового отношения является кредит или процент, ибо кредит или процент и есть само это отношение, только выраженное в концентрированном виде — в одном понятии.



**Соответствие наименований доходов и расходов в финансовом отношении.** Финансовое отношение приводит к возникновению доходов у одной его стороны в результате возникновения расходов у другой его стороны. Поскольку в этом случае расход одного участника финансового отношения есть обязательно доход другого его участника, то они никак не могут иметь разные наименования, так как тогда стороны финансового отношения будут «говорить на разных языках». Наименование корреспондирующих доходов и расходов в одном и том же финансовом отношении должно быть одинаковым. Объект финансового отношения называется одинаково в качестве расхода одного участника и дохода другого участника отношения, иначе он не будет признан за один и тот же объект отношения.

Например, денежная сумма отдана в кредит. У кредитора она учитывается в расходах как выданный кредит, у должника — как полученный кредит. Это же финансовое отношение вызывает появление и нового дохода — процентного дохода, который у кредитора учитывается в составе его доходов как полученный процентный доход, а у должника — как выплаченный процентный доход. В обоих случаях объект отношения, т. е. деньги, имеют одинаковые названия.

Любой объект финансового отношения выступает в удвоенном виде, т. е. он всегда есть финансовый доход одного участника отношения и расход для другого его участника. Отсюда становится понятным, почему многие виды финансовых доходов и расходов часто имеют совершенно одинаковые наименования.

**Понятие финансового инструмента.** Деньги, вещи или ценные бумаги предстают в финансовых отношениях в форме тех или иных финансовых доходов. Участники рынка, заключая между собой финансовые отношения, одновременно всегда осуществляют процесс управления этими объектами, но только в качестве финансовых ресурсов. Этот процесс управления есть объективность, так как вещь или деньги сами по себе никуда не могут перемещаться. Чтобы они начали перемещаться на рынке, участники рынка должны совершать различные действия с этими объектами и по их поводу (принять решение, обдумать условия, достичь наилучшего соглашения и т. п.), которые в совокупности и есть управление ими.

Следовательно, финансовый доход участника рынка уже не может рассматриваться только сам по себе, как какая-то сумма

денег или вещей, а представляет собой еще и объект управления со стороны своего владельца.

**Финансовый инструмент** — это финансовый доход как объект управления.

Деньги в силу универсальности своей формы, а ценные бумаги в силу мнимого (фиктивного) характера своей формы являются наилучшими объектами финансового управления по сравнению с доходами в виде обычных вещей.

Кроме понятия финансового инструмента в литературе еще используются понятия финансового актива и финансового товара. Термин «финансовый актив» имеет бухгалтерский уклон, поскольку активы и пассивы есть бухгалтерские понятия. Но вместо него можно употреблять в качестве аналога термин «финансовый» товар. Под такого рода товарами обычно имеются в виду объекты финансовых отношений, перемещение которых между участниками рынка имеет видимость их купли-продажи как обычных товаров. К финансовым товарам в основном относят деньги, отдаваемые в ссуду, и ценные бумаги. Денежные ссуды и ценные бумаги обычно приносят процентный или иной финансовый доход участникам рынка, а потому рассматриваются ими в качестве объектов прибыльного вложения свободных капиталов.

Поэтому под финансовыми активами, или финансовыми товарами, можно понимать такие финансовые инструменты, которые одновременно являются источником того или иного чистого дохода.

## 1.6. Участники сферы финансовых отношений

**Конспект содержания параграфа.** Разделение труда на рынке приводит к обособлению отдельных частей процесса установления финансового отношения и к появлению участников рынка, которые специализируются на организации финансовых отношений.

Сфера финансов есть совокупность самих финансовых отношений и отношений по поводу их организации.

Участниками сферы финансов являются непосредственные участники финансового отношения, профессиональные участники рынка и организации, регулирующие все отношения в сфере финансов.

Профессиональные участники рынка — это обычно коммерческие организации, которые за плату предоставляют необходимые услуги непосредственным участникам финансовых отношений. Осуществление профессиональной деятельности на рынке возможно только при наличии специального разрешения (лицензии), выдаваемого органом регулирования финансового рынка.

Профессиональные участники и органы регулирования образуют финансовую систему, т. е. совокупность организаторов финансовых отношений.

**Понятие участника сферы финансовых отношений.** *Финансовая сфера, или сфера финансов* — это совокупность финансовых отношений и отношений по их поводу.

На рынке всегда идет непрерывный процесс обособления каких-то функций участников рынка в самостоятельные функции, в силу чего происходит ускорение, упрощение и удешевление процесса установления какого-то основного рыночного отношения. В результате основное финансовое отношение дополняется другими отношениями, целью которых является организация этого основного отношения.

Вследствие такого разделения труда, или рыночных функций, кроме непосредственного участника финансового отношения, которым является одна из его сторон, на рынке появляется организатор финансового отношения, который теперь действует в неразрывном единстве, или как единое целое, с этим непосредственным участником финансового отношения, и оба они становятся участниками целой сферы финансовых отношений.

**Организатор финансового отношения** — это участник рынка, задачей которого является обеспечение процесса установления финансового отношения.

**Участник сферы финансовых отношений** — это участник рынка (организация, гражданин), который является стороной финансового отношения или участвует в его организации.

**Типы участников рынка.** Обычно различают три типа участников рынка в зависимости от выполняемых ими функций (рис. 1.20):

- *непосредственные, или непрофессиональные, участники рынка* — это участники определенного финансового отношения;
- *организаторы финансового отношения*:
  - *профессиональные (специализированные) участники* — это рыночные организации, основная деятельность которых

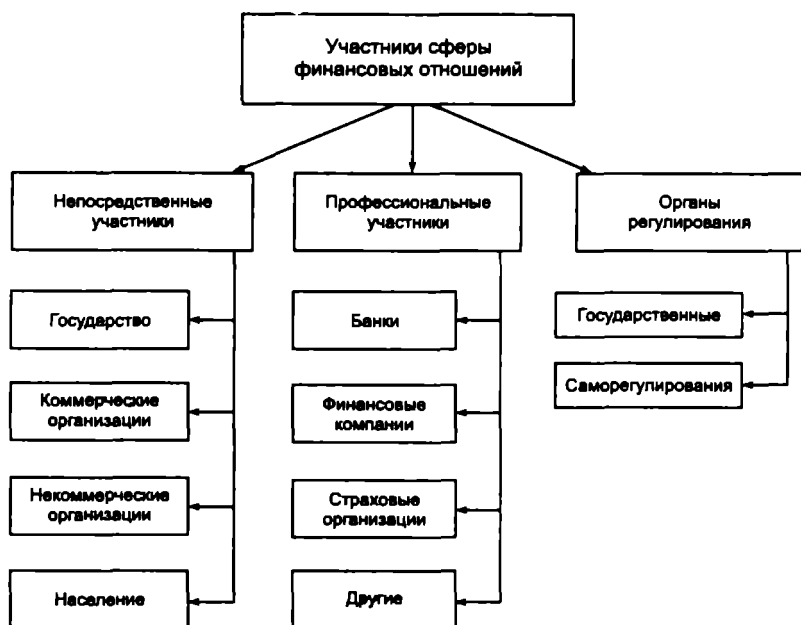


Рис. 1.20. Участники сферы финансовых отношений

состоит в оказании специализированных платных услуг непосредственным участникам рынка;

- *органы регулирования* — это некоммерческие организации, основной функцией которых является регулирование и контроль финансовых отношений.

Профессиональный участник рынка может самостоятельно вступить в финансовое отношение с другим участником рынка. Если он при этом выполняет поручение своего клиента, то он остается профессиональным участником. Если же он делает это в своих собственных интересах, то тогда он сам является непосредственным участником рынка.

Обычно внешним признаком, отличающим профессионального участника рынка от непрофессионального, является наличие у него специального разрешения (лицензии), выдаваемого органом регулирования рынка, на право заниматься теми или иными видами платной деятельности на финансовых рынках.

Профессиональные организации финансовой сферы часто еще называются финансовыми организациями, которые, в свою очередь, в зависимости от типа финансовых отношений подразделяются на кредитные, страховые и другие виды финансовых организаций. Последние в зависимости от вида отношений, на которых они специализируются, подразделяются еще дальше. Например, кредитные организации могут существовать в виде коммерческих банков, обществ взаимного кредитования, кредитных кооперативов и т. п.

Органы регулирования могут существовать в виде трех групп организаций, к которым относятся:

- *государственные органы регулирования* — это органы государственного управления, которым по закону поручены законодательные, регулирующие и контролирующие функции в сфере финансовых отношений;
- *объединения профессиональных участников рынка* — это добровольные объединения, которым государство обычно передает часть своих регулирующих функций;
- *объединения непосредственных участников рынка* — это добровольные объединения, целью которых является представительство и защита интересов непосредственных участников рынка в государственных органах регулирования или в объединениях профессиональных участников.

Последние две группы объединений еще называются организациями саморегулирования, поскольку осуществляемое ими регулирование осуществляется от лица самих участников рынка, а не от лица государства.

**Финансовая система** — это совокупность финансовых организаций и органов регулирования в финансовой сфере.

Финансовая система включает:

- систему бюджетных организаций и госбюджет;
- банковскую систему — центральный банк и другие кредитные организации — или организации кредитного рынка;
- систему организаций других финансовых рынков — рынка ценных бумаг, страхового рынка, валютного рынка, производных финансовых инструментов и др.

В расширительном понимании в финансовую систему включают еще и финансовые службы корпоративных (коммерческих и некоммерческих) предприятий и различного рода организаций (общественных, бюджетных). В практическом плане это необхо-

димо потому, что специализированные финансовые организации непосредственно работают не с предприятием (организацией) вообще, а с его соответствующими подразделениями (службами).

Более подробно участники финансового рынка рассматриваются в следующих главах, посвященных финансам непосредственных участников рынка и финансовым рынкам. !

## **1.7. Система финансового управления**

**Конспект содержания параграфа.** Поскольку имеется объект финансового отношения, постольку необходим процесс управления им. Как и любой вид управления, финансовое управление разделяется на управление участниками рынка и управление рыночными процессами.

Управление участниками сферы финансовых отношений осуществляется посредством государственных и негосударственных органов управления.

Управление финансовыми отношениями как процессами на уровне рынка в целом (всех участников рынка) совершается на основе административных и экономических методов управления. Первые есть управление посредством нормативных актов и управленческих решений (приказов, распоряжений и т. п.). Вторые представляют собой способы влияния на поведение (принятие решений) участников рынка путем изменения рыночных условий, в которых они действуют (изменение ставок налогов, процентов и др., установление пределов рыночной деятельности и др.).

Процесс финансового управления обычно включает этапы выработки финансовых целей и политики, финансовое планирование и финансовый контроль за результатами финансовой деятельности.

В своей совокупности органы финансового управления, методы финансового управления и сам процесс финансового управления образуют систему финансового управления.

**Финансовое управление как единая система.** Управлять можно процессами, связанными с деньгами (вещами, ценными бумагами), а можно управлять участниками рынка (людьми или организациями людей). В свою очередь, управление существует не вообще, а в виде каких-то органов управления и методов (способов) управления.

**Управление финансами, или финансовое управление** — это целенаправленное воздействие на сферу финансов, или финансовых отношений, посредством соответствующей системы и методов управления.

**Система финансового управления, или система управления финансами** — это совокупность органов финансового управления, методов и процессов финансового управления.

**Система органов управления финансами** — это государственные и негосударственные органы управления сферой финансов в лице ее участников.

**Методы (способы) управления финансами** — это способы управления финансовыми процессами в сфере финансов.

В зависимости от уровня управления финансами (уровень государства, уровень отдельного участника рынка) могут применяться те или иные методы экономического и административного управления. Применительно к уровню рынка в целом методы управления обычно разделяются на:

- **административные методы управления** — это управление посредством принятия решений, обязательных для исполнения участниками рынка. Обычно это есть управление посредством принятия законов, постановлений и других обязательных для исполнения нормативных актов государства в лице его регулирующих органов;
- **экономические методы управления** — это управление путем изменения условий рыночной среды, в которой работает участник рынка. Меняя условия (правила) работы на рынке, государство косвенно влияет на процессы принятия управленческих решений частными (обособленными) участниками рынка. Экономическое управление включает, например, изменение ставок налогов, минимального уровня оплаты труда, установление процентных ставок Центрального банка страны, изменение требований к минимальному размеру уставного капитала коммерческих организаций, установление правил выпуска ценных бумаг и т. п.

Процесс финансового управления включает следующие основные части:

- выработку финансовой политики. **Финансовая политика** — это составная часть управления финансами государства или иного участника рынка, включающая долгосрочные и

краткосрочные цели и задачи управления и методы и способы их реализации;

- осуществление финансового планирования. **Финансовое планирование и прогнозирование** — это составная часть управления финансами, состоящая в такой конкретизации целей и задач участника рынка, определенных проводимой им финансовой политикой на предстоящий период времени, которая позволяет ему с высокой долей уверенности обеспечить их выполнение;
- проведение систематического финансового контроля. **Финансовый контроль** — это составная часть управления финансами, состоящая в выявлении отклонений фактически достигнутых результатов управления от поставленных целей и задач и, в ряде случаев, в выработке рекомендаций по устранению допущенных отклонений и нарушений.

В целом составные части финансового управления представлены на рис. 1.21.

**Система органов управления финансами**, как и любыми другими сферами экономики, состоит из двух частей:

- общих органов управления экономикой страны, т. е. органов управления экономикой как единым целым;
- специализированных органов управления, т. е. органов управления, специализирующихся на управлении финансами.

К общим органам управления экономикой в нашей стране, включая и сферу финансов, относятся:

- Президент РФ;
- органы законодательной власти — Государственная Дума и Совет Федерации;
- Правительство РФ;
- региональные и муниципальные органы государственной власти.

Основные функции общих органов управления в сфере финансов состоят в:

- выработке и проведении финансовой политики государства;
- разработке и изменении финансового законодательства;
- утверждении государственного бюджета и бюджетов государственных внебюджетных фондов;
- осуществлении финансового контроля за реализацией государственной политики в области финансов.



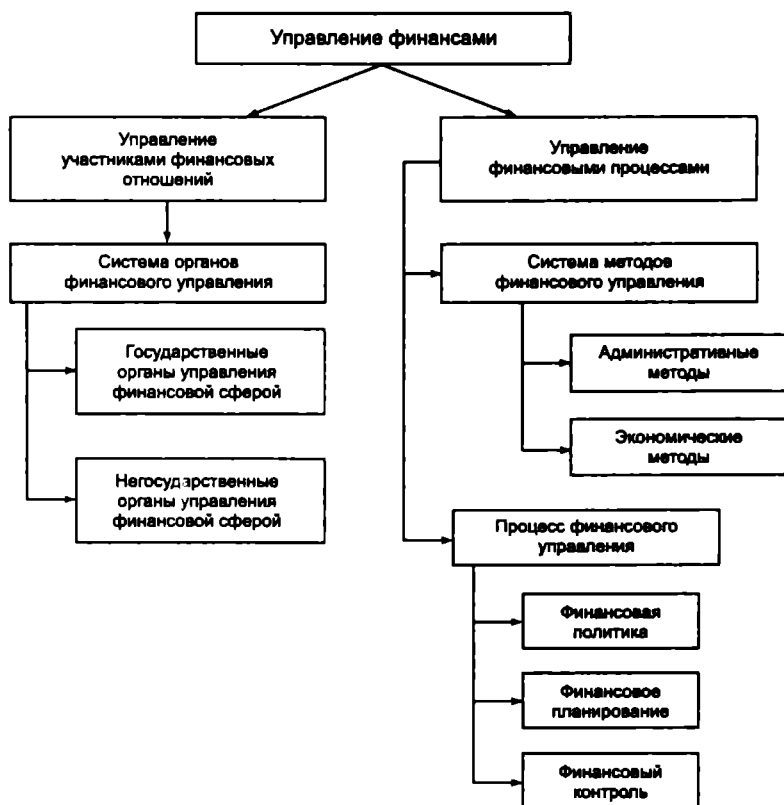


Рис. 1.21. Составные части управления финансами

К специализированным органам управления обычно относятся:

- Министерство финансов и Центральный банк страны;
- финансовые органы региональных органов власти;
- финансовые органы коммерческих и некоммерческих предприятий и организаций.

Основные функции Министерства финансов состоят в:

- составлении проектов федерального бюджета страны и других бюджетных фондов;
- организации исполнения утвержденного высшими органами власти федерального бюджета и других бюджетных фондов;

- методики организации бухгалтерского учета;
- осуществлении финансового контроля и др.

**Финансовая политика** как составная часть экономической политики государства разрабатывается высшими органами государственной власти и включает:

- определение целей государства в сфере финансов: размеров государственных доходов и расходов, уровней налогообложения коммерческих организаций и населения, размеров государственного долга, размеров государственной помощи коммерческому сектору экономики и другим странам и др.;
- установление пропорций распределения финансовых ресурсов между различными уровнями государственного управления;
- установление пропорций распределения выручки коммерческих организаций на амортизационные отчисления и иные статьи расходов, связанных с формированием финансовых ресурсов общества;
- развитие законодательства и нормотворчества в сфере финансов и др.

Финансовая политика есть исходная составная часть финансового управления на любом его уровне, а потому в том или ином виде она присутствует и на уровне региона, и на уровне отдельного предприятия или организации. Конечно, чем ниже уровень управления, тем относительно меньше (уже) область, в пределах которой этот уровень управления может ставить самостоятельные цели и принимать свои собственные решения. Тем не менее каждое звено управления всегда имеет ту или иную свободу выбора, а потому и может нацеливаться на разные задачи, т. е. проводить разную политику.

**Финансовое планирование и прогнозирование** находит свое выражение в составлении различного рода финансовых планов и балансов на основе имеющихся методов планирования и прогнозирования.

Основными видами планов и балансов на общеэкономическом уровне, относимых к сфере финансов, являются:

- сводный финансовый баланс государства;
- государственный бюджет;
- кредитный план;
- баланс денежных доходов и расходов населения.

Указанные виды финансовых балансов составляются обычно и в территориальном разрезе.

На уровне хозяйственной организации финансовые планы обычно составляются в виде балансов денежных доходов и расходов коммерческой организации и в виде смет расходов бюджетных организаций.

**Финансовый контроль** включает:

- проверку правильности составления финансовых планов (балансов), исчисления соответствующих показателей доходов и расходов;
- проверку исполнения финансовых планов, своевременность поступления денежных доходов, целевой характер проведенных расходов, соответствие отчетных показателей ранее запланированным показателям и т. п.;
- соблюдение требований законов и нормативных актов в области финансов;
- разработку рекомендаций по более рациональному использованию финансовых ресурсов и т. д.

Финансовый контроль опирается на административную, материальную, уголовную и другие виды ответственности организаций и конкретных лиц за неисполнение финансового законодательства и финансовых планов.

## 1.8. Система финансов в целом и их основные функции

**Конспект содержания параграфа.** Совокупность типов финансов, участников сферы финансовых отношений в национальном и международном аспектах, а также всевозможных объектов этих отношений в виде финансовых доходов (расходов) образует целостную систему финансов.

Развитие финансовых отношений имеет огромные социально-экономические последствия, которые в качестве единства действия и его результата обычно принято называть функциями финансов.

Наиболее важные экономические функции финансов включают:

- объединение частных капиталов в единое целое;
- обеспечение прибыльного использования временно свободных частных капиталов;

- обеспечение непрерывности процесса функционирования общественного капитала на основе развития системы страхования;
  - замену действительных денег, т. е. денег на основе драгоценных металлов, финансовыми деньгами, или точнее — кредитными деньгами;
  - развитие финансовых рынков;
  - развитие финансовых форм богатства.
- Социальные функции финансов включают:
- обеспечение существования государства;
  - содержание нетрудоспособного населения;
  - сглаживание материального неравенства в обществе;
  - создание условий для духовного прогресса в обществе.

**Понятие финансов как системы.** Система есть целое, организующее его части, или это есть части, функционирующие как единое целое.

**Система финансов** — это финансовые отношения как единство всех составляющих их участников и процессов.

Составными частями системы финансов являются:

- участники сферы финансов — непосредственные участники финансовых отношений, профессиональные финансовые посредники, регулирующие органы;
- типы финансовых отношений;
- виды финансовых объектов.

Как сфера рыночной деятельности, система финансов включает непосредственно финансовую деятельность, нацеленную на установление и осуществление финансовых отношений, и управленческую деятельность.

С точки зрения состава участников рынка система финансов представляет собой совокупность государственных, корпоративных и личных финансов, или видов финансов. Тип участника рынка определяет и его основные финансовые цели, или основное направление использования его финансовых доходов. Для населения — это потребление; для корпораций — это рост капитала, увеличение прибыли; для государства — это социальные и политические цели.

Каждая составная часть системы финансов, с одной стороны, характеризуется своей внутренней организационной структурой и внутренними отношениями, которые представляют собой самостоятельный предмет изучения. С другой стороны, все

эти части неразрывно связаны друг с другом посредством тех же самых финансовых отношений, которые имеют место и внутри их самих.

В результате формы финансовых отношений и присущие им формы их рыночной организации становятся предметом самостоятельного изучения отдельно от изучения видов финансов.

Финансовые отношения, с одной стороны, разделяются на отношения между участниками данного государства и на отношения с участниками других государств, т. е. на национальные и международные финансы. Национальные и международные финансы образуют другой разрез системы финансов по сравнению с ее делением на виды участников, на типы отношений, на виды процессов и т. д.

Существование определенных типов финансовых отношений имеет место в виде самостоятельных финансовых рынков, каждый из которых представляет собой своего рода «мини-систему» финансовых отношений со своими участниками, инструментами и видами отношений.

В некотором упрощенном приближении система финансов в целом с учетом целей ее участников и источников их финансовых ресурсов может быть наглядно изображена на рис. 1.22.

**Понятие функции финансов.** Обычно под функцией какого-либо рыночного объекта понимается действие, которое выполняет данный объект, включая и полученный при этом результат.

Когда говорят о функциях тех или иных рыночных отношений, то обычно имеется в виду их общезначимое действие, которое отражается сразу на интересах многих участников рынка.

**Функции финансов** — это их действия, которые имеют экономические и социальные последствия (результаты).

Финансы есть отношения между участниками рынка как частными собственниками. В этом смысле любые рыночные функции осуществляются конкретными людьми. Их действия всегда подчинены каким-то индивидуальным целям или нацелены на какой-то субъективно желаемый ими результат. Но за этими частными целями скрываются, или в их совокупности проявляются, какие-то общеэкономические процессы.

Финансы выражают отношения распределения и перераспределения стоимости в обществе. Экономическая необходимость распределения стоимости связана с наличием частной

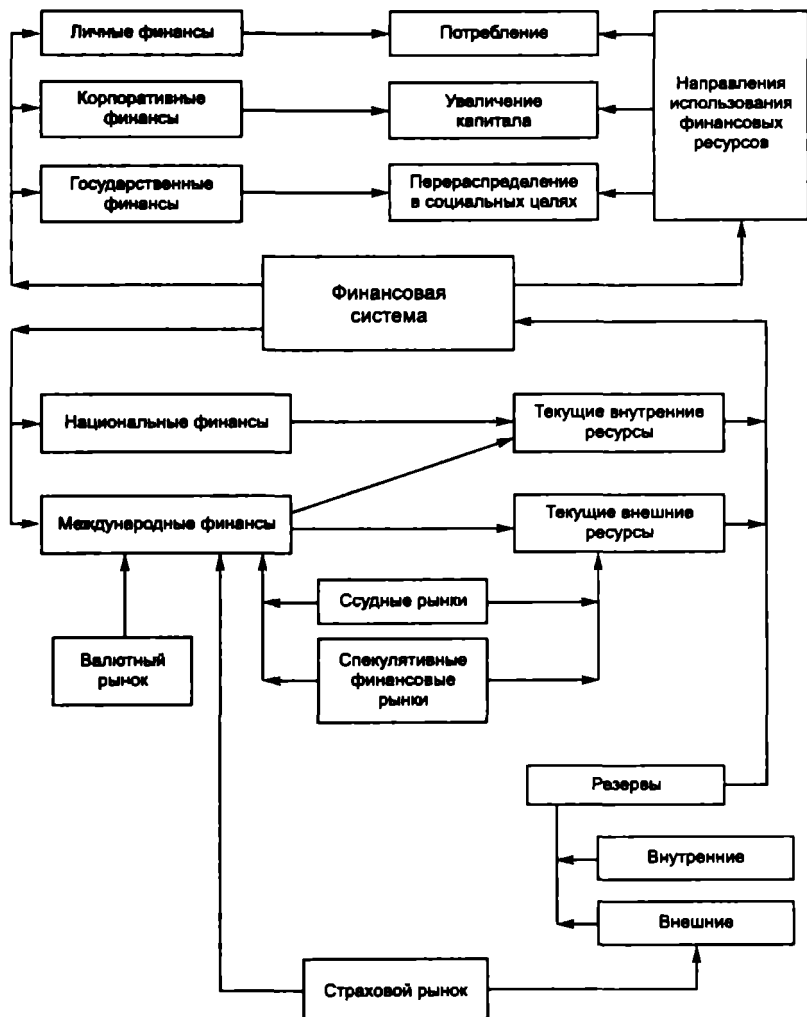


Рис. 1.22. Система финансов

собственности на средства производства. Экономическая необходимость последующего ее перераспределения связана с тем, что процесс производства товаров осуществляется неравномерно в силу изменения потребностей в них, а потому высвобождающаяся часть стоимости капитала передается в те отрасли (или

тем участникам рынка), где имеется необходимость увеличения производства, а собственных ресурсов на это не хватает.

Социальная необходимость перераспределения стоимости вызвана существованием государства, а также слоев общества, которые не участвуют в процессе производства и потому не получают заработную плату (дети, учащиеся, пенсионеры, инвалиды и т. п.).

**Классификации функций финансов.** Классификация есть упорядочение частей целого в соответствии с выбранным критерием.

Существуют разные классификации функций финансов. В зависимости от отношения к рынку функции финансов разделяются на экономические и социальные.

Наиболее важные экономические функции финансов включают:

- объединение частных, обособленных капиталов в единый крупный коллективный капитал;
- возможность прибыльного использования временно свободного капитала участника рынка;
- обеспечение непрерывности процесса функционирования капитала при постоянно меняющихся внешних условиях на основе развития системы страхования;
- экономию на деньгах как средстве обращения, т. е. замену денег на основе драгоценных металлов, финансовыми инструментами в виде кредитных денег;
- развитие рынков, отличных от товарных, т. е. финансовых рынков;
- придание частному богатству формы финансового богатства.

**Объединение частных капиталов.** Финансовые отношения предоставляют отдельным участникам рынка выгодные и удобные способы объединения своих частных капиталов.

В настоящее время это совершается во многом благодаря выпуску и обращению ценных бумаг. Основной формой такого объединения частных капиталов стало образование акционерных обществ, на которые приходится подавляющая доля всего производства товаров и услуг.

Объединение частных капиталов совершается и в более опосредованной форме благодаря развитию кредитной системы. Большая часть всех финансовых ресурсов участников рынка находится на их банковских счетах, т. е. происходит процесс сосре-

доточения денежных средств всех участников рынка в банковской (кредитной) сфере, которая распоряжается этими ресурсами как коллективными средствами.

Концентрация (сосредоточение, объединение) финансовых ресурсов как капиталов в пользовании относительно немногими участниками рынка позволяет им осуществлять крупные инвестиционные проекты, т. е. строить новые предприятия, увеличивать объемы производства товаров и услуг, осуществлять сложные научные изыскания и т. д.

Можно сказать, что именно данная функция финансов лежит в основе всего современного капиталистического хозяйства.

**Прибыльное использование свободного капитала.** Функционирование частного, обособленного капитала всегда наталкивается на те или иные границы, в результате чего он может временно высвободиться из процесса функционирования, и тем самым он перестает быть капиталом, т. е. тем, что приносит прибыль, чистый доход его владельцу.

Главный путь возвращения свободного капитала в процесс его прибыльного употребления состоит в отдаче на тот или иной срок его другим участникам рынка, которые нуждаются в дополнительном капитале. В результате такого рода финансовых отношений процесс функционирования общественного капитала не прекращается, а владелец свободного капитала продолжает получать чистый доход, но только уже не в виде прибыли, а в виде процентов, дивидендов, арендной платы и т. п.

Финансовые отношения ведут просто, к смене вида получаемого капиталом дохода, но за этим процессом скрывается то, что свободный капитал снова превращается в функционирующий капитал.

**Обеспечение независимости от влияния внешних факторов.** Непрерывность функционирования всего общественного капитала достигается не только за счет отмирания процесса его высвобождения из процесса производства, но и за счет создания резервных и страховых фондов.

Функционирование как экономики в целом, так и частной коммерческой сферы деятельности невозможно без создания резервов и запасов на случай всевозможных непредвиденных обстоятельств — от природных бедствий и болезни (смерти) человека до неисполнения обязательств тем или иным участником рынка перед другими его участниками. Материальной основой



компенсации тех или иных потерь, имеющих место в экономике, всегда являются запасы соответствующих вещественных благ, которыми, как правило, располагает общество, исходя из имеющегося у него исторического опыта.

Однако создавать такие запасы каждому отдельному участнику рынка часто невозможно и слишком дорого. Поэтому вместо материальных резервов участники рынка в обязательном порядке или добровольно создают денежные резервы (денежные резервные фонды) или страхуются в системе страхования путем внесения в нее страховых взносов и получая из нее страховые выплаты при наступлении оговоренных неблагоприятных для них событий.

Отличие денежных резервов от денежных фондов страхования состоит в том, что первые создаются самими участниками рынка путем накопления части денежной выручки на своих собственных денежных счетах, иначе, резервные денежные фонды есть обычно собственность соответствующего участника рынка.

Страховой денежный фонд образуется в результате коммерческой деятельности специализированных организаций — страховых компаний, а потому он есть результат функционирования особого финансового рынка, который так и называется — страховым рынком.

Экономическая функция, выполняемая денежными резервными и страховыми фондами, очевидна. Данного рода финансовые отношения позволяют каждому участнику рынка минимизировать собственные резервы на основе возможности за плату воспользоваться имеющимися во всем обществе резервными и страховыми материальными запасами и финансовыми резервами.

**Экономия на деньгах.** Чтобы происходил процесс обмена товаров, т. е. чтобы они передавались от одного участника рынка к другому, необходимы деньги в определенных количествах. Без денег нет рынка. Но действительные деньги есть драгоценные металлы (золото, серебро и др.), добыча которых сама по себе дорого обходится обществу, к тому же они необходимы людям как полезные вещи для целей производства и потребления.

Развитие рыночных отношений приводит к тому, что деньги из драгоценных металлов заменяются своими представителями в виде кредитных денег, или денег как результата определенного вида финансовых отношений между участниками рынка. В результате участники рынка получают в свое распоряжение деше-

вые средства для товарного обращения и финансовых операций, их совокупные рыночные издержки уменьшаются, а доходность, прибыльность их рыночной деятельности относительно повышается.

С одной стороны, финансы основаны на денежном обращении в стране, а с другой стороны, большая часть всего денежного обращения страны имеет непосредственное отношение к самим финансовым отношениям. В результате обеспечение нормального (требуемого) денежного обращения в экономике всегда есть одна из функций финансовой системы любой страны. Любые нарушения в денежном обороте могут привести к нарушениям в финансовых отношениях, что в силу их рыночной значимости, гораздо серьезнее, чем, например, отсутствие разменной монеты в магазине при осуществлении там какой-то покупки. Отсутствие разменной монеты может быть неудобно или неприятно покупателю или кассиру, но экономика страны от этого еще не пострадает. А вот, например, избыток денежных средств в экономике оборачивается обесценением части доходов участника рынка, что может не позволить ему осуществить какой-то инвестиционный проект.

Благодаря финансам происходит замена золотых денег на их более дешевые заместители, а также минимизация количества денег и наличных денежных знаков в обращении.

**Возникновение и развитие финансовых рынков.** Когда деньги передаются другим участникам рынка на условиях платности, то они употребляются уже не как деньги, а как денежный капитал, т. е. как источник добавочных денег.

Рыночной ценой денег как капитала в общем случае выступает процентный доход, выплачиваемый должником (т. е. лицом, которое берет деньги в долг) кредитору (т. е. лицу, которое давало эти деньги в долг).

Всевозможные способы передачи денег за плату привели к возникновению нового типа рынков — финансовых рынков, на которых продаются и покупаются не вещественные товары, а сами деньги как товар, как капитал.

О видах финансовых рынков уже говорилось ранее. К ним относятся кредитный рынок, рынок ценных бумаг, арендный рынок, страховой рынок и др. Развитие финансовых отношений ведет к возникновению все новых рынков, примером которых является развитие рынков производных финансовых инструментов.

**Замена материального богатства финансовым богатством.** Развитие финансов приводит к тому, что частное богатство все больше существует не в форме тех или иных материальных благ, как это имело место раньше в истории человечества, а в форме различного рода финансовых притязаний на материальное богатство, главной из которых пока остаются ценные бумаги.

Богатство частных лиц в настоящее время имеет ярко выраженную форму владения пакетами ценных бумаг. Стоимость ценных бумаг, находящихся в собственности частных лиц, намного превышает стоимость всех материальных благ, которыми они владеют. Поэтому если раньше частная собственность представляла собой частную собственность на те или иные материальные блага, то теперь она представляет собой преимущественно частную собственность на ценные бумаги, а не на вещи.

♦ **Социальные функции финансов.** Основные социальные функций финансов состоят в следующем:

- обеспечение существования государства;
- содержание нетрудоспособного населения;
- сглаживание материального неравенства в обществе;
- достижение духовного прогресса в обществе.

**Обеспечение существования государства.** Исторически это есть самая первая функция финансов. Само название финансов возникло из денежных отношений, связанных с содержанием государства, его аппарата управления, армии и т. п.

Обеспечение содержания государства осуществляется посредством формирования общегосударственных фондов денежных средств и их использования в соответствии с провозглашаемыми государством целями.

В настоящее время функция содержания государства имеет относительно меньшее значение по сравнению с другими финансовыми функциями, которые осуществляются посредством государственных финансов.

**Содержание нетрудоспособного населения.** Если содержание детей обычно падает на плечи их родителей, то содержание лиц, которые являются нетрудоспособными по достигнутому возрасту, в развитых государствах осуществляется за счет создания финансовой системы пенсионного обеспечения.

Источники пенсий населению имеют обычно смешанный характер. Часть расходов берет на себя государство, часть — ком-

мерческие организации (работодатели), а часть накапливают сами работники, пока трудятся.

Наличие развитой финансовой системы является необходимым условием для существования нужной людям системы пенсионного обеспечения.

**Сглаживание материального неравенства.** Капиталистическое общество — это общество, в котором одновременно имеются бедные и богатые. Сильное различие между ними, как показывает исторический опыт, приводит к социальным революциям.

Разумно устроенные финансовые отношения позволяют в определенной степени сглаживать эти различия в материальном достатке разных людей. Делается это во многом за счет различий в налогах на личные доходы, социальных пособий, пособий по безработице и т. п. Такая социальная политика государства приводит к тому, что в обществе большинство населения начинает иметь материальный достаток, уровень которого не вызывает крайних форм недовольства жизнью и существующими общественными порядками (правилами). Еще в Древнем Риме было замечено, что если у людей достаточно «хлеба и зрелищ», то социальный порядок в значительной степени гарантирован. Другое дело, что постепенно сами люди меняются, и потому им, чтобы быть счастливыми, уже может быть недостаточно лишь «хлеба и зрелищ».

**Обеспечение духовного прогресса в обществе.** В современную эпоху данная функция финансов становится все более важной и актуальной. Она выражается в том, что, с одной стороны, расходы государства все больше употребляются не только на содержание органов государственной власти и управления, включая нетрудоспособных лиц, но и на финансирование государственных учреждений, оказывающих бесплатные услуги социального характера населению (образование, здравоохранение, культура, наука и др.).

Одновременно и уровень оплаты труда многих членов общества становится достаточным для оплаты такого рода услуг из личных доходов.

Отрасли, оказывающие социальные услуги населению, сами не создают никаких материальных товаров или услуг, а потому целиком и полностью содержатся за счет производимого в обществе материального продукта. Именно финансовые отношения позволяют перераспределять материальные ресурсы таким обра-

зом, чтобы в обществе развивалась наука, увеличивался образовательный и культурный уровень каждого человека. В свою очередь, образование и культура способны, при определенных условиях, формировать высокий духовный склад человека, благотворную нравственную атмосферу в обществе.

### **Контрольные вопросы**

1. Что такое финансы и что они включают?
2. Каковы виды финансов и на чем основано разделение финансов на виды?
3. Каковы основные виды финансовых ресурсов?
4. Назовите основные направления использования финансовых ресурсов.
5. Какие типы финансовых отношений существуют?
6. Какие участники входят в сферу финансовых отношений?
7. В чем отличие объекта финансового отношения от финансового инструмента?
8. В чем состоит процесс управления финансами?
9. Существует ли различие между понятиями «система финансов» и «финансовая система»?
10. Что представляют собой основные функции финансов?
11. Что является основной формой богатства в современную эпоху?

## II. ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

### Глава 2

### ДЕНЬГИ И ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ

**Конспект содержания главы.** Современные деньги есть кредитные деньги, которые произошли из золотых денег. Золотые деньги есть результат развития товарного обращения. Исторически из всех товаров выделился один товар, который превратился в измерителя стоимостей всех других товаров. Товар как измеритель стоимостей других товаров есть денежный товар, или деньги. Роль такого денежного товара исполнило золото.

Развитие капиталистического хозяйства привело к тому, что товары преимущественно стали продаваться не за деньги (золото), а в долг, под долговое обязательство покупателя товара. Долговые обязательства участников рынка стали выполнять функции золотых денег и тем самым превратились в их заместителей, т. е. в кредитные деньги, которые постепенно вытеснили из обращения золотые деньги вообще.

Наименование «деньги» сохранилось и узаконилось за платежными долговыми обязательствами государства, которые выпускаются центральным банком страны в виде банкнот и металлической монеты.

Соответственно, определенные изменения коснулись и самих денежных функций, которые выполняли золотые деньги. Измерение стоимости товара превратилось в измерение (исчисление) затрат и прибыли товара. Обособилась покупательная функция денег, поскольку наемные работники сами перестали продавать результаты своего труда и превратились в простых покупателей. Накопление из собирания сокровищ превратилось в накопление долгов, а само богатство из его материальной формы превратилось в долговое (финансовое) богатство, т. е.

стало нематериальным, или фиктивным. Золото как мировые деньги уступило свое место свободно конвертируемым валютам.

Движение денег между участниками рынка называется денежными расчетами. Последние могут осуществляться наличными деньгами и в безналичной форме, или безналичными расчетами, т. е. путем изменения записей на банковских счетах. Безналичные расчеты в нашей стране существуют в виде платежных поручений, аккредитивами, инкассовыми поручениями, чеками и векселями.

Совокупность денежных расчетов образует денежное обращение, которое основывается на соответствующих правовых нормах и организациях, составляющих денежную систему страны. Эта система обычно включает такие элементы, как денежная единица, виды денежных знаков, виды расчетов, порядок выпуска денег в обращение, организации, обеспечивающие денежное обращение и способы регулирования денежного обращения.

Существование кредитных денег становится одной из основных причин современной инфляции. Инфляция есть рост цен, который происходит по причинам, связанным либо с самими товарами, либо с деньгами. Существует множество видов инфляции, но все они обязательно ведут к обесценению денег с течением времени. Покупательная способность денег с течением времени обязательно падает. Это есть закон современных кредитных денег, который происходит из долговой природы этих денег.

## 2.1. Понятие, формы и виды денег

**Конспект содержания параграфа.** Понятие денег может быть рассмотрено в трех аспектах: как обыденное понимание, как юридическое понимание и как экономическое понятие.

**Обыденное понятие денег.** В практической жизни деньги есть универсальное средство платежа за любые товары (услуги), за любые долги и обязательства и одновременно такая вещь, которая может быть отдана взаймы, подарена и унаследована и т. п.

**Юридическое понимание денег.** Деньги есть вещь, которой государство присвоило статус обязательного платежного средства. Юридическая сущность денег двойственна. Деньги есть законное платежное средство, и одновременно они есть вещь в юридическом понимании. Деньги выпускаются в обращение государством (обычно центральным банком) и охраняются им от различного рода подделок.

Экономическое понимание денег. Деньги не есть вещь, которая может быть употреблена человеком в качестве предмета потребления или средства производства. Это означает, что деньги есть абстрактная вещь, т. е. они лишь приравниваются к вещам, но не являются самими («настоящими») вещами.

Деньги уплачиваются за товары (услуги), т. е. они обмениваются на них. Обмен между частными лицами (гражданами или организациями) возможен лишь на эквивалентной основе, а значит, деньги есть товар, в котором выражается то общее, что имеется во всех других товарах, — их трудовая природа, стоимость, или материализованный труд как труд, общий всем участникам рынка. Получая деньги за свой товар как продукт труда, результат какой-то полезной деятельности, участник рынка знает, что он получил лишь стоимостной эквивалент содержащегося в его товаре труда, но не необходимый ему товар. Поэтому он должен теперь уже сами полученные деньги обменять на нужный ему товар. Совокупность этих перемещений денег и проявляется в их юридическом статусе платежного средства.

Исторические виды денег. Современные деньги в своей основе есть кредитные деньги, которые произошли от товарных, или металлических, денег. Высшая ступень развития товарных денег — это золотые деньги. Золотые деньги сначала все больше замещаются государственными бумажными деньгами, а затем те и другие полностью вытесняются кредитными деньгами.

Понятие кредитных денег. Кредитные деньги есть долговые обязательства участников рынка, которые используются в качестве средства платежа за товары и услуги и в иных случаях. В основе кредитных денег лежит не сама стоимость, а стоимостной долг. Использование таких долговых обязательств позволило полностью вытеснить золотые деньги из обращения и использовать золото только в качестве полезной человеку вещи.

Физические формы существования денег. Современные деньги существуют в виде наличных денег, т. е. банкнот и разменной монеты, и безналичных денег, т. е. в виде записей на банковских счетах. Основная масса современных денег существует в безналичной форме.

Виды кредитных денег. Кредитные деньги в зависимости от вида долга разделяются на коммерческие (частные) и государственные. К коммерческим кредитным деньгам относятся векселя, чеки и другие платежно-расчетные документы. Государственные кредитные деньги существуют в виде банкнот центрального банка и металлической разменной монеты. Государственные кредитные деньги есть стандартные долговые обязательства государства на предъявителя, используемые в качестве средства платежа.



**Деньги как объект финансовых отношений.** Деньги есть самый главный объект финансовых отношений. Причина такого положения кроется в самой природе денег, т. е. в том, что они представляют собой нечто общее (стоимость, капитал) для всех участников рынка, признаваемое всеми за всеобщую пользу, или всеобщее «благо» и потому без затруднений перемещаемое между ними на рыночных условиях в силу экономических или социальных интересов.

**Понятие денег.** Понятие денег существует в трех аспектах: как обыденное представление, как юридическое понятие и как экономическое понятие.

**Представление о деньгах.** Очень часто человек использует что-то, не зная или просто не задумываясь над тем, а что представляет собой это «нечто». Например, человек с момента своего рождения использует окружающие его вещи в соответствии с тем, как это делают другие люди (его родители, друзья и т. д.), но при этом он до времени не знает, из чего они состоят и почему их можно использовать так, а не иначе. Это относится и к деньгам. Однако в тех случаях, когда речь идет о процессах производства вещей, об управлении компаниями и экономикой, о прогнозах развития, о создании чего-то нового, и в других случаях необходимо большее или меньшее знание о том, что представляет собой вещь по своей внутренней природе.

По-видимому, любой современный человек знает, что такое деньги и в чем состоит их польза, из своего практического опыта, подобно тому как он знает свой родной язык и умеет его использовать. На определенное количество денег можно купить товар, заплатить за работу или услугу, уплатить в виде налога государству. Деньги можно копить, давать займы или дарить и т. д.

**Юридическая сущность денег.** Юридическое определение денег следующее: *деньги* — это вещь, которая является законным платежным средством, обязательным к приему по номиналу на всей территории данного государства.

Юридическая суть денег состоит в том, что деньги есть единство двух сторон (рис. 2.1):

- деньги есть вещь;
- деньги есть платежное средство.

Юридическая двойственность денег есть, конечно, не изобретение законодателя, а отражение двойственной природы их

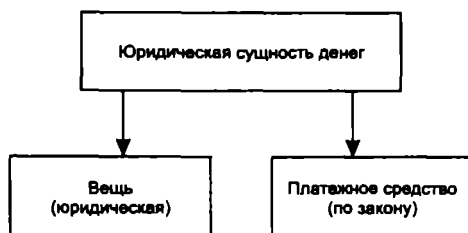


Рис. 2.1. Юридическая сущность денег

экономической сущности, т. е. объективных экономических отношений между людьми как частными (обособленными друг от друга) собственниками. Юридическая двойственность денег свидетельствует о том, что деньги на самом деле есть сложное экономическое явление, есть нечто внутренне противоречивое, и в то же время есть совершенно общественное явление, раз оно имеет силу закона для всей страны.

*Экономическое понимание денег.* Экономическое понимание денег состоит в том, что деньги рассматриваются не просто как вещь, а как носитель каких-то отношений между участниками рынка.

Во-первых, очевидно, что деньги есть не просто вещь. В данном случае полезные свойства самой вещи не имеют никакого значения, даже если это золото (алмазы и т. п.) или если у этой вещи вообще нет никаких полезных для человека качеств, поскольку данная вещь все равно не используется им как потребительское благо. Деньги полезны только тем, что они могут быть обменены на любой товар.

Любой участник рынка знает, что можно сделать с деньгами, но обычно совершенно не задумывается над тем, что их нельзя употребить в качестве какой-то действительно полезной человеку вещи, как мы употребляем пищу, одежду, жилье, телефон, транспортные средства и т. п.

Поскольку деньги как вещь сами по себе не имеют значения, когда они являются средством платежа, постольку они могут быть заменены чем угодно — бумажным знаком, записью и т. п. В то же время, раз полезные свойства вещи не играют никакой роли, то их может не быть у вещи как денег и вообще. Все это означает возможность превращения денежной вещи в абстрактную вещь, т. е. в вещь без каких-то конкретных ее свойств. В этом ко-

ренился тот факт, что современные деньги есть лишь юридическая вещь, т. е. вещь вообще, абстрактная вещь, а не какая-то конкретная вещь, которую можно видеть и осязать.

Во-вторых, деньги есть не просто вещь, а вещь как средство платежа за товары, услуги, налоги и т. д. В данном аспекте важно уже не то, что деньги есть вещь, а то, что эта вещь используется в качестве средства платежа, т. е. средства оплаты по какому-то обязательству. Не существует средства (функции, свойства) платежа без вещественного носителя. Нет средства платежа вообще. Только какая-то вещь может выполнять роль средства платежа. Быть средством платежа «велит» какой-то вещи закон государства, но даже он не может назначить «невещь», например какую-то мысль или слово, средством платежа.

Хотя сами по себе деньги никому не нужны, но они необходимы в обществе, в котором подавляющее большинство материальных благ продается и покупается, или они необходимы на рынке. Деньги абсолютно (полностью) не нужны в двух случаях:

- когда отсутствует само общество людей. Например, если вдруг человек оказался на необитаемом острове, как всем известный герой романа Д. Дефо Робинзон Крузо;
- в обществе, в котором, с одной стороны, все действительно необходимые человеку материальные блага имеются в полном достатке, а с другой стороны, общественно полезный труд, в соответствии с природными способностями человека, есть воспитанная в нем потребность, или, выражаясь иначе, — в обществе, в котором стимулы к полезному труду находятся не вне человека в виде того или иного количества денег, а являются его собственными сознательными побудительными мотивами. В этом смысле деньги будут не нужны тогда, когда отпадет массовая необходимость заставлять «несознательного» человека трудиться в своих собственных и общественных интересах.

В условиях рынка деньги, в каком бы виде они не существовали, необходимы человеку, чтобы, в конечном счете, получить в свое распоряжение нужные ему для жизни полезные вещи, заменить которые сами деньги не могут. Следовательно, полезность денег вытекает не из каких-то их природных качеств, а есть исключительно экономическая (рыночная, общественная) полезность, обычно узаконенная государством.

Товар будет обмениваться на деньги, если только его продавец получит за него нечто эквивалентное. Следовательно, все участники рынка признают в деньгах такую вещь (какова бы она ни была внешне), которая есть эквивалент всех существующих товаров, что возможно, если только в виде денег на рынке имеется то же, что содержится в каждом товаре. Это общее есть стоимость, или материализованный в каждом товаре человеческий труд в его общей для всех людей форме.

В платежеспособной функции денег скрывается то, что они есть всеобщий, или стоимостной, эквивалент всех товаров и услуг. Деньги есть самостоятельное вещественное проявление существования стоимости. Когда товар обменивается на деньги, то это означает, что его собственная стоимость получает всеобщее рыночное признание. Но это проявление стоимостной природы каждого товара имеет форму его обмена за деньги, т. е. если посмотреть со стороны самих денег, — форму способности денег оплачивать любые товары и услуги.

Деньги есть юридическое средство платежа только потому, что на самом деле они есть экономический эквивалент для всех товаров, есть рыночная форма проявления стоимости любого товара, есть проявление его всеобщей трудовой природы.

**Основные этапы эволюции денег.** В своем развитии современные деньги прошли целый ряд этапов, которые логически можно разделить на две группы (рис. 2.2):

- деньги;
- кредитные деньги.

**Понятие денег.** *Деньги* — это товар, который непосредственно или через своих заместителей служит для измерения стоимостей других товаров и обеспечивает их обращение, т. е. перемещение между участниками рынка.

Как следует из определения, деньги существуют в двух формах:

- непосредственно в виде какого-то товара, который рынок делает денежным товаром;
- опосредованно в виде каких-то заместителей денежного товара.

**Товарные, или действительные, деньги** — это деньги, существующие в виде тех или иных товаров на рынке. В качестве денежного товара в разных странах и у разных народов использовались самые разнообразные вещественные товары, прежде все-

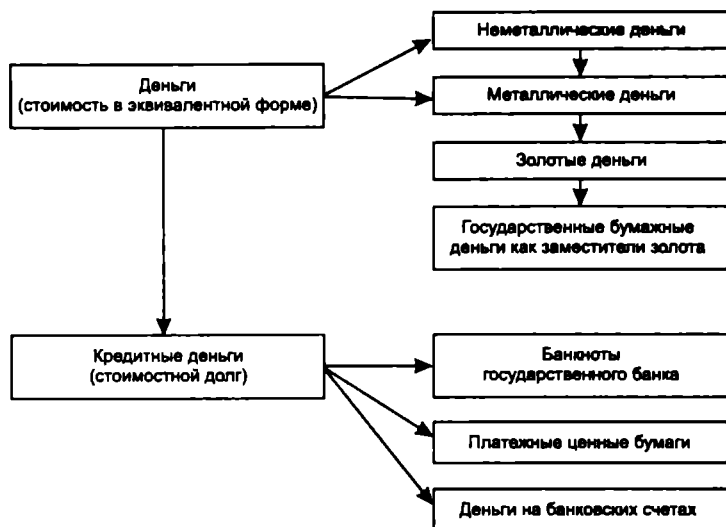


Рис. 2.2. Эволюция денег

го металлы — бронза, медь, серебро. Исторически последним таким товаром было золото, или золотые деньги.

**Металлическая монета** — это металлические заместители товарных денег. В этом случае внешне деньги (в виде металлической монеты) еще существуют как товар, аналогичный денежному товару, однако выражаемое ими денежное наименование (номинал монеты) уже не соответствует денежному товару. Например, золотая монета сначала весила 5 граммов и называлась 5 рублей. С течением времени, государство стало чеканить золотые монеты весом 5 граммов, но уже под названием 10 рублей. Или возможен обратный процесс, когда монета первоначально весила 5 граммов, а за время употребления потеряла часть веса и стала весить 4 грамма, но в качестве средства обращения она по-прежнему употребляется как пятирублевая монета.

**Государственные бумажные деньги** — это бумажные заместители золотых денег, выпускаемые государством. Поскольку обращение золотых денег связано с их износом, риском потерь, затратами на обслуживание процесса обращения и т. п., постольку золото оставалось на хранении в банке, а вместо него использовались государственные бумажные деньги, которые могли быть обратно обменены на наличное золото.

**Товарные деньги.** Товарные деньги есть результат развития товарного обмена. Обмен товаров друг на друга приводит к выделению из всех товаров одного товара, который становится всеобщим эквивалентом для всех других товаров. Все товары выражают свою стоимость в том или ином количестве одного и того же товара, который тем самым превращается в денежный товар, или в деньги.

Возникновение денег было достаточно длительным процессом, который по-разному происходил в разных странах в силу неодинакового развития товарных отношений и в силу наличия подходящего товара для данных целей. Лучше всего в качестве денег служили металлы, поскольку они хорошо сохраняются, делятся и имеют достаточно высокую собственную стоимость добычи и производства. В конечном счете, последним официально законным денежным товаром в XIX веке стало золото, а в качестве разменной монеты употреблялись серебро и медь.

Товарные деньги еще можно называть «золотыми» деньгами, поскольку это есть их последняя товарная форма. Другое возможное название товарных денег — «действительные», или истинные, деньги. В данном случае отражается тот факт, что только товарные деньги есть деньги по своему определению, т. е. только они есть товар, количеством которого измеряется стоимость (цена) всех других товаров. Все последующие формы развития денег есть лишь заместители товарных денег, т. е. рыночные объекты, выполняющие лишь функции действительных денег.

Замена товарных, или действительных, денег в обращении возможна потому, что денежные функции есть общественные свойства золотого товара, и, упрощая, можно сказать, что рыночное сообщество само выбирает носителей этих свойств, которые в наибольшей степени удовлетворяют потребностям соответствующего уровня развития товарного (капиталистического) производства и обращения.

**Государственные бумажные деньги.** На товарном рынке часто используются заместители вместо самих (натуральных) товаров, например, вместо натурального молока продается порошковое или под маркой натуральный сок продается разведенный его концентрат. Золото есть товар, а потому вместо него на рынке тоже может обращаться его заместитель. Самым дешевым его заместителем, необходимое количество которого можно легко «произве-

сти», являются бумажные деньги. В отличие от приведенных примеров товарного рынка, в которых заместители товара не только обращаются, но и употребляются вместо исходного товара, бумажные деньги могут только обращаться вместо золота, но не могут потребляться вместо золота. Золото обменивается на товары, но его функции при этом являются чисто экономическими или общественными. Обществу выгоднее, если золото служит людям в соответствии со своим природными качествами, а его общественные функции может выполнять заместитель, которому придается законодательный статус денег.

Единственное условие состоит в том, что количество бумажных денег в обращении должно соответствовать количеству замещаемого ими золота. Если это требование выполняется, то проблем не возникает. Если же количество бумажных денег превышает замещаемое ими количество золота, то на соответствующую величину обесцениваются и бумажные деньги.

В основном бумажные деньги выпускало государство, которое силой закона определяло их золотое содержание, или то количество золота, которое заменяла собой каждая бумажная ассигнация («купюра»).

Бумажные деньги не существовали в отрыве от золотых денег. Они лишь замещали их в обращении, но в необходимых случаях бумажные деньги могли быть обменены на золотые деньги (в виде золотых монет или даже слитков золота). Однако это не следует понимать так, что выпущенному государством количеству бумажных денег строго соответствовали запасы золота, на которые они могли быть обменены. Бумажных денег в обращении всегда имелось значительно больше, чем зарезервированный для их возможного обратного обмена золотой запас. Указанное превышение обычно регулировалось законами государства, но на самом деле не имело существенного значения.

Дело в том, что необходимость выпуска бумажных денег возникала не только потому, что нерационально употреблять золото так, что оно постепенно изнашивается и утрачивается в процессе его применения. Дело еще и в том, что самого золотого металла в стране обычно «физически» не хватало для нужд обращения. Например, требовалось 1000 тонн, а в наличии имелось 500 тонн. Естественно, что приходилось прибегать к использованию узаконенных заместителей золота в обращении.

На практике выпуск бумажных денег государством (обычно в лице министерства финансов), в конечном счете, был связан не столько с потребностями товарного обращения в стране, сколько с потребностями самого государства для финансирования своих собственных расходов. А это приводило к постоянным случаям их большего или меньшего обесценения. Государство не есть полноценный участник рынка, а потому ему были неведомы истинные потребности товарного обмена в деньгах, не говоря уже о том, что сами эти рыночные потребности есть величина чрезвычайно переменчивая.

**Кредитные деньги.** *Кредитные деньги* — это долговые обязательства, выполняющие одновременно функции денег.

Современные деньги есть кредитные деньги. Товарные деньги были результатом развития товарно-денежного хозяйства в эпохи рабовладения и феодализма. Государственные бумажные деньги появились в начале развития капитализма и стали переходным этапом от товарных денег к кредитным деньгам. Последние есть результат расцвета капиталистического производства, в основе которого лежит развитие кредитных отношений. Товарные деньги, которые в основном существуют в виде своих заместителей, постепенно вытесняются из оборота капиталистическими долговыми обязательствами по поводу товарного обращения, которые начинают выполнять те же функции, которые до этого выполняли товарные деньги.

Изменение «золотой» сущности денег на их «кредитную» сущность связано с изменениями в характере производства и обращения товаров. В простом товарном хозяйстве товар есть результат обособленного труда отдельного человека или небольшой группы людей. В капиталистическом хозяйстве подавляющее большинство всех товаров есть результат труда огромных масс населения, наемных работников, каждый из которых в силу высочайшего уровня разделения труда выполняет лишь частичную операцию по производству или доведению товара до его конечного пользователя (потребителя). Любой современный товар есть плод труда очень многих людей, или он есть результат коллективного, а не индивидуального, частного, как это было прежде, труда. В этом смысле можно сказать, что доказательство общественного характера производимых товаров уже налицо, однако это не отменяет необходимости товарного обмена, так как



производителю товара все равно необходимы другие товары, а значит, и рыночное средство по их приобретению.

С одной стороны, современный оборот товаров таков, что никаких имеющихся на Земле запасов золота для этого просто не хватит. И это притом, что золото — очень нужный для современного производства металл. Большая часть добываемого сейчас золота расходуется на промышленные цели, небольшая часть — в ювелирной промышленности, так что на цели обращения золота вообще может не остаться.

С другой стороны, использование государственных бумажных денег как заместителей золота имеет смысл до тех пор, пока они могут быть обратно обменены на золото. Если такой обмен прекращается, то прерывается связь между заместителем золота и самим золотом, а потому теряется конечный критерий необходимого количества бумажных денег в обращении. Но даже в данном случае масштабы роста экономики (капитала) приводят к тому, что выпуск самих бумажных денег становится нерациональным, так как они сами требуют все больших затрат на печатание и обращение. Записи на банковских счетах заменяют даже бумажные деньги в обращении.

Внешне кредитные деньги возникают потому, что в силу нехватки золотых денег товары начинают все больше продаваться в долг, т. е. покупатель отдает продавцу не сами деньги, которых у него вечно не хватает, а свое письменное частное долговое обязательство (оно обобщенно может быть названо «товарный вексель») уплатить в определенные сроки определенную сумму денег (цену товара). Продавец в свою очередь употребляет это долговое обязательство покупателя в качестве средства оплаты за те товары, которые покупает он сам. Постепенно эти частные долговые обязательства заменяются на долговые обязательства центрального банка страны, которые и начинают исполнять роль (функции) золотых денег в масштабах всего рынка, поскольку они есть уже долговые обязательства от лица общества в целом, а не отдельного участника рынка.

Не следует путать государственные бумажные деньги как заместители золота, обменивающиеся на него, и бумажную форму существования кредитных денег. Кредитные деньги не замещают золото, поскольку у них отсутствует возможность обмена на золото.

Кредитные деньги могут быть поняты только как противоречие. С одной стороны, они не замещают золото, раз не подлежат обмену на него. С другой стороны, количество кредитных денег в обращении теоретически все равно должно примерно соответствовать количеству золота, которое требуется участникам рынка для нормального обращения, иначе рыночная деятельность была бы невозможна. В этом своем качестве кредитные деньги продолжают оставаться заместителями золотых, или действительных, денег.

Кредитные деньги, выпускаемые от лица государства, как и бумажные заместители золота, естественно, имеют законодательный статус денег, но они выпускаются в обращение не непосредственно самим государством, а центральным банком страны в соответствии с потребностями в них самого денежного обращения, которые определяются необходимостью в ссудах участников рынка.

**Физические формы существования кредитных денег.** Кредитные деньги существуют в двух внешних формах (рис. 2.3):

- в виде наличных денег;
- в виде безналичных денег.

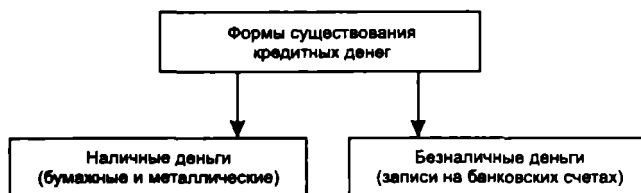


Рис. 2.3. Формы существования кредитных денег

Наличные деньги имеют внешнюю форму обычной вещи, которая существует вне человека и дана ему в его ощущениях. **Наличные деньги** — это бумажные деньги, или банкноты, и металлическая монета.

Безналичные деньги не имеют видимой вещной формы, а потому в этом смысле они невещественны. **Безналичные деньги** — это деньги, существующие в виде записей на банковских счетах.

Субъективно кажется, что деление на наличные и безналичные деньги есть их деление на вещественные деньги и невещественные деньги. Однако термин «невещественные деньги» есть

логическое противоречие, равнозначное термину «невещественная вещь». Запись на банковских счетах есть всегда запись о деньгах, а не о чем-то ином. Например, если человеку нужны наличные деньги, то он всегда может их снять со своего банковского счета, где они хранятся в безналичном виде. И наоборот, если он не желает хранить наличные деньги у себя дома, то всегда может положить их на свой банковский счет и тем самым превратить их в безналичную форму. В странах с развитой рыночной экономикой обычно 90 % и более всех имеющихся в государстве денег хранятся в безналичной форме. В нашей стране доля наличных денег пока намного выше.

Когда речь идет об обычных полезных человеку вещах, то никакая запись о вещи не может заменить самой вещи. Но деньги есть чисто «рыночная» вещь, а раз такая вещь никак материально не употребляется, то вместо самой вещи вполне можно использовать узаконенные государством записи о ней. В этом случае запись о вещи используется на рынке точно так же, как использовалась бы самая вещь.

Наличные и безналичные деньги есть просто две общепринятые (узаконенные) формы памяти о частной собственности на деньги. В случае наличных денег эта память имеет вид бумажных знаков (или металлических монет), находящихся в непосредственном владении у участника рынка. В случае безналичных денег эта память имеет вид узаконенного порядка записи о собственности на деньги без непосредственного владения самими деньгами. В этом последнем случае собственность на деньги отделена от самих денег как вещей, а потому деньги, до известной степени, становятся ненужными вообще.

Неверно отождествлять безналичные деньги с «невещественными» деньгами как деньгами, которые не существуют вообще, ибо свойство платежа не существует без привязки к какой-то вещи. Но очевидно, что нельзя безналичные деньги и отождествлять с обычными вещами, ибо имеет место лишь запись о вещи, а не сама вещь.

Следовательно, безналичные деньги есть действительное противоречие: по определению денег они есть вещи; по их безналичному статусу они есть лишь запись, а не сама вещь. Безналичные деньги всегда есть одновременно и вещь и запись о ней, т. е. невещь. В силу последнего современным деньгам и присваивается особый юридический статус «вещи». Деньги есть

юридическая вещь, независимо от того, в каком физическом виде они имеются на рынке — в виде как бы «настоящих» вещей, т. е. в бумажном виде, или в виде записей на банковских счетах.

То, что наличные деньги внешне есть какие-то вещи, не имеет никакого отношения к вещественному статусу денег. Кредитные деньги есть вещь вообще, абстрактная вещь, поэтому никакая конкретная вещь не есть деньги. Бумажная или металлическая форма существования кредитных денег есть просто другая форма, в которой существует «всеобщая» сущность денег. Кредитные деньги есть такая вещь, которая, не будучи действительной вещью (предметом потребления или средством производства), неотличима (родственна, аналогична) одновременно от любого другого товара. В противном случае они не могли бы быть всеобщим средством обмена на товары и услуги.

**Виды кредитных денег.** Кредитные деньги есть долговые обязательства, используемые в качестве средства платежа и измеряемые установленной государством денежной единицей. Поскольку видов долговых обязательств много, постольку и видов кредитных денег может быть огромное множество. Укрупненно они могут быть сведены в следующие основные группы (рис. 2.4):

- государственные, или всеобщие, кредитные деньги;
- коммерческие, или частные, кредитные деньги.

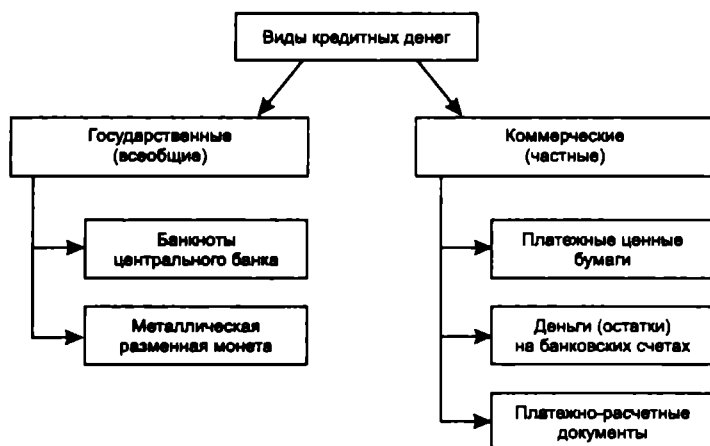


Рис. 2.4. Виды кредитных денег

*Государственные, или всеобщие, кредитные деньги* — это банкноты (включая разменную металлическую монету) центрального банка страны.

*Коммерческие, или частные, кредитные деньги* — это ценные бумаги, употребляемые в качестве средства платежа, а также разнообразные платежно-расчетные средства и документы участников рынка, находящиеся в процессе обслуживания их взаиморасчетов.

**Государственные кредитные деньги.** Данный тип кредитных денег представляет собой особого рода долг государства перед всеми участниками рынка (гражданами страны). Выпуская в обращение банкноты, государство берет на себя обязательства, связанные с поддержанием нормального денежного обращения в стране, возможностью уплаты деньгами любых платежей, требованием приема их в оплату за любые товары и услуги, борьбой с подделкой денег и т. п.

Государственные кредитные деньги есть долговые обязательства государства. но особого рода. Вообще-то долговые обязательства государства могут существовать и в форме государственных ценных бумаг, владельцы которых получают от государства лишь процентный доход. Кредитные деньги, как долговые обязательства государства, есть не что иное, как право их владельца употребить эти деньги по своему усмотрению, т. е. уплатить за товары и услуги, уплатить налоги или иные платежи в пользу государства, право положить деньги на счет в банке, а последний обязан их принять и т. д. Владелец государственных кредитных денег получает права на исполнение ими всех функций золотых денег, но не функций капитала, как в случае с государственной ценной бумагой.

Как и золотые деньги, государственные кредитные деньги дают лишь право купить какой-либо товар, но они не являются обязательством частного владельца товара продать этот товар за деньги на невыгодных ему условиях. Владелец товара обязан принять государственные деньги в качестве оплаты, но он не обязан продавать его кому угодно и на любых условиях. Если договоренность о продаже достигнута, то он обязан принять деньги в качестве средства платежа, но если договоренность отсутствует, то и вопрос оплаты не возникает.

Государственный банк обладает по закону монополией на выпуск кредитных денег в наличной форме, т. е. в виде денежных знаков и разменной монеты.

**Платежные ценные бумаги.** В российской (и мировой) практике имеются два основных вида ценных бумаг, которые могут использоваться в качестве частного средства платежа. Это — вексель и чек. Покупатель товара или услуги при наличии согласия со стороны продавца может расплатиться не непосредственно деньгами, а, например, выписать долговое свидетельство, называемое вексель, в котором он обязуется заплатить за товар через определенный срок в будущем. Продавец товара в свою очередь может использовать полученный вексель для оплаты своих покупок и т. д., пока не наступит срок платежа по векселю или пока этот вексель не вернется в качестве оплаты первому покупателю (который его и выдал) и тем самым он будет погашен без каких-либо дополнительных денежных расчетов.

Чек есть ценная бумага, аналогичная векселю, только строго привязанная к выдавшему ее банку. Несколько подробнее об этих видах ценных бумаг говорится в следующей главе.

**Банковские деньги, или деньги на банковских счетах.** Это кредитные деньги, создаваемые в банковской системе в процессе кредитования и расчетов участников рынка. Банковские деньги есть деньги на банковских счетах. Векселя и чеки были широко распространены в качестве платежных средств в XIX и XX веках, но затем они уступили свое место безналичным расчетам, осуществляемым путем простого перечисления денег со счета на счет. Безналичные деньги появляются, с одной стороны, в результате зачисления наличной выручки (наличных денег) на банковские счета, а с другой стороны, в результате безналичного кредитования всех участников рынка. Теперь торговец берет ссуду в банке и уплачивает безналичным путем за купленный товар. Продав его, он из полученной выручки возвращает (погашает) полученную ссуду. Аналогично производитель берет ссуду в банке для покупки необходимых средств и предметов труда, а затем, продав созданные товары, возвращает эту ссуду.

Внедрение электроники в банковское дело привело к появлению термина «электронные» деньги, которые представляют собой те же банковские ссуды, учет которых ведется электронным путем (в компьютерных системах), а не в банковских книгах.

**Кредитные деньги в виде платежно-расчетных документов.** Участники рынка расплачиваются за проданные товары и услуги обычно с помощью специальных документов — платежно-рас-

четных документов, которые допускаются законами данной страны. Эти документы юридически оформляют соответствующие расчеты между участниками рынка (подробнее о них пойдет речь в следующем параграфе) и рассматриваются как формы существования кредитных денег наряду с платежными ценными бумагами, банкнотами центрального банка и остатками денежных средств на банковских счетах.

Платежно-расчетный документ выписывается в том случае, когда необходимо уплатить за товар или произвести иной платеж, и прекращает свое существование в качестве носителя долгового отношения только после завершения передачи денег от одного участника рынка (должника) к другому участнику рынка (кредитору). Пока этот процесс перемещения денег не завершен, деньги существуют только в виде этих платежно-расчетных документов. На банковском языке их еще называют термином «средства в расчетах».

**Отличительные особенности различных видов кредитных денег.** Кредитные деньги государства (центрального банка) отличаются от всех видов коммерческих кредитных денег по ряду существенных признаков.

По сроку обращения:

- государственные деньги вообще не имеют никаких временных ограничений;
- банковские деньги существуют в течение сроков, на которые выдаются ссуды;
- векселя обычно выпускаются на короткие сроки (в пределах года на сроки в несколько месяцев).

По форме существования:

- государственные деньги есть наличные деньги;
- банковские деньги есть безналичные деньги;
- платежные ценные бумаги есть ценные бумаги, выполняющие платежную функцию.

По сфере использования:

- государственные и банковские деньги не имеют ограничений по сферам использования;
- векселя используются в основном в оптовом товарном обороте.

По гарантированности:

- государственные деньги имеют максимально возможные гарантии, так как последние исходят от государства в целом;

- банковские деньги имеют высокий уровень гарантированности, зависящий от экономического состояния дел в конкретном коммерческом банке;
- векселя и другие расчетные документы как кредитные деньги отдельного участника рынка имеют самый низкий, по сравнению с предыдущими видами кредитных денег, уровень гарантий, так как последний целиком определяется экономическим состоянием конкретного участника рынка.

По ликвидности (степени оборачиваемости):

- государственные деньги имеют высшую степень ликвидности, что находит свое выражение в таком общеизвестном факте, что наличные деньги (выпуск которых является монополией государства) всегда лучше, чем безналичные деньги;
- банковские деньги имеют высокую степень ликвидности, поскольку, как и государственные, выполняют все функции денег, но их безналичный характер делает их владельца зависящим от банка;
- векселя и расчетные документы имеют ликвидность лишь в пределах того товарного оборота и соответственно тех участников рынка, которых они обслуживают.

## 2.2. Функции денег

**Конспект содержания параграфа.** Сущность денег проявляется в их функциях. Функции золотых, или действительных, денег есть их классические функции.

Классические функции денег включают:

- функцию меры стоимости — это идеальное (т. е. мысленное) наделение любой вещи или услуги, предназначенной для продажи, ее рыночной ценой;
- функцию средства обращения — это употребление денег в качестве средства для перемещения товаров между участниками рынка;
- функцию сокровища — это накопление денег, временно вышедших из сферы товарного обращения;
- функцию средства платежа — это использование денег для уплаты долга участника рынка;
- функцию мировых денег — это употребление денег в качестве расчетов за товары и услуги между странами.



Кредитные деньги как заместители денег выполняют все классические функции денег, но с учетом их кредитной природы. Так, функция простой меры стоимости превращается в функцию измерения затрат и результатов, функция средства обращения трансформируется в покупательную функцию, функция средства платежа по товарной сделке превращается во всеобщую платежную функцию, сокровище превращается в накопление долгов, а мировые деньги принимают вид свободно конвертируемых валют.

**Функции золотых денег.** Функции золотых денег есть классические функции денег. Ничто на рынке не может называться деньгами, если оно не выполняет в том или ином виде классические функции денег.

В условиях товарно-денежного хозяйства, предшествующего капиталистическому процессу воспроизводства, деньги есть один из обращающихся на рынке вещественных товаров, на который обмениваются все другие товары, или, в конечном счете, золото.

Деньги как золотой товар имеют пять основных функций (рис. 2.5):

- меры стоимости;
- средства обращения;
- сокровища;
- средства платежа;
- мировых денег.

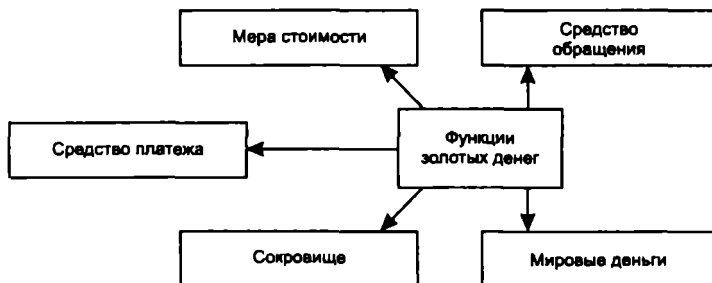


Рис. 2.5. Функции золотых денег

**Мера стоимости.** В каждой стране весовое количество денежного товара, принятое за единицу измерения, получило свое историческое название, например рубль, доллар, марка и т. п., ко-

торое постепенно потеряло свою связь с товаром, из которого оно происходит. По мере утверждения золота как денежного товара все указанные денежные единицы просто стали означать какие-то весовые значения золота, которые назначались государством.

Когда на рынке происходил обмен одного товара на денежный товар, то стоимость первого товара приравнивалась к определенному весовому количеству золота и тем самым получала свою рыночную цену.

Цена есть денежное выражение стоимости товара, или выражение его стоимости в виде определенного количества золота, которое, в свою очередь, измеряется узаконенной в данной стране единицей измерения. Цена измеряется в рублях, долларах и т. д., но за этим скрывается ее измерение в весовых единицах золота.

Благодаря деньгам любой товар на рынке может получить свою цену, но сначала идеально, как, например, цена, по которой он предлагается к продаже продавцом, или цена, по которой его желает купить покупатель. Если продавец и покупатель достигают согласия по поводу уровня цены товара, то сделка совершается и в этом случае цена товара становится его действительной ценой.

Итак, функция денег как меры стоимости проявляется в том, что все товары на рынке получают рыночную цену, но только идеально. Цена не есть какая-то вещь или что-то материальное. Цена есть «чистое» количество.

**Средство обращения.** Деньги есть необходимое средство обращения, или обмена, товаров. В процессе обращения каждый товар одновременно и продается и покупается, так как у рыночной сделки всегда две стороны — продавец и покупатель. Товар переходит от продавца к покупателю, а деньги идут в обратном направлении — от покупателя к продавцу. Новый владелец денег затем сам выступает в качестве покупателя нужного ему товара и т. д. В результате деньги постоянно меняют своего текущего владельца.

Существование денег как средства обмена на любые товары многократно упрощает товарный обмен, поскольку любому продавцу теперь не нужно искать покупателя, который располагает необходимым для потребления продавца товаром. Он продает за

деньги свой товар тому, кому он нужен, и потом покупает за эти же деньги товар, который нужен уже ему самому.

Для бесперебойного процесса товарного обмена в обращении должно находиться постоянно определенное количество денег (золота), которое делает непрерывным процесс движения товаров от производителей к потребителям. Это необходимое для обращения количество золотых денег устанавливается опытным путем и зависит от суммы цен обращающихся товаров и скорости оборота денежной единицы.

**Сокровище.** Золотые деньги могут свободно накапливаться в потенциально неограниченных размерах. Накопление золота есть увеличение их физических запасов у участников рынка. Накопленное золото выполняет функцию сокровища.

Накопление золота при простом товарном хозяйстве (при имеющемся их добытом количестве) есть результат их высвобождения из процесса обращения в условиях, когда потребности в деньгах для обмена и платежей сокращаются. Наоборот, если товарный оборот расширяется, то дополнительные деньги привлекаются из накоплений и объемы последних уменьшаются. Следовательно, независимо от субъективного характера накопления золота в качестве сокровища (богатства) в данной субъективной функции скрыта такая общественная функция денег, которая позволяет удовлетворять потребности денежного обращения в золоте в зависимости от колебаний потребности в нем.

**Средство платежа.** Данная функция денег возникает из возможности отрыва во времени купли от продажи. Например, товар продан, но деньги за него будут получены лишь через месяц. В этом случае по прошествии какого-то времени деньги употребляются уже не в качестве средства обращения, а в качестве средства платежа, т. е. в качестве средства выплаты *долга* по ранее заключенной товарной сделке.

Из данной функции денег и возникают кредитные деньги. Поскольку деньги за товар не уплачиваются при передаче товара покупателю, последний выдает продавцу то или иное долговое свидетельство (обязательство), которое, в свою очередь, начинает обращаться на рынке вместо самих денег, или в качестве кредитных денег, о которых говорилось в предыдущем параграфе.

**Мировые деньги.** Золото длительное время служило средством расчетов между странами. В тех случаях, когда одна страна продавала в другой стране товаров на сумму, превышающую

стоимость товаров, покупаемых ею, разница в стоимости, в конечном счете, погашалась ввозом в нее золота из другой страны. Золото не имеет национальной принадлежности, а потому может использоваться для урегулирования разницы (сальдо) товарных и иных платежных операций между странами.

**Функции кредитных денег.** Современные деньги есть кредитные деньги, т. е. деньги в «модифицированном» виде, а потому и их функции есть некоторая модификация классических функций денег. Классические функции денег получают свою новую форму, поскольку на рынке все товары обращаются не просто как товары, а как продукты капитала, как носители стоимости капитала. Капиталистическая природа денег теперь проявляется и в самих их функциях, как функциях, необходимых капиталу, а не просто товарному обмену результатов труда обособленных частных производителей.

Кредитные деньги имеют следующие основные функции (рис. 2.6):

- средство калькулирования затрат и прибыли;
- всеобщее покупательное средство;
- средство сбережения;
- всеобщее средство платежа;
- валюта.

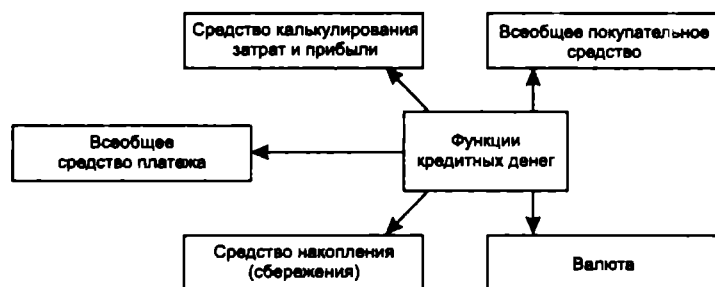


Рис. 2.6. Функции кредитных денег

**Средство калькулирования затрат и прибыли.** В условиях простого рыночного хозяйства деньги как мера стоимости проявляются в форме цены товара. В условиях существования кредитных денег товар уже не приравнивается к золоту, а его стоимость выражается лишь в виде стоимости долга. Отсюда возникает необходимость предварительного определения самой этой стоимо-

сти. Поэтому кредитные деньги выступают в качестве всеобщего измерителя затрат и результатов на рынке.

Капиталистически произведенный товар есть совокупность затрат живого и овеществленного труда сразу многих и многих людей. Все эти трудовые затраты невозможно определить иначе как только их сосчитать (скалькулировать). Кроме того, капиталистический производитель просто обязан получить при этом прибыль, в некотором среднем размере. Если его фактическая прибыль систематически будет небольшой по сравнению с другими компаниями, то он со временем просто разорится или будет поглощен более сильной компанией. Следовательно, производитель товара как капитала представляет на рынке не просто сам этот товар, но сразу стремится получить от его продажи компенсацию своих затрат и среднюю прибыль. Цена его товара идеально есть результат его собственных расчетов и проводимой им ценовой политики на рынке. Это цена есть уже не просто денежная форма стоимости товара, а денежная форма издержек по производству товара и средней прибыли на затрачиваемый при этом капитал.

Если при простом товарном хозяйстве деньги извне «замеряли» стоимость товара путем приравнивания его к золоту, то при капиталистическом производстве деньги выступают в качестве внутреннего измерителя затрат и результатов.

**Всеобщее покупательное средство.** В простом товарном хозяйстве деньги служат средством обмена. Произведенный товар продается за деньги, которые затем используются как покупательное средство для приобретения другого товара. В результате деньги являются посредником в обмене одного товара на другой.

В современной экономике любой работник есть лишь «частичный» рабочий, т. е. он вносит лишь свой относительно небольшой вклад в процесс создания любого товара в целом. Отдельный человек уже, как правило, не создает весь товар, а потому он не может его и продать. Поэтому имеющиеся у него деньги (заработная плата и др.) используются исключительно как покупательное средство и по отношению к нему уже нельзя утверждать, что деньги есть средство обмена товарами. Деньги, конечно, по-прежнему остаются средством обмена товарами в общественном масштабе, но по отношению к отдельному работ-

нику как созидателю этих товаров они превращаются просто в покупательное средство.

Раз человек перестает быть производителем товара, то он перестает и участвовать в процессе его обмена на другие товары. Но поскольку он остается потребителем, постольку он должен покупать необходимые ему товары. В этом случае деньги и превращаются в покупательное средство, в котором процесс обращения как таковой уже не существует для самого работника.

Деньги как покупательное средство есть их использование для обслуживания только одного акта обращения товаров — покупки — по отношению к данному участнику рынка.

**Всеобщее средство платежа.** Если в простом товарном хозяйстве деньги есть средство платежа только в товарных сделках, а всякого рода налоги и подати уплачиваются в основном в натуральном виде, то в капиталистической экономике деньги есть всеобщее средство платежа, т. е. они есть средство уплаты всевозможных долговых обязательств независимо от причины их возникновения.

В качестве средства платежа деньги всегда используются при оплате труда наемного персонала. Работник получает свою заработную плату через определенное время (обычно через две недели или ежемесячно) после того, как он начал работать.

В качестве средства платежа деньги используются для оплаты долгов в любых ссудных и иных возвратных финансовых отношениях — кредитных, арендных, страховых и т. п.

В качестве средства платежа деньги используются для оплаты нерыночных долгов — налогов и других платежей в пользу государства и во всех остальных случаях обязательных платежей, установленных законами данной страны.

**Средство сбережения (накопления).** Золотые деньги в силу их вещественной природы могут накапливаться в виде сокровища. Кредитные деньги, которые есть лишь юридическая, а не материальная вещь, можно только сберечь в виде всевозможных долговых обязательств, чем и являются кредитные деньги. Термин «сбережение» обычно употребляется как синоним термина «накопление», поскольку в обоих случаях речь идет об увеличении количества денег. Накопление в виде сокровища и в виде кредитных денег есть качественно разные процессы:

- накопление золота есть физический процесс, связанный с его складированием, хранением, охраной и т. п. Сбереже-

ние кредитных денег, если речь идет об их главной форме — безналичных деньгах, вообще не является физическим процессом;

- накопление золота есть процесс увеличения стоимости: сбережение кредитных денег есть процесс увеличения количества долговых обязательств, которые с течением времени обесцениваются, что делает их длительное хранение, или долгосрочное сбережение, бессмысленным. Современное денежное богатство есть всего лишь накопление долговых обязательств различных участников рынка и государства и потому это есть мнимое, или фиктивное, богатство в отличие богатства в форме золота, сокровища.

Когда говорят о коммерческих участниках рынка, то обычно употребляют термин «накопление», если же речь идет о населении, то говорят о денежных «сбережениях».

Если общественная функция сокровища состоит в поддержании количества золота в обращении на требуемом уровне, то общественная функция сбережения (накопления) состоит в том, что часто для покупки дорогого товара или уплаты какого-то долга необходимо предварительно накопить требуемую сумму денег. Можно сказать, что в этом случае кредитные деньги выполняют функцию накопления резервного фонда средств платежа.

**Валюта.** Если золото и не имеет национальной привязки, то кредитные деньги есть деньги данной страны. Расплатиться золотом при простом товарном хозяйстве можно было в любой стране. В современных условиях, если человек оказывается в другой стране, то он должен поменять свои национальные деньги на деньги этой страны, или произвести обмен одной валюты на другую валюту.

Еще сложнее обстоят дела, если речь идет об урегулировании расчетов между странами в целом. В настоящее время золото уже не является мировыми деньгами, а потому расчеты между странами балансируются платежами в валютах тех стран, валюты которых принято называть «свободно конвертируемыми» валютами. За этим скрывается тот факт, что получатель свободно конвертируемой валюты уверен, что соответствующая этой валюте страна, в конечном счете, может погасить свои долговые обязательства перед ним своими товарами и услугами.

### 2.3. Денежное обращение и денежные расчеты

**Конспект содержания параграфа.** Денежное обращение есть движение денег между участниками рынка. Раз деньги существуют в наличной и безналичной формах, то их перемещение возможно в наличной или безналичной формах.

Наличное перемещение денег означает их физическую передачу от одного участника рынка к другому. Наличное обращение имеет место преимущественно в сфере розничной торговли и оплаты личных услуг. Наличное обращение между юридическими лицами обычно не разрешается по закону.

Безналичное обращение не связано с физическим перемещением денег и сводится только к изменениям в записях на денежных счетах в банках.

Безналичное обращение осуществляется в разрешенных законом видах безналичных расчетов, главными из которых являются:

- расчеты платежными поручениями, когда плательщик дает поручение банку о перечислении денег с его счета на счет получателя платежа;
- расчеты по аккредитиву, когда получатель платежа требует предварительного резервирования суммы платежа на специальном счете — аккредитиве, с которого и будет произведен ему платеж;
- расчеты по инкассо, когда сам получатель платежа дает поручение банку о перечислении ему денег со счета плательщика;
- расчеты чеками, когда в качестве инструмента расчетов используется чек — приказ банку о перечислении денег предъявителю чека.

**Понятие денежного обращения.** *Денежное обращение* — это движение (перемещение) денег между участниками рынка.

В сфере обращения современные деньги используются в качестве:

- обычных денег, т. е. выполняют присущие им денежные функции калькулирования затрат и чистого дохода, покупательного средства и средства платежа, средства сбережения (накопления);
- денежного капитала, когда деньги употребляются в качестве государственного капитала, денежных ссуд или для покупки составных частей вещественного капитала — средств производства и рабочей силы;



- валютного товара и международного капитала, когда имеет место купля-продажа денег как валюты.

В данной главе рассматриваются только деньги как таковые и их функции. Деньги как представитель государственного капитала рассмотрены в следующей главе. Деньги как представитель ссудного капитала изучаются в главе, посвященной кредитной системе, и в главе о финансовых рынках. Деньги как представитель реального капитала — это составная часть проблематики корпоративных финансов (но последние включают и ссудные отношения). Деньги как валютный товар и как международный капитал изучаются в главе, относящейся к международным финансам.

**Виды денежного обращения.** Поскольку деньги существуют в виде наличных и безналичных (записей), то и их обращение (рис. 2.7) возможно лишь как:

- наличное денежное обращение;
- безналичное денежное обращение.

**Наличное денежное обращение, или наличные расчеты** — это перемещение наличных денег между участниками рынка.

Наличные расчеты требуют только одного — владения наличными деньгами, иными словами, в этом случае имеет место единство собственности на деньги и существования самих денег как вещей. Монополией на выпуск наличных денег обладает центральный банк страны, только он по закону имеет право на

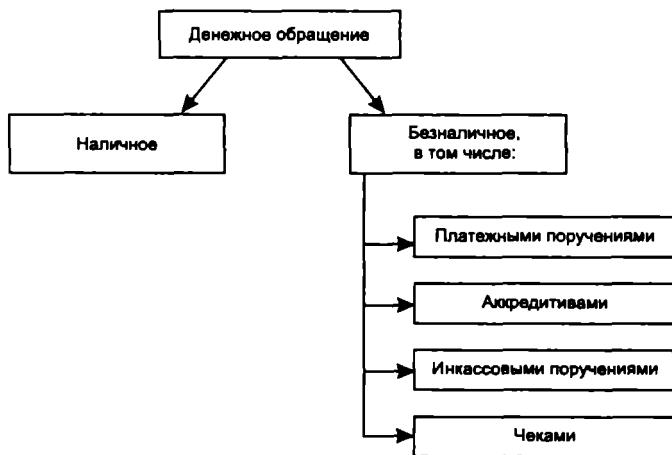


Рис. 2.7. Виды денежного обращения

выпуск наличных денег. Выпуск наличных денег называется *эмиссией денег, или денежной эмиссией*. (Кроме эмиссии денег существует и эмиссия ценных бумаг.)

В зарубежной экономической практике под наличными деньгами обычно понимают не только непосредственно наличные деньги, но и безналичные деньги на счетах, с которых они могут быть сняты в любое время по желанию их владельца. Например, владение банковской карточкой делает ненужным сами наличные деньги для расчетов, но при этом платить карточкой можно без ограничений практически за все, как и наличными деньгами.

Наличные расчеты обычно осуществляются либо между гражданами, либо с их участием, т. е. между гражданами и юридическими лицами. Такие расчеты имеют место в розничной торговле, при оказании платных услуг, при выплате заработной платы, покупке наличной иностранной валюты, уплате некоторых видов налогов и сборов в пользу государства и в других случаях.

*Безналичное денежное обращение, или безналичные денежные расчеты* — это перемещение денег в форме изменения записей по счетам в банках и в иных кредитных организациях на основе оформления платежных документов. Для упрощения и кредитные организации будем называть банками.

Безналичные денежные расчеты имеют три основных признака:

- они осуществляются только через банки;
- они осуществляются путем записей (проводок) по счетам участников рынка, открываемых в банках;
- записи производятся на основе соответствующих платежных документов или иных форм приказа плательщика (владельца денег).

Безналичные денежные расчеты есть преобладающий способ всех платежей в современной развитой экономике. На них в развитых странах приходится 95 % всех платежей и более. В этом смысле часто говорят о вытеснении наличных денег из обращения. В данном случае не следует путать долю наличных расчетов и массу наличных денег в обращении. Процентная доля наличных расчетов может быть очень мала, но абсолютная масса наличных денег в экономике любой страны мира достаточна велика и обычно имеет тенденцию к росту.

Безналичные денежные расчеты есть преобладающий вид расчетов между юридическими лицами, т. е. предприятиями и организациями как участниками рынка, а также между ними и государством.

**Сущность безналичных расчетов.** В случае безналичных расчетов физическое перемещение денег как вещей отсутствует. Запись о деньгах на банковском счете есть юридическое удостоверение собственности на деньги соответствующего лица. В этом случае имеет место отделение собственности на определенное количество денег от собственности на сами деньги как наличные деньги.

Безналичные расчеты есть лишь видимость перемещения (движения) денег. На самом деле деньги как вещи никуда не движутся, не перемещаются. Изменение записи по денежному счету означает изменение количества денег, находящихся в собственности владельца счета, без перемещения самих денег, или иначе, в случае безналичных денег и безналичных расчетов количественное бытие денег отделяется от их вещественной (качественной) стороны.

Безналичный учет вещей, или безналичное перемещение вещей, или перемещение вещей как определенных количеств, возможно только до тех пор или в тех случаях, когда вещь материально не употребляется человеком (лично или в процессе производства). Уже упоминалось, что деньги как вещи (материально) совершенно бесполезны для человека, и потому их безналичная форма существования и, соответственно, безналичные расчеты не просто могут иметь место в экономике, а занимают в силу такой «бесполезности» преобладающее место.

**Виды безналичных денежных расчетов.** Безналичные денежные расчеты различаются в зависимости от вида платежного документа или в зависимости от способа, каким отдается приказ банку о перечислении (списании) денег со счета.

Основными видами безналичных денежных расчетов являются (рис. 2.8) расчеты:

- платежными поручениями;
- по аккредитиву;
- по инкассо (инкассовыми поручениями);
- чеками.

**Платежное поручение** — документ стандартной формы и обязательных реквизитов, в соответствии с которым плательщик



Рис. 2.8. Виды безналичных денежных расчетов

приказывает банку перевести с его счета определенную сумму денег на счет указанного плательщиком лица в этом же (или в ином) банке в установленный срок. Содержание платежного поручения и прилагаемых к нему документов устанавливаются законом и банковскими правилами. Расчеты с помощью платежного поручения обычно исполняет банк, в котором плательщик открыл свой счет.

Банк исполняет платежное поручение только при наличии денег на счете плательщика либо в счет предоставленного ему кредита, если это предусмотрено условиями договора между банком и плательщиком.

Если плательщик дал банку сразу несколько платежных поручений, то банк исполняет их в соответствии с соблюдением установленной законом очередности списания денег со счета.

**Аккредитив** — это банковское обязательство (гарантия) платежа получателю средств, осуществляемая путем открытия для этого плательщиком специального счета и перечисления на него необходимой денежной суммы, которая может быть перечислена только указанному получателю при выполнении им его обязательств перед владельцем аккредитива (плательщиком).

Расчеты по аккредитиву обычно производятся, когда, во-первых, счет получателя платежа находится в иногороднем банке, а во-вторых, когда получатель соглашается отгрузить товар покупателю только в случае его оплаты. Однако использование аккредитива возможно и в случае, когда продавец товара находится в том же месте, что и покупатель, но тем не менее продавец требует гарантирования оплаты поставляемого товара, для чего необходимые денежные средства покупателя резервируются на счете аккредитива.

Если получатель платежа (продавец) находится в другом городе, то при аккредитивной форме расчетов банк плательщика открывает аккредитив в банке получателя денежных средств и перечисляет на счет аккредитива необходимую денежную сумму. Продавец, отгрузив свой товар покупателю, предъявляет необходимые документы об этом в свой банк, который списывает сумму платежа с аккредитива, и документы об этом пересылает в банк плательщика (получателя товара).

**Инкассо** — это банковская операция, в соответствии с которой банк по договору с клиентом осуществляет действия, связанные с получением и зачислением причитающихся клиенту денежных средств.

Осуществление расчетов по инкассо, как и во всех остальных формах расчетов, регулируется законом и банковскими правилами.

Расчеты по инкассо есть прямая противоположность расчетов платежными поручениями. В случае платежного поручения инициатива платежа исходит от самого плательщика, который приказывает банку перечислить необходимые денежные средства со своего счета на счет получателя. В случае инкассо инициатива платежа исходит от получателя денег. В этом случае получатель платежа передает в свой банк расчетные документы (инкассовое поручение) для того, чтобы банк произвел необходимые действия по получению от плательщика требуемых денежных средств, например, за отгруженный ему товар.

**Чек** — это ценная бумага, с помощью которой чекодатель отдает приказ банку произвести платеж указанной в ней суммы денег чекодержателю.

В качестве плательщика по чеку выступает банк, в котором чекодатель имеет денежные средства и которыми он может распоряжаться посредством чеков. Чек всегда оплачивается за счет средств чекодателя.

Полученный чекодержателем от чекодателя чек передается в банк чекодержателя на инкассо и оплачивается в соответствии с правилами исполнения инкассового поручения.

До появления банковских электронных карт чеки были основной формой безналичных расчетов в рыночной экономике на протяжении XX века.

**Расчеты посредством векселей.** До сих пор были рассмотрены основные формы безналичных *денежных* расчетов. Однако безналичные расчеты возможны и на основе ценной бумаги, кото-

рая называется векселем и которая при расчетах заменяет деньги как таковые.

**Вексель** — это ценная бумага, удостоверяющая ничем не обусловленное обязательство плательщика выплатить через установленный срок полученную взаймы денежную сумму. Вексель есть ценная бумага, аналогичная чеку, но только с той разницей, что плательщиком по ней может быть не только банк, но и любой участник рынка.

Вексель может служить средством платежа между участниками рынка, т. е. передаваться от одного участника к другому в качестве оплаты за товары или услуги. В отличие от чека или других рассмотренных форм безналичных денежных расчетов расчеты посредством векселей не требуют перечисления денег с одного банковского счета на другой. Перемещение товаров (стоимостей) между участниками рынка осуществляется одновременно с противоположным перемещением векселей, которые выдаются покупателями продавцам товаров вместо самих денег.

Если в момент истечения срока действия векселя он возвращается к лицу, которое должно его оплатить, в качестве опять же средства платежа за товары или услуги этого лица, то такой вексель просто погашается, т. е. прекращает свое существование без участия каких-либо денежных средств. Если же вексель предъявляется плательщику для оплаты, то последний обязан заплатить по векселю денежными средствами (наличными или безналичными) его последнему владельцу. В последнем случае вексель уступает свое место в обращении снова денежным средствам.

Вексельное обращение, или расчеты векселями, требует денежных средств только в размере, необходимом для уплаты по векселям, которые не погашены в ходе их обращения.

В отличие от денежных средств, которые выпускаются в обращение банковской системой, вексель представляет собой товарные деньги, т. е. такие деньги, которые функционируют исключительно в товарном обороте и не являются всеобщим покупательным или платежным средством как банковские деньги.

В современной экономике вексельное обращение, или товарные деньги, занимает относительно небольшое место. Расцвет вексельного обращения приходится на XVIII—XIX века.

---

## 2.4. Организация денежного обращения

**Конспект содержания параграфа.** Денежное обращение в каждой стране четко организовано, прежде всего, со стороны центрального банка.

Денежное обращение зависит от правовых норм и организаций, которые его регулируют. В совокупности все это составляет денежную систему страны.

Денежная система страны включает следующие основные элементы:

- денежную единицу, которой в нашей стране является рубль, разделенный на сто копеек;
- виды денежных знаков, к которым относятся билеты государственного банка и металлическая монета;
- виды расчетов, о которых говорилось в предыдущем параграфе;
- порядок выпуска денег в обращение, который включает первичную эмиссию денег центральным банком и вторичную эмиссию, т. е. возникновение кредитных денег в результате деятельности самих участников рынка;
- организации, обеспечивающие денежное обращение, к каковым в основном относятся центральный и коммерческие банки;
- способы регулирования денежного обращения, которые включают изменение количества наличных денег, нормативов обязательного резервирования, учетной ставки процента и др.

**Понятие денежной системы.** Каждая страна имеет собственную денежную систему. *Денежная система страны* — это совокупность правовых норм и организаций, обеспечивающих их обращение.

Составные части денежной системы:

- денежная единица;
- виды денежных знаков;
- виды денег;
- виды расчетов деньгами;
- порядок эмиссии денежных знаков;
- организации, обеспечивающие денежное обращение;
- способы регулирования денежного обращения в стране.

**Денежная единица.** *Денежная единица* — это установленный законом денежный знак, используемый для выражения любых

видов цен. В России денежной единицей является рубль. Рубль делится на 100 копеек.

Название «рубль» появилось в XIII веке и, по-видимому, ведет свое происхождение от глагола «рубить», поскольку в те времена слитки серебра, употреблявшиеся в качестве денег, принято было разрубать на равные части.

**Виды денежных знаков.** Современные виды российских денежных знаков — банкноты и разменная металлическая монета.

**Банкноты, или кредитные банковские билеты** — это бумажные денежные знаки, выпускаемые в обращение центральным банком страны. В нашей стране они выпускаются номиналом от 5 рублей и выше.

В истории, кроме банкнот, в качестве бумажных денег выпускались так называемые казначейские билеты — это бумажные денежные знаки, выпускаемые в обращение министерством финансов непосредственно от лица государства. В эпоху металлических (золотых) денег эти два вида бумажных денежных знаков различались тем, что банкноты могли обмениваться на драгоценные металлы, а казначейские билеты — нет. Поскольку в настоящее время никакие бумажные деньги не подлежат обмену на золото, постольку единственное различие между банкнотами и казначейскими билетами может состоять только в том, кто их выпускает в обращение.

**Разменная металлическая монета** — это кусочки определенного вида металла или металлического сплава, имеющие установленные законом форму, содержание, вес и номинал. Металлическая монета обычно изготавливается из относительно дешевых металлов (медь, никель, алюминий) и служит для размена банкнот. В нашей стране металлическая монета выпускается номиналом 10 руб., 5 руб., 2 руб., 1 руб. и меньше.

Особенностью выпуска указанных денежных знаков, прежде всего банкнот, является то, что их номинальная стоимость, как правило, существенно выше затрат на их изготовление. В результате возникает эмиссионный доход. **Эмиссионный доход** — это разница между номиналом денежных единиц и затратами на их изготовление, которая поступает в доход государственно-го бюджета.

**Денежная масса и денежные агрегаты.** **Денежная масса** — это совокупность реальных и потенциальных наличных и безналичных денег в обращении на определенный момент времени. Де-



нежная масса характеризуется с качественной и количественной сторон.

С качественной стороны денежная масса представляет собой все то, что в большей или меньшей степени можно отнести к современным деньгам (как платежным средствам), и то, что может сравнительно быстро превратиться в них. Качественная сторона денег отражается в денежных агрегатах.

С количественной стороны денежная масса представляет собой количество денег в обращении в целом и в разрезе их денежных агрегатов.

**Денежные агрегаты** — это виды денег, ценных бумаг и денежных операций, включаемые в состав денежной массы.

Центральный банк России группирует денежную массу в следующие четыре агрегата (состав которых время от времени меняется), каждый из которых последовательно включает в себя предшествующий агрегат. Примерный состав агрегатов следующий (рис. 2.9):

- агрегат M0 — это наличные деньги в обращении;
- агрегат M1 — это агрегат M0 плюс средства на банковских счетах юридических лиц и депозиты населения до востребования в Сбербанке и коммерческих банках;
- агрегат M2 — это агрегат M1 плюс срочные вклады населения в Сбербанке и коммерческих банках;

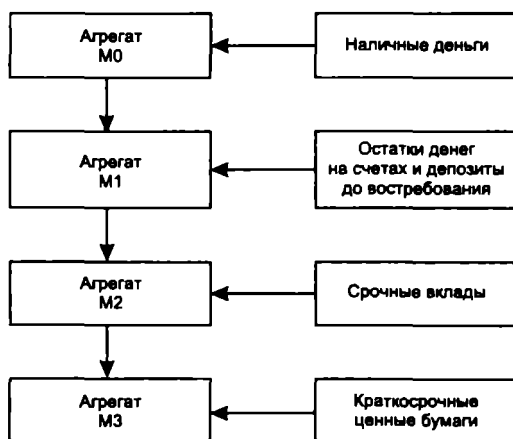


Рис. 2.9. Виды денежных агрегатов

- агрегат М3 — это агрегат М2 плюс банковские сертификаты и краткосрочные государственные ценные бумаги.

В разных странах используются свои классификации денежных агрегатов, что связано с огромным многообразием форм существования современных кредитных денег.

Как видно из состава денежных агрегатов, в них отчетливо виден переход от наличных денег к безналичным деньгам, а внутри них, в нашем случае, прослеживается переход от банковских денег к краткосрочным ценным бумагам государства.

В практическом плане, кроме упоминавшихся платежных ценных бумаг (чек, вексель), любые другие ценные бумаги и тем более какие-либо денежные операции не могут служить средством платежа, а потому, строго говоря, не относятся к деньгам. Однако увеличение денежной массы в обращении в максимально короткие сроки возможно не только непосредственно через банковскую систему, но и многими другими рыночными путями. Например, на протяжении года денежная масса может существенно увеличиваться (изменяться) в силу гашения краткосрочных (сроком до одного года) ценных бумаг, проведения специальных финансовых (денежных) операций (операций репо и др.) и т. д. Все такие возможности, если они оказывают существенное влияние на денежную массу в стране, необходимо учитывать заранее, иначе избыток или недостаток денег в обращении может нарушить нормальный экономический процесс и привести к серьезным негативным социально-экономическим последствиям. Поэтому центральный банк страны, который регулирует денежное обращение, должен принимать во внимание все такие небанковские возможности увеличения количества денег в обращении и контролировать ситуацию.

**Количество денег в обращении.** Как было установлено еще в XVIII веке, количество денег в обращении определяется суммой цен обращающихся товаров и скоростью обращения одноименной денежной единицы. Обычно такое равенство имеет следующий вид, называемый формулой И. Фишера, предложенной в 1911 г.:

$$MV = PQ,$$

где  $M$  — количество денег в обращении (денежная масса);

$V$  — скорость оборота денежной единицы;

$P$  — цены товаров;

$Q$  — количества произведенных товаров (физический объем производства).

Приведенное уравнение имеет скорее теоретический, чем практический характер, так как в нем всегда, как минимум, два неизвестных — количество денег и скорость их оборота. В зависимости от того, какие денежные агрегаты будут учтены в составе денежной массы в заданный промежуток времени (обычно за год), будет количественно рассчитана та или иная скорость оборота денег, и наоборот.

Уравнение наглядно показывает, что при данной скорости оборота денег и объемах производства товаров цены зависят от количества денег. Но верно и обратное утверждение, что само количество денег в обращении зависит от уровня цен товаров. Уже простейший анализ приведенного очевидного экономического уравнения показывает, что количество денег в обращении зависит сразу от трех факторов, каждый из которых сам по себе есть очень сложная комбинация других факторов.

**Порядок эмиссии денег.** *Эмиссия денег* — это выпуск денег в обращение. Различают первичную и вторичную эмиссию денег.

**Первичная денежная эмиссия** — это эмиссия денег, осуществляемая центральным банком страны. Первичная эмиссия денег осуществляется в процессе:

- выпуска наличных денег (банкнот и разменной монеты);
- кредитования коммерческих банков центральным банком;
- кредитования центральным банком государства (государственного бюджета);
- покупки центральным банком иностранной валюты;
- покупки центральным банком государственных ценных бумаг.

**Вторичная эмиссия** — это эмиссия денег, осуществляемая коммерческими банками в результате кредитования участников рынка. Коммерческие банки могут увеличивать масштабы выдаваемых кредитов в том случае, если возрастают их кредитные ресурсы (пассивы банка). Исходной предпосылкой роста этих ресурсов банков является первичная эмиссия. Однако выдача кредита в одном банке обычно связана с перечислением денежных средств в другие банки (в виде оплаты каких-то товаров, открытия депозитов и т. д.). В результате ресурсы последних снова возрастают, и они тоже увеличивают выдачи кредитов и т. д. Чтобы такой процесс наращивания кредитных ресурсов был не

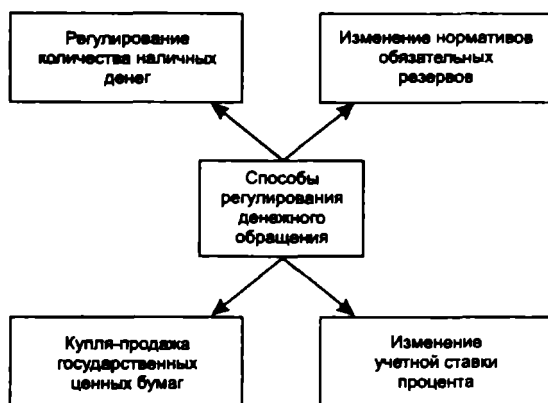


Рис. 2.10. Основные способы регулирования денежного обращения

бесконечным, центральный банк требует от коммерческих банков, чтобы они передавали ему часть своих депозитов в качестве обязательных резервов.

В результате установления норматива обязательного резервирования средств коммерческих банков в центральном банке масштабы вторичной эмиссии находятся в некотором отношении к размерам первичной эмиссии, которое называется *денежным мультипликатором*. В развитых странах вторичная эмиссия примерно в 2—4 раза может превышать первичную эмиссию.

**Организации, обеспечивающие денежное обращение.** Основными организациями, обеспечивающими денежное обращение в стране, являются центральный банк и коммерческие банки. Более подробно о функциях указанных банков говорится в главе, посвященной кредитной системе.

**Способы регулирования денежного обращения в стране.** Регулирование денежного обращения в своей основе состоит в увеличении или уменьшении денег в обращении в соответствии с его действительными потребностями, которые теоретически означают достижение такого положения, когда фактическое количество кредитных денег в обращении примерно соответствует экономически необходимому их количеству, или количеству золотых денег в обращении. На практике же необходимым признается такое количество денег в обращении, которое не вызывает явный рост цен в экономике, или, как принято говорить, не увеличивает инфляцию в стране.

Задача регулирования денежного обращения в любой стране возложена на центральный банк, который выполняет ее следующими основными способами:

- выпуская или изымая из обращения наличные деньги;
- изменяя нормативы обязательных резервов коммерческих банков;
- покупая или продавая государственные ценные бумаги;
- изменяя учетную ставку процента (ставку процента, под которую центральный банк кредитует коммерческие банки);
- другими.

Регулирование денежного обращения является, по-видимому, самым главным видом государственного регулирования на современном рынке.

## 2.5. Инфляция и стоимость денег во времени

**Краткое содержание параграфа.** Инфляция есть рост цен. Причинами, или факторами, инфляции являются факторы, лежащие на стороне денег, на стороне товара (производства) и внешние (мировые) факторы.

В зависимости от своих количественных характеристик инфляция бывает ползучей, гиперинфляцией, галопирующей и т. д.

Инфляция ведет к обесценению денег с течением времени. На одну и ту же денежную единицу в будущем можно обычно купить меньше, чем в настоящем. В этом случае говорят, что стоимость денег со временем падает (снижается).

Инфляция есть обязательное сопутствующее условие существования кредитных денег, которое коренится в самой долговой природе этих денег.

**Понятие инфляции.** *Инфляция* — это обобщенное название совокупности факторов, вызывающих общий рост цен в современной экономике.

Когда говорят о росте цен в экономике, то имеют в виду повышение цен на сопоставимые (одинаковые) товары. Например, если цена 1 литра молока с жирностью 3,2 % была 20 руб., а за год увеличилась до 22 руб., то речь идет о повышении цены, а потому налицо инфляция. Однако предположим, что возникла общественная потребность в выпуске такого же молока, но только с добавлением витамина «С». Теперь на рынке, кроме преж-

него молока, продается еще и такое же молоко, но с витамином «С» по цене 22 руб. Такое повышение цены молока не относится к инфляции, так как на рынке появился новый продукт со своей собственной ценой. Различия в качестве товаров обычно проявляются в различиях их цен, но если различие в цене примерно соответствует различию в качестве, то рост цены товара, обусловленный ростом его качества, не есть признак инфляции.

**Факторы инфляции.** Их можно сгруппировать (по отношению к отдельной стране) в три группы (рис. 2.11):

- внутренние факторы, лежащие на стороне денег;
- внутренние факторы, лежащие на стороне товара;
- факторы мирового рынка.

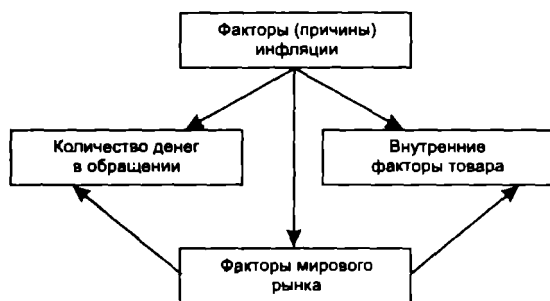


Рис. 2.11. Факторы инфляции

Факторы, лежащие на стороне денег, еще называют *«инфляцией спроса»* — это есть факторы общего роста цен, обусловленные превышением фактического количества денег в обращении над необходимым их количеством.

Факторы, лежащие на стороне товара, обычно называют *«инфляцией предложения»* — это факторы общего роста цен, обусловленные производством товаров и их доведением до потребителя (покупателя). К данным факторам обычно относятся:

- рост издержек производства в силу роста цен на комплектующие изделия, сырье и топливо и т. п.;
- рост издержек производства в силу роста заработной платы наемного персонала;
- монополизация производства и реализации товаров;
- стремление к завышению уровня прибыльности производимых товаров;

- увеличение ассортимента и разнообразия товаров, повышение их качества выше разумных границ (выше общественно необходимого уровня) и др.

Инфляция спроса — это в основном свойство заместителей денег. В случае возникновения избытка золотых денег происходит процесс превращения золота в сокровище, и оно выбывает из процесса обращения. Общий рост цен при наличии золотых денег мог быть обусловлен ростом стоимости самих товаров, что в общем-то не характерно в условиях роста производительности труда, а потому в основном он был связан с уменьшением стоимости самого золотого товара по мере роста производительности труда в золотодобывающей промышленности и ввоза золота из других стран.

Избыток заместителей денег, не имеющих собственной стоимости, в нашем случае кредитных денег, до известной степени может накапливаться, но затем приводит к росту спроса на те или иные товары и вызывает увеличение их цен, не связанное с изменениями их собственной стоимостной основы. Отсюда, важное значение в современных условиях имеет государственный контроль (контроль со стороны центрального банка страны) над количеством денег в обращении и недопущение их увеличения без учета экономической потребности в них.

Факторы мирового рынка, в свою очередь, могут быть разделены на факторы спроса и факторы предложения. Например, рост цен на импортируемые товары часто ведет к общему росту внутренних цен. Приток иностранной валюты в страну может вызывать рост количества денег в обращении и тем самым способствовать инфляции спроса.

Инфляция спроса и инфляция предложения неразрывно связаны друг с другом. Один вид инфляции вызывает к жизни другой, и наоборот.

**Виды инфляции.** Инфляция есть количественный общий рост цен в экономике, который может проявляться в самых разнообразных масштабах и быть по-разному распределен во времени. Наиболее часто с количественной стороны дела инфляцию подразделяют на:

- «ползучую»;
- гиперинфляцию;
- галопирующую;
- спиралевидную.

**Ползучая инфляция** — это инфляция, характеризующаяся ежегодным ростом цен в сравнительно небольших размерах (обычно несколько процентов в год) на протяжении многих лет. Такая инфляция характерна для большинства развитых стран, в которых увеличение количества денег в обращении и рост экономики примерно соответствуют друг другу.

**Гиперинфляция** — это инфляция, характеризующаяся высокими и очень высокими темпами роста цен. Рост цен в этом случае исчисляется десятками процентов в год и более.

**Галопирующая инфляция** — это инфляция, при которой рост цен происходит существенными скачками через какие-то промежутки времени. Например, цены возрастают каждые три месяца на 30 % по отношению к исходному уровню.

**Спиралевидная инфляция** — это инфляция, при которой рост цен происходит по форме, напоминающей спираль. В этом случае инфляция начинается с относительно небольшого роста цен, например 5—10 % в годовом исчислении; в следующем временном интервале рост цен увеличивается, например, до 20—30 %; затем цены увеличиваются снова, но уже, например, до 40—50 % в годовом выражении, и так до своего предела. В случае спиралевидной инфляции рост цен происходит по все возрастающей линии.

По форме своего проявления инфляция делится на:

- открытую (обычную);
- скрытую (подавленную).

**Открытая (или обычная, или рыночная) инфляция** — это инфляция, проявляющаяся в росте цен на товары и услуги. Именно этот вид инфляции является наиболее характерным для стран с развитой рыночной экономикой.

**Скрытая (или подавленная, или нерыночная) инфляция** — это инфляция, которая скрыта за искусственно удерживаемым неизменным (или устанавливаемым нерыночным путем) уровнем цен на товары и услуги.

Скрытая инфляция возникает в том случае, когда государство вмешивается в рыночный процесс и не позволяет ему развиваться в соответствии с законами самого рынка. Обычно это проявляется в том, что государство или вообще запрещает увеличение цен на все или на ряд каких-то товаров (услуг), или устанавливает эти цены на том уровне, который оно само определяет. Такое вмешательство государства в краткосрочном периоде



может быть оправдано для безотлагательного решения каких-то общественных задач, но в долгосрочном периоде это ведет к деформации рыночных отношений (может возникнуть товарный дефицит, избыток денежных средств в экономике, появляется «черный» или «теневой» рынок и т. п.).

Важное значение в развитии инфляции в современной экономике имеют так называемые инфляционные ожидания участников рынка. *Инфляционные ожидания* — это массовый прогноз (массовое мнение) участников рынка о возможном увеличении цен на те или иные товары в обозримом будущем. Инфляционное ожидание ведет к росту спроса на товары, а это — к росту цен на них. Последний, в свою очередь, воспринимается как верный прогноз и еще более усиливает инфляционные ожидания и выливается в дальнейший рост цен. В результате ситуация вообще может выйти из-под контроля, если государство не предпримет должных мер по успокоению общественности и не будет способствовать уменьшению инфляционных ожиданий.

**Инфляция и временная стоимость денег.** Инфляция есть увеличение цен. Но рост цен, в свою очередь, означает падение покупательной способности денежной единицы, или обесценение денег с течением времени. В результате 1 рубль сегодня не может быть равен 1 рублю в будущем, например, через год или пять лет. Из практического опыта все знают, что с течением времени на одну и ту же денежную сумму можно купить, как правило, меньше того же товара, чем прежде.

*Временная стоимость денег* — это покупательная способность денег (денежной единицы) в различные моменты времени.

С течением времени стоимость кредитных денег снижается. Это объясняется тем, что они есть не золотые деньги, а деньги как представитель ссудного капитала, т. е. капитала, который отдается в займы и должен в будущем возрасти на рыночный процент. Иначе говоря, текущая капитальная стоимость превращается в будущую стоимость (будущий капитал) по следующей модели:

$$FV = PV(1 + r)^T,$$

где  $FV$  — будущая стоимость капитала;

$PV$  — текущая стоимость капитала;

$r$  — рыночная ставка процента (обычно годовая);

$T$  — время (число лет).

Поскольку в будущем величина ссудного капитала обязательно возрастет, постольку возрастет и количество кредитных денег, которые его представляют в обращении. Но ссудный капитал всегда возрастает быстрее, чем собственно производство товаров. В результате количество кредитных денег в обращении, как правило, растет быстрее, чем объемы производства товаров, что и приводит к неизбежному в современной экономике инфляционному росту цен, а заодно и к обесценению денежной единицы.

Инфляция, или рост цен, и ее противоположность — обесценение денежной единицы, или уменьшение временной стоимости денег, есть закон современного рыночного хозяйства, основанного на кредитных деньгах и ссудном капитале. Но в данном случае речь идет об экономически оправданной, или экономической, инфляции.

*Экономическая инфляция* — это инфляция, вытекающая из потребностей развития рыночной экономики, обусловленных ростом ссудного капитала.

На практике экономическая инфляция близка по своим количественным размерам к уже упоминавшейся ползучей инфляции. От экономической инфляции избавиться невозможно, т. е. невозможно длительное стабильное развитие рыночного хозяйства, не сопровождающееся вообще общим ростом цен и массы кредитных денег в экономике. Иначе, экономическая инфляция — это та «цена», которую современное общество вынуждено платить за развитие рыночного хозяйства в условиях существования кредитных денег.

Современные кредитные деньги есть уже не просто деньги, а ссудный капитал, который одновременно выполняет денежные функции. Количество денег в обращении возрастает уже потому, что возрастает сам ссудный капитал, ибо по определению капитала его единственной целью является безграничное возрастание. Однако товарная масса зависит от размеров капитала, занятого в процессе ее производства, или производительного (еще говорят — реального) капитала, а не ссудного капитала. В результате имеет место неизбежное в условиях стихийного рыночного хозяйства расхождение между количеством денег в обращении, основывающихся на размерах ссудного капитала, и количеством создаваемых товаров, основывающихся на размерах производительного капитала. Это расхождение и является ко-

нечной причиной и инфляции, и обесценения современных денег, которые проявляются в виде всевозможных известных факторов инфляции в современном рыночном хозяйстве.

### **Контрольные вопросы**

1. Что такое деньги в юридическом (бытовом) плане?
2. Какова экономическая природа денег?
3. Какие функции выполняют деньги?
4. В чем отличие золотых (действительных) денег от кредитных денег?
5. В каких формах существуют кредитные деньги?
6. Чем отличаются наличные деньги от безналичных денег?
7. В каких формах осуществляются безналичные расчеты?
8. Чем отличается денежная масса от денежного агрегата?
9. Каковы составные части денежных агрегатов?
10. Какими способами осуществляется выпуск денег в обращение?
11. Как государство осуществляет регулирование количества денег в обращении?
12. Что такое инфляция и как она связана с деньгами?
13. Как изменяется стоимость денег с течением времени?

## Глава 3

# ЦЕННЫЕ БУМАГИ

---

**Конспект содержания главы.** Юридически ценная бумага есть документ, удостоверяющий имущественные права, передаваемые только посредством этого самого документа. Документ получает статус ценной бумаги только по закону.

Ценная бумага существует в документарной форме или в бездокументарной форме, т. е. в виде записи.

Юридическое содержание ценной бумаги двойственно: она есть имущественное право, которое приравнено к вещи.

Экономическое понятие ценной бумаги состоит в том, что она есть заместитель денег или вещей (в общем случае — временно отчуждаемого капитала) в сфере обращения, когда сами эти деньги или вещи там отсутствуют по «уважительным» причинам, т. е. когда вещи функционируют в качестве капитала, а деньги отсутствуют у плательщика долга. Ценная бумага есть долг, который обращается на рынке как товар (как деньги, как капитал), или ценная бумага есть мнимый (фиктивный) товар. Основными экономическими типами ценных бумаг являются товарные, денежные и инвестиционные ценные бумаги.

Экономические типы ценных бумаг на рынке существуют в виде разрешенных по российскому законодательству юридических видов ценных бумаг.

### 3.1. Юридические формы и сущность ценной бумаги

**Конспект содержания параграфа.** В данном параграфе ценная бумага рассматривается с ее юридической стороны.

Юридическое определение ценной бумаги состоит в том, что она есть документ об имущественных правах, которые можно передать только одновременно с передачей и самой этой ценной бумаги.

Документов, удостоверяющих имущественные права, очень много, поэтому их отнесение или, что то же самое, придание им юридического статуса ценной бумаги возможно только по закону.

Как и кредитные деньги, ценные бумаги могут существовать сразу в двух юридических формах: в документарной (т. е.

наличной) форме и в бездокументарной (т. е. безналичной) форме, или в виде записей на счетах владельцев ценных бумаг. Наиболее массовые современные виды ценных бумаг, как, например, акции, облигации, в своем большинстве существуют только в виде записей на счетах.

Юридическое понятие ценной бумаги включает ее юридическую форму и ее юридическое содержание. Юридическое содержание ценной бумаги двойственно. Она есть одновременно и имущественное право и юридическая вещь. Вещественная сторона юридической сущности ценной бумаги есть форма выражения особого способа передачи этих имущественных прав. Последние могут быть переданы только посредством самой этой ценной бумаги, а не как-то иначе. Юридически ценная бумага, независимо от внешней формы своего существования (документ или запись), является вещественным носителем содержащихся в ней имущественных прав. Это совершенно аналогично тому, что современные деньги (наличные или безналичные) есть вещественный носитель всеобщего стоимостного долга.

**Юридическое определение ценной бумаги.** Юридически *ценная бумага* есть документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление и передача которых возможны только при его предъявлении.

Упрощенно можно сказать, что ценная бумага есть некоторый документ, который предоставляет его владельцу определенные права, например, на получение денег или вещей, и эти права могут передаваться от одного владельца к другому только с одновременной передачей этого же документа.

**Законодательная основа ценной бумаги.** Ценная бумага не единственный юридически значимый носитель имущественных прав участников рынка. Такими носителями имущественных прав являются: любой двусторонний договор, долговая расписка, завешание, дарственная и т. п. юридические документы.

В то же время далеко не все имущественные права существуют в форме ценной бумаги. Подавляющее большинство существующих видов документально существующих имущественных прав не имеет никакого отношения к их фиксации в форме ценной бумаги.

По указанным причинам отнесение тех или иных документов к разряду ценных бумаг определяется законом. Юридический статус ценной бумаги есть исключительно дело закона. Не-

что становится ценной бумагой не потому, что оно соответствует приведенному выше юридическому определению ценной бумаги, а потому, что так велит закон или так установлено по закону.

В законодательстве многих стран часто вообще отсутствует юридическое определение ценной бумаги, а взамен приводится просто перечень документов, которые в данной стране имеют юридический статус (юридически называются) ценной бумаги.

**Юридические формы существования ценной бумаги.** Кроме документарной формы удостоверения прав по ценной бумаге, которая вытекает из приведенного ее юридического определения, законом разрешается удостоверение этих прав и путем их закрепления в специальном реестре (обычном или компьютеризированном) владельцев ценной бумаги. «Реестровая» форма фиксации прав по ценной бумаге называется бездокументарной формой, а сама ценная бумага в этом случае называется бездокументарной ценной бумагой (рис. 3.1).

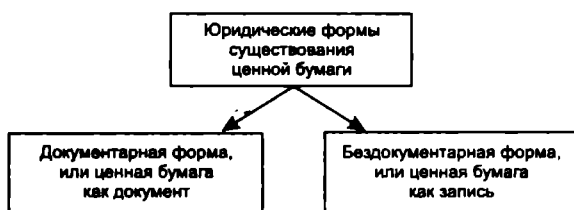


Рис. 3.1. Юридические формы существования ценной бумаги

На современном рынке преимущественной формой существования ценной бумаги является ее бездокументарная форма, но первоначально, или исторически, ценная бумага существовала только в форме документа (бумажного бланка), т. е. в виде осязаемой вещи.

Причины перехода к бездокументарной форме ценной бумаги, подобно тому как произошел переход от золотых и бумажных денег к их безналичным формам, коренятся в том, что существенная форма существования стоимостных отношений с ростом масштабов экономики превращается в тормоз их расширения:

- **документарная, или вещная, форма дороже бездокументарных форм существования ценной бумаги.** Развитие рынка ценных бумаг привело к тому, что количество обращаю-

щихся на нем ценных бумаг, таких как акции, облигации, стало исчисляться сотнями миллионов штук. Выпускать в обращение такое огромное количество ценных бумаг в документарной (в бумажной) форме стало просто дорого: быстро возрастают затраты на производство бумажных бланков (сертификатов), их хранение, обслуживание, перерегистрацию с одного владельца на другого и т. п. «Количество начинает переходить в качество», т. е. в данном случае рост затрат на бланки ценных бумаг мог стать тормозом для выпуска самих ценных бумаг;

- **документарная, или вещная, форма ценной бумаги технически сложнее, чем бездокументарная.** Время, необходимое на перерегистрацию прав собственности документарной ценной бумаги, невозможно никак сократить, а это сдерживает обороты на рынке. Документарный (вещественный) характер ценной бумаги просто не позволяет организовать спекулятивную торговлю ценными бумагами в сколько-нибудь крупных масштабах;
- **ненужность документарной формы вообще.** С позиций спекулятивной торговли ценными бумагами обычная процедура переоформления собственности на покупаемую, а затем снова продаваемую ценную бумагу совершенно бессмысленна. Спекулянту не нужна ценная бумага как таковая, как объект собственности, ему нужна только разница в ее ценах. Стоимостное существование ценной бумаги в данном случае полностью вытесняет ее «бумажное», или вещественное, существование.

Поскольку бездокументарная ценная бумага представляет всего лишь запись о владении ею, постольку государство устанавливает обязательные правила организации ведения такого рода записей, подобно тому как государство устанавливает правила ведения денежных расчетов между участниками рынка посредством безналичных денег. Тем самым государство гарантирует сохранение прав собственности на ценную бумагу, которая более уже не существует в осязаемом виде, или в виде документа.

**Юридическое содержание ценной бумаги.** В юридическом определении ценной бумаги упор невольно делается на ее документарную форму, т. е. что ценная бумага есть некий документ. Однако наличие бездокументарной формы у ценной бумаги указывает на то, что ее основой все-таки является определенное

юридическое содержание, а вовсе не конкретная форма его фиксации. Поэтому в целом ценная бумага есть единство ее конкретной юридической формы и тех имущественных прав, которые фиксируются этой формой (рис. 3.2).

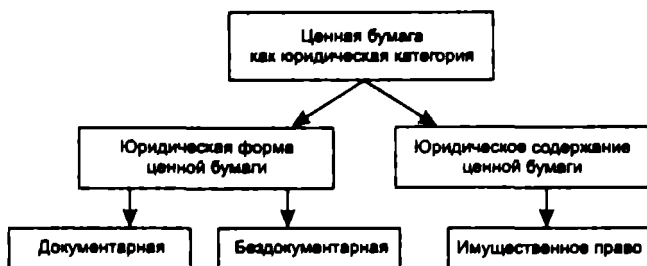


Рис. 3.2. Ценная бумага как юридическая категория

**Ценная бумага как юридическая (абстрактная) вещь.** Присвоение чему-то статуса ценной бумаги имеет важное следствие, а именно: ценная бумага есть то, что юридически приравнивается к обычной вещи.

Ценная бумага есть вещь, но не обычная материальная вещь, а юридическая, или абстрактная, вещь. В понятийном плане ценная бумага есть такая же юридическая абстракция, как и, например, организация, которая обычно объединяет ряд лиц, и называется юридическим лицом. Действительному лицу (человеку) противостоит юридическое лицо, т. е. абстрактное лицо. Действительной вещи, т. е. материальной (природной) субстанции, противостоит юридическая вещь в виде ценной бумаги (и современных денег).

Вещественный статус ценной бумаги означает возможность ее передачи между участниками рынка в том же порядке, в каком осуществляется передача обычных вещей. Отсюда и вытекает то, что передача имущественных прав по ценной бумаге совершается путем передачи самой этой ценной бумаги, а не как-то иначе. По сути, имущественное право в форме ценной бумаги превращается в вещь, хотя и абстрактную, условную, но все-таки в вещь.

**Юридическая сущность ценной бумаги.** По своему юридическому содержанию ценная бумага есть имущественное право. Но это всегда такое имущественное право, которое в юридическом



смысле приравнено к вещи. В результате юридическая сущность ценной бумаги имеет двойственный характер: ценная бумага есть одновременно и имущественное право и вещь. Или, выражаясь иначе, ценная бумага есть имущественное право как вещь, или вещь, но лишь в качестве имущественного права.

Юридическая сущность ценной бумаги двойственна и состоит в том, что *ценная бумага* — это и имущественное право и (юридическая) вещь (рис. 3.3).

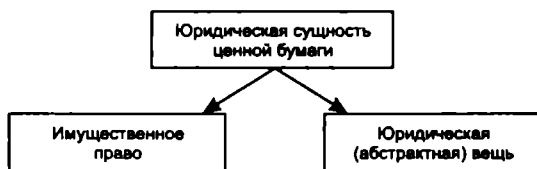


Рис. 3.3. Юридическая сущность ценной бумаги

Отличие ценной бумаги от любых других юридических документов, в которых тоже выражаются какие-то имущественные права участников рынка, состоит в том, что ценная бумага есть это право как вещь. Но поскольку физически такое единство существовать не может, так как право есть нематериальный объект, а вещь есть материальное благо, постольку эта трудность преодолевается тем, что ценная бумага становится вещью лишь в юридическом смысле, т. е. она есть абстрактная, а не действительная вещь. Абстрактная вещь столь же нематериальна, сколь нематериально и юридическое право.

### 3.2. Экономические типы и сущность ценной бумаги

**Конспект содержания параграфа.** В данном параграфе ценная бумага рассматривается с ее экономической стороны. В основе ценной бумаги лежит финансовое отношение, связанное с отдачей стоимости (деньг, вещей) на время с возвратом, например, ссудное или оборотное отношение.

Обычное ссудное, например кредитное, отношение означает, что кредитор не может досрочно вернуть отданную в ссуду стоимость без потери причитающегося ему процентного дохода. Благодаря форме ценной бумаги такая возможность у него появляется. В форме ценной бумаги отданный в ссуду капитал

может свободно обращаться на рынке, но при этом сама ссуда продолжает производительно использоваться должником.

Экономическая сущность ценной бумаги вытекает из удвоения объекта финансового отношения на функционирующую стоимость и на обращающегося на рынке ее заместителя. Ценная бумага есть обращающаяся на рынке стоимость, которая на самом деле функционирует у должника, т. е. она есть мнимая, или фиктивная, стоимость.

В зависимости от вида замещаемого объекта возвратного финансового отношения ценные бумаги разделяются на товарные, денежные и инвестиционные. Товарные ценные бумаги заменяют в обращении товары, которые находятся в процессе транспортировки или хранения. Денежные ценные бумаги заменяют отсутствующие у участника рынка деньги, а потому представляют собой разновидности кредитных денег. Инвестиционные ценные бумаги заменяют функционирующий в производстве или в иной прибыльной деятельности капитал.

**Предварительные исходные понятия.** Некоторые понятия, которые необходимы для изложения материала в дальнейшем.

**Инвестор** — это собственник (владелец) ценной бумаги.

**Эмитент** — это участник рынка, выдавший ценную бумагу в обмен на денежные средства или вещи (имущество), принадлежавшие инвестору, и несущий соответствующие обязательства по ценной бумаге перед инвестором.

**Выпуск в обращение (выдача, эмиссия) ценной бумаги** — это передача ценной бумаги эмитентом в пользу инвестора.

**Обращение ценной бумаги** — это ее передача от одного инвестора к другому инвестору. Способы передачи ценной бумаги от одного участника рынка к другому могут быть рыночными, например купля-продажа или отдача взаймы, или нерыночными, например дарение, наследование, конфискация по суду и др.

**Гашение (погашение) ценной бумаги** — это передача ценной бумаги инвестором обратно эмитенту, сопровождающаяся прекращением существования конкретной ценной бумаги. Обычно имеет место при окончании срока действия ценной бумаги. В практике возможно временное *изъятие ценной бумаги из обращения* — это ее отчуждение инвестором обратно эмитенту, не сопровождающееся прекращением существования конкретной ценной бумаги, а означающее лишь ее временное выбытие из сферы обращения.

**Кругооборот ценной бумаги** — это единство стадий ее выпуска, обращения и гашения.

**Возвратное финансовое отношение.** Имущественные права по ценной бумаге возникают в силу того, что один участник рынка на какое-то время передал стоимость в виде денег или вещей другому участнику рынка и впоследствии эта стоимость должна быть возвращена. Иначе говоря, в основе ценной бумаги всегда лежит какое-то возвратное финансовое отношение.

Такое возвратное отношение обычно оформляется в виде двустороннего договора или в виде односторонней долговой расписки, которую выдает должник кредитору.

Возвратное отношение отличается от отношения обмена товаров или товара на деньги тем, что в нем происходит действительная передача, т. е. отчуждение, стоимости, а в отношении обмена происходит передача стоимости в одной потребительной форме в обмен на получение такой же стоимости в другой потребительной форме. Величина стоимости, которой покупатель и продавец владели до обмена, остается той же, что и после обмена, т. е. на самом деле никакого отчуждения стоимости не происходит. Когда же в возвратном отношении отдается товар или деньги, то отдается и сама его стоимость. При продаже товара отдается только товар как полезная вещь, но не его стоимость, которая компенсируется продавцу стоимостью полученных им денег (рис. 3.4).

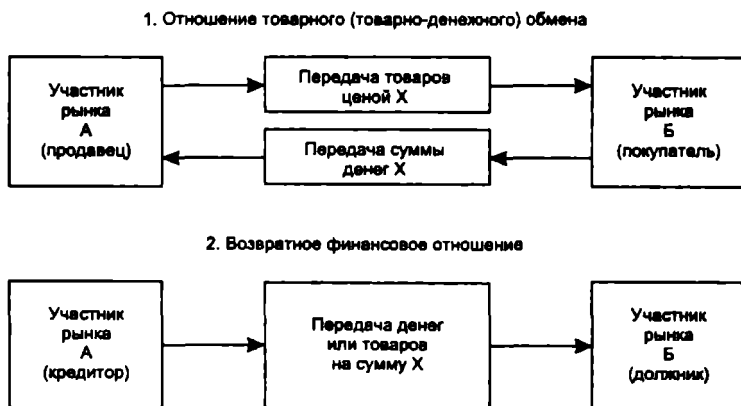


Рис. 3.4. Отличие возвратного финансового отношения от отношения обмена

Возврат стоимости обычно осуществляется в той же натуральной ее форме, какой она и отдавалась. Например, если в долг давали деньги, то и возвращаются деньги. Если в долг давали вещь, то и вернуться должна та же самая вещь. В противном случае будет иметь место не ссуда, а товарный обмен (с отсрочкой платежа или иными формами оплаты).

**Необходимость возникновения и существования ценных бумаг.** Ценная бумага возникла потому, что, с одной стороны, капитал время от времени высвобождается из процесса своего функционирования и сразу же в форме ссудного капитала снова вступает в него. Деньги или вещи есть капитал, если только они приносят прибыль или другой чистый доход. Если высвободившийся капитал не отдать в ссуду, то он теряет свое качество быть капиталом, ибо уже не приносит никакого дохода, а только, наоборот, обесценивается.

Но, с другой стороны, время, на которое этот капитал высвобождается у конкретного участника рынка, естественно, не совпадает со временем, на которое этот капитал, например, в виде ссуды употребляется его получателем (должником).

Возникает конфликт интересов между кредитором и должником, который состоит в том, что кредитор желал бы отдать свой капитал на таких условиях, чтобы иметь возможность вернуть его в любое время, а должник желает получить капитал на все время его функционирования в соответствии с продолжительностью финансового отношения, ибо иначе он не получит запланированную прибыль от употребления ссуды.

Ценная бумага и есть рыночный способ разрешения этого противоречия. Кредитор отдает стоимость в такой форме, что всегда может ее вернуть в качестве капитала, т. е. без потери приносимого им дохода, а должник при этом не должен изымать полученный на оговоренное время капитал из его прибыльного употребления.

Суть механизма разрешения этого противоречия состоит в том, что временно отдаваемый капитал удваивается: сам капитал функционирует у должника, а вместо него на рынке появляется заместитель (представитель) этого капитала, который перемещается между участниками рынка так, как если бы это перемещался сам действительный капитал. Этот заместитель временно функционирующей у должника стоимости и получил юридическое название ценной бумаги.

**Эмиссионное отношение.** Эмиссионное отношение есть возвратное финансовое отношение, зафиксированное путем выдачи ценной бумаги.

Отличие эмиссионного отношения от других форм возвратного отношения состоит в том, что передача кредитором стоимости должнику сопровождается на юридическом языке фиксацией долга в качестве вещи, а экономически это означает, что долг превращается в товар, который может свободно продаваться и покупаться на рынке.

В результате содержание возвратного финансового отношения, независимо от его конкретной формы фиксации, превращается в обычный товар, который может дальше обращаться на рынке, не затрагивая процесс функционирования самой ссуды у должника.

**Инвестиционное отношение.** Инвестиционное отношение есть отношение между инвесторами по поводу ценных бумаг. Возникновение эмиссионного отношения означает придание финансовому отношению формы товара, необходимой для того, чтобы кредитор мог свободно, не спрашивая согласия должника, передавать свои права на временно отданную стоимость другим участникам рынка как простой товар.

В результате возникает следующая ситуация. Пока, например, ссуженная стоимость используется должником в тех или иных его целях, вместо нее на рынке обращается товар-заместитель. Теперь уже ничто не мешает переходу собственности на капитал, который занят в процессе производства. Капитал может спокойно функционировать, а перемена его владельцев осуществляется путем купли-продажи его рыночного представителя, или заместителя.

Рынок есть рынок товаров. Чтобы «продаваться» и «покупаться» на рынке, необходимо получить статус товара. Это подразумевает, что рынок знает, как устанавливается цена на товар. Долговая расписка никогда не превратилась бы в товар, если бы участники рынка не могли договориться о том, как устанавливается ее цена. Порядок установления цен на различные виды ценных бумаг зависит от того, какой функционирующий капитал она замещает на рынке.

**Экономическая сущность ценной бумаги.** Экономическая сущность ценной бумаги двойственна (рис. 3.5). С одной стороны, ценная бумага есть представитель возвратного финансового от-

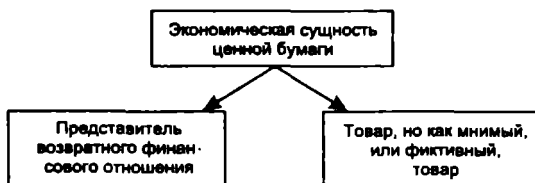


Рис. 3.5. Экономическая сущность ценной бумаги

ношения, например, ссуды, которая находится в процессе прибыльного функционирования, но которая одновременно может свободно быть возвращена кредитору. С другой стороны, она есть эта же ссуда, но только как товар, уже находящийся в процессе обращения, а не функционирования.

Ценная бумага, конечно, не есть обычный товар, не есть вещественный товар как полезная человеку вещь. Ценная бумага полезна своей рыночной значимостью. Поскольку ценная бумага не есть вещественный товар, постольку она есть только юридическая вещь, или, выражаясь экономически, мнимый, или фиктивный, товар. Фиктивный товар — это товар, который не имеет своей собственной стоимости, поскольку не является результатом человеческого труда, а является только носителем стоимостного отношения, представителем которого он теперь является на рынке.

Указанная двойственная экономическая сущность ценной бумаги и есть основа двойственной юридической природы ценной бумаги. Как представитель функционирующей стоимости, юридически ценная бумага есть имущественное право на временно отданную стоимость и доходы от нее. Как мнимый, или фиктивный, товар, ценная бумага юридически приравнена к вещам. Товар есть действительная вещь. Фиктивный товар есть только юридическая вещь.

**Экономические типы ценных бумаг.** Ценная бумага может быть свидетельством разных типов возвратного отношения, но во всех случаях она означает удвоение временно отданной стоимости на ее функциональное существование и на ее рыночное существование, или на одновременное существование в сфере обращения.

Если стоимость временно отдается в качестве товара, то ценная бумага есть представитель этого товара на рынке, или фиктивный товар.

Если стоимость временно отдается в качестве денег, то ценная бумага есть представитель денег на рынке, или кредитные деньги.

Если стоимость в виде товаров или денег временно отдается в качестве капитала, то ценная бумага есть заместитель капитала на рынке, или фиктивный капитал.

В соответствии с указанным делением существуют три экономических типа ценных бумаг (рис. 3.6):

- *товарная ценная бумага* — это ценная бумага как фиктивный товар, или как заместитель вещественного (действительного) товара на рынке;
- *денежная ценная бумага* — это ценная бумага как кредитные деньги, или как заместитель денег на рынке;
- *инвестиционная ценная бумага* — это ценная бумага как фиктивный капитал, или как заместитель капитала на рынке.

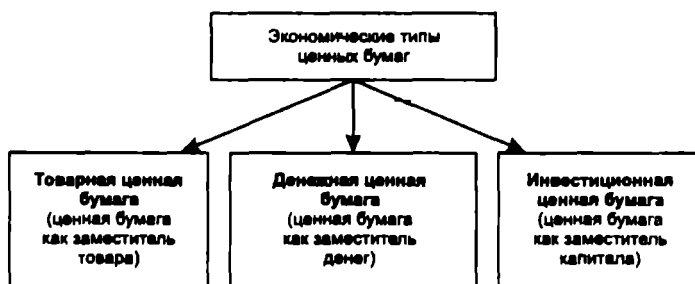


Рис. 3.6. Экономические типы ценных бумаг

**Товарная ценная бумага и ее виды.** Особенности товара могут требовать продолжения процесса его производства, но только уже в сфере его обращения. Например, доведение товара до его конечного потребителя часто требует его физического перемещения (транспортировки) и сохранности (хранения) во времени. Оба указанных процесса часто связаны с отчуждением товара от его владельца на то или иное время.

Данного рода отчуждение совершенно аналогично отчуждению денег или вещей в качестве ссуды, но только не является источником процентного или какого-либо иного чистого дохода для инвестора. Оно обязательно связано с процессом увеличения отчужденной стоимости, поскольку транспортировка и хранение

товара представляют собой (в нормальном случае) процесс производства стоимости, хотя и в сфере обращения. Стоимость товара в этом случае возрастает за счет транспортных и складских расходов.

Товарная ценная бумага как заместитель товара, находящегося в процессе перевозки или хранения, позволяет участникам рынка совершать процесс обращения товара, не прерывая процесс его производства, или иначе, — совмещать процесс «окончания» производства с реализацией товара. В этом состоит экономическая выгода от существования товарной ценной бумаги. В соответствии с указанными процессами существуют два основных вида товарной ценной бумаги (рис. 3.7):

- **складская ценная бумага** — это ценная бумага, удостоверяющая отчуждение товара с целью процесса его хранения;
- **транспортная ценная бумага** — это ценная бумага, удостоверяющая отчуждение товара с целью осуществления процесса его перевозки.

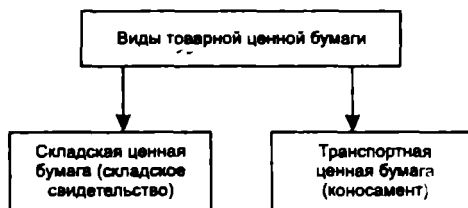


Рис. 3.7. Виды товарной ценной бумаги

Юридическими формами существования товарной ценной бумаги являются в российской практике складские свидетельства и коносаменты, а в мировой практике — различного рода товарные варранты и др.

Наличие товарной ценной бумаги оказывается очень полезным для проведения тех или иных спекулятивных операций с представляемым ею товаром, поскольку, по крайней мере, отпадает необходимость физического перемещения товара от одного спекулянта к другому. Исторически товарные ценные бумаги и появились как удобное средство замены действительного товара при всевозможных торговых (спекулятивных) операциях с ним, пока он еще только находился в процессе доставки (например, из колоний в метрополию).



Товарные ценные бумаги позволяют экономить не только на затратах, связанных с движением самого товара, но и резко сокращают время осуществления самих торговых (спекулятивных) операций с ним.

**Денежная ценная бумага и ее виды.** Денежная ценная бумага по аналогии с товарной ценной бумагой есть простой заместитель денег, т. е. она представляет собой определенное количество денег в ситуации платежа за товары, услуги, уплаты налогов и т. п. Поэтому денежные ценные бумаги есть одновременно виды кредитных денег.

Главными юридическими видами денежной ценной бумаги являются вексель и его подвид — чек.

В юридической форме векселя обычно неразрывно соединены два разных экономических типа ценной бумаги — денежная ценная бумага и инвестиционная, или доходная, ценная бумага. Обособленное существование векселя в качестве только денежной ценной бумаги имеет место в юридической форме чека.

Чек фиксирует эмиссионное отношение, в котором участник рынка передает банку определенную сумму денег, а получаемый им взамен чек может выполнять платежную функцию денег, т. е. выступать в качестве заместителя законных денег на рынке. Уплата банком денег по предъявленному ему чеку есть возврат денег в обмен на ценную бумагу, но только уже новому владельцу чека. В результате чек выполняет платежную функцию денег, не являясь законными («настоящими») деньгами.

Чек имеет два важных качества. Во-первых, он может потенциально замещать любую сумму денег без ее деления на отдельные банкноты, а потому его можно было бы назвать «сертификатом» денег. Во-вторых, по сравнению с деньгами в форме чека возможна привязка владельца денег к самим деньгам. Именной чек есть не что иное, как «именные» деньги, а потому в случае его потери или кражи его владелец не теряет сами деньги. Иначе говоря, в форме чека деньги приобретают те или иные полезные для участника рынка («денежные») качества, которые отсутствуют у самих денег.

В современных условиях чек как ценная бумага, замещающая в массовом порядке наличные деньги, утратил «монопольное» значение и уступил свое место банковским электронным карточкам, которые по экономической сути есть не что иное,

как бездокументарная, или электронная, форма существования «документарного» чека.

Финансовый вексель, в отличие от чека, есть уже не только денежная ценная бумага, но обычно он есть и инвестиционная ценная бумага для своего владельца. Финансовый вексель фиксирует передачу инвестором определенного количества денег эмитенту, который не обязательно является банком (как в случае чека), но он становится средством платежа обычно на сумму, превышающую отчуждаемое (исходное) количество денег. Следовательно, финансовый вексель, с одной стороны, употребляется его владельцем в качестве удобного ему платежного средства, т. е. в качестве заместителя денег, но при этом одновременно выступает для него и капиталом, поскольку инвестор распоряжается большей суммой денег, чем отдал эмитенту. Очевидно, что и по отношению к эмитенту финансовый вексель отражает использование отчужденной стоимости в качестве капитала (иначе инвестор не смог бы истратить больше, чем передал денег эмитенту векселя).

Другой экономической разновидностью векселя как денежной ценной бумаги является товарный вексель, или такое фиксируемое им эмиссионное отношение, в котором внешне инвестор передает эмитенту в обмен на вексель последнего не сами деньги, а какой-то товар (обычно произведенный им). В данном случае инвестор отдает свой товар эмитенту с условием, что последний вернет ему деньги за товар через какое-то время. Данное отношение не является обычным ссудным отношением, так как в этом отношении инвестор не отдает в ссуду товар, хотя он его и отчуждает. Дело в том, что он отчуждает товар окончательно и эмитент не должен возвратить этот товар обратно инвестору. В ссуду на самом деле отдается то, что должно через определенное время вернуться к инвестору. Следовательно, в случае товарного векселя продавец товара отдает в ссуду не сам товар, а товар как денежный долг, или деньги, которые покупатель по каким-то причинам не может сразу заплатить за купленный товар. Товарный вексель есть денежный долг покупателя товара перед продавцом товара.

Экономическое различие между финансовым (отчуждаются деньги) и товарным (внешне отчуждается неоплаченный товар) векселем состоит в том, что в первом случае деньги как ссуда ре-

ально передаются эмитенту, а во втором случае реальная передача денег отсутствует, т. е. денежная ссуда имеет место по самому факту неоплаты товара в момент его отчуждения покупателю. Стоимость товара отчуждается как денежный долг, который надо вернуть, а не как товар, который возвращать совсем не требуется. Из этой особенности товарного векселя и возникают кредитные деньги.

Денежные ценные бумаги можно разграничить на два вида в зависимости от формы отчуждаемой стоимости в денежном эмиссионном отношении и условно обозначить их следующим образом (рис. 3.8):

- **расчетная ценная бумага** — это ценная бумага, представляющая собой свидетельство на отчужденные эмитенту денежные средства и используемая на рынке в качестве средства платежа при расчетах за товары и услуги; сюда относятся чеки и финансовые векселя;
- **денежно-долговая ценная бумага** — это ценная бумага, свидетельствующая о денежном долге эмитента перед инвестором и употребляемая на рынке в качестве средства платежа; внешне она выступает в качестве «платежа» за неоплаченный деньгами товар; такой ценной бумагой является товарный вексель.

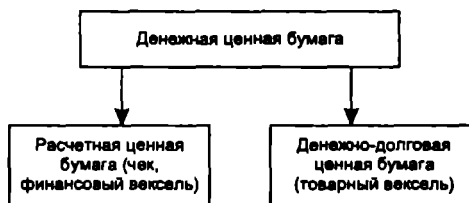


Рис. 3.8. Виды денежной ценной бумаги

Денежная ссуда всегда подразумевает в общем случае возврат денег с уплатой процентного дохода по ним, а потому товарный вексель, как и финансовый, всегда есть единство двух типов ценной бумаги — денежной и инвестиционной.

**Инвестиционная ценная бумага и ее виды.** Инвестиционная ценная бумага есть свидетельство капиталистического эмиссионного отношения с позиций инвестора, а потому она есть источник чистого дохода для него.

Инвестиционная ценная бумага есть ценная бумага, которая изначально нацелена исключительно на получение чистого дохода для ее владельца; других полезных функций, например быть заместителем товара или денег в обращении, она не имеет. Ее главная полезная функция — быть заместителем капитала в качестве источника чистого дохода.

Инвестиционная ценная бумага подразделяется на два типа (рис. 3.9):

- *капитальную, или корпоративную, ценную бумагу* — это инвестиционная ценная бумага, эмитент которой использует полученную от инвестора стоимость в качестве капитала;
- *некапитальную ценную бумагу* — это инвестиционная ценная бумага, эмитент которой не использует полученную от инвестора стоимость в качестве капитала.

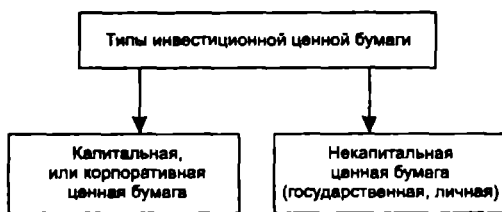


Рис. 3.9. Типы инвестиционной ценной бумаги

Некапитальная ценная бумага в зависимости от характера использования отчужденной инвестором стоимости разделяется на:

- *общественную, или государственную, ценную бумагу* — это инвестиционная ценная бумага, по которой полученная от инвестора стоимость используется для покрытия превышения расходов над доходами некоммерческой организации, прежде всего государства;
- *личную, или индивидуальную, ценную бумагу* — это инвестиционная ценная бумага, по которой полученная от инвестора стоимость используется для удовлетворения личных потребностей (для приобретения предметов потребления) участника рынка как физического лица (индивидуума).

В первом случае по действующему законодательству эмитентом общественных ценных бумаг может быть только государство в лице тех или иных его представительных органов, а не любая

некоммерческая организация. Привлекаемые посредством выпуска общественных, а фактически государственных ценных бумаг денежные средства используются для покрытия тех или иных государственных расходов, когда текущих денежных доходов оказывается недостаточно. Поскольку государство по определению есть некоммерческая «организация», постольку у него нет цели получения прибыли, а потому и расходы государства по своей сущности не являются использованием стоимости в качестве капитала.

Эмитентом личной (индивидуальной) ценной бумаги может быть любой человек как частное лицо, но лишь немногие ценные бумаги разрешается выпускать физическим лицам. К такого рода ценным бумагам относятся, например, векселя и закладные. Средства, которые частное лицо получает в обмен на выданную им ценную бумагу, используются обычно в потребительских целях, а выплата долга производится за счет доходов этого лица (заработной платы и др.). Векселя используются как свидетельства краткосрочного личного долга, а закладные как свидетельства долгосрочного личного долга. Это есть ссуды частному лицу не как капиталисту, а как потребителю. Например, в случае выписки закладной ценной бумаги ее эмитент как потребитель использует полученную ссуду для покупки квартиры как предмета потребления, а не в качестве капитала. Поэтому и возврат этим лицом долга должен осуществляться равномерными частями, ибо при окончании срока ссуды у потребителя (эмитента) доходов не будет существенно больше, чем в момент ее получения.

Капитальная инвестиционная ценная бумага выражает прибыльное использование ссуды эмитентом, а потому она выпускается коммерческой организацией и в силу этого ее можно называть еще и корпоративной ценной бумагой.

**Виды капитальных, или корпоративных, ценных бумаг.** Если эмитент вкладывает полученную ссуду в действительный капитал (в производство), то он сможет вернуть свой основной долг лишь после того, как капитал будет использован. Поэтому теоретически он не имеет возможности досрочно выкупить свою ценную бумагу у инвестора по его требованию. Если же эмитент вкладывает полученные средства в покупку других ценных бумаг, то по требованию инвестора он в разумные сроки может вернуть ему ссуду, продав на рынке необходимое количество ра-

нее купленных ценных бумаг. В результате капитальная ценная бумага может быть двух видов (рис. 3.9а):

- **невыкупная ценная бумага** — это ценная бумага, которую эмитент не выкупает до окончания срока своего существования или действия эмиссионного отношения;
- **выкупная, или доверительная, ценная бумага** — это ценная бумага, которая может быть выкуплена эмитентом по требованию инвестора.

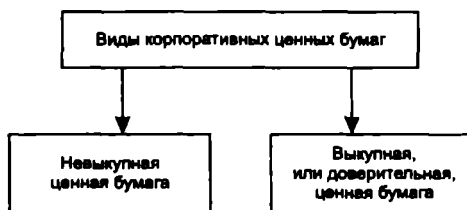


Рис. 3.9а. Виды капитальных, или корпоративных, ценных бумаг

**Выкупная ценная бумага.** Выкупная ценная бумага есть такая инвестиционная ценная бумага, эмитент которой вкладывает полученный капитал по преимуществу в другие ценные бумаги. Им обычно является участник рынка, называемый доверительным управляющим, который управляет капиталом сразу многих инвесторов на доверительной основе. В основе этой ценной бумаги лежит юридическое отношение доверительного управления, но только сразу со многими владельцами капитала. Такого рода бумаги называются инвестиционными паями, сертификатами участия и т. п.

Приносимый данной ценной бумагой чистый доход не имеет рыночного названия, поскольку не существует в форме, отличной от самого авансированного капитала. Этот вид ценной бумаги нацелен на возрастание величины капитала, переданного в доверительное управление, а потому чистый доход в данном случае существует лишь как расчетная величина, т. е. как разница между возвращаемой и авансированной величинами капитала инвестора.

Данного рода ценная бумага удостоверяет отчуждение капитала в доверительное управление многими частными капиталами. Эмитент в этом случае не обособленный участник рынка,

самостоятельно распоряжающийся отчужденным ему капиталом, а наемный управляющий, которому инвесторы доверяют управлять своими капиталами. Доверительное управление в данном случае обязательно связано с объединением частных капиталов, отчуждаемых в доверительное управление.

Отношение доверительного отношения означает, что отчуждаемый инвестором капитал не перестает быть его юридической собственностью, в то время как в невыкупных ценных бумагах отчуждаемый капитал всегда переходит в юридическую собственность к эмитенту.

**Невыкупная ценная бумага.** Невыкупная ценная бумага по виду эмитента подразделяется на (рис. 3.96):

- **долговую ценную бумагу** — это невыкупная ценная бумага, в основе которой лежит кредитное отношение как разновидность возвратного возмездного отношения. Капитал, который получает эмитент долговой ценной бумаги, юридически является заемным капиталом. Главная юридическая форма такой ценной бумаги — облигация. Приносимый ею чистый доход юридически называется процентным доходом;
- **владельческую, или долевою, ценную бумагу** — это невыкупная ценная бумага, в основе которой лежит коммерческое уставное отношение как вторая разновидность возвратного возмездного отношения. В юридическом варианте это есть отношение учреждения акционерного общества. Можно сказать, что в случае владельческой ценной бумаги эмитентом является сам коллектив инвесторов, но только как единое целое. Главная юридическая форма такой ценной бумаги — акция, а приносимый ею чистый доход называется дивидендом.

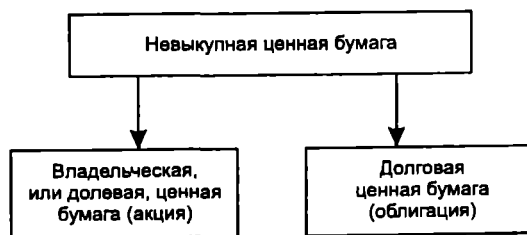


Рис. 3.96. Виды невыкупной ценной бумаги

**Долговая ценная бумага.** Долговая инвестиционная ценная бумага удостоверяет рыночное кредитное отношение, или отношение займа, т. е. когда стоимость в виде какой-то суммы денег отчуждается должнику на условиях ее собственного возврата через определенный срок времени за плату в виде процентного дохода. Если имеет место кредитное отношение (отношение займа), то инвестор не принимает никакого участия в управлении отчужденным капиталом.

Признаками долговой ценной бумаги является отдельный возврат (явно или опосредованно) инвестору отчужденной суммы стоимости (займа) и выплата ему процентного дохода по ней за время отчуждения. Прибыль за минусом процента представляет собой чистый доход эмитента-должника.

Юридическим видом долговой инвестиционной ценной бумаги является облигация во всех ее бесчисленных рыночных разновидностях.

**Владельческая ценная бумага.** Владельческая ценная бумага еще называется долевой ценной бумагой, поскольку удостоверяет долю в уставном капитале эмитента. Однако такое название для владельческой ценной бумаги не совсем корректно, так как к долевым бумагам относятся и доверительные ценные бумаги, поскольку они тоже юридически удостоверяют доли инвесторов в капитале эмитента. Главный признак владельческой ценной бумаги состоит в том, что ее эмитентом является сам коллектив инвесторов, но как единое целое. В ее основе лежит отношение, связанное с объединением частных капиталов (в юридической форме акционерного общества), или, выражаясь иначе, отношение коллективного управления капиталом.

Владельческая ценная бумага выражает отношение коллективного управления отчужденным капиталом, при котором в качестве эмитента выступает уже не тот или иной участник рынка, противостоящий инвестору, а коллектив самих инвесторов, но как единое целое (или как самостоятельное юридическое лицо).

Поскольку эмитент уже не противостоит инвестору, постольку отпадает и необходимость возврата отчужденного капитала, как это имеет место в долговом отношении займа. Но поскольку коллектив инвесторов есть целое, обособленно существующее от самого инвестора, то отчуждение капитала все же имеется (инвесторы отчуждают свой капитал в акционерное общество).



Возврат отчужденной стоимости в непосредственном виде отсутствует, но принимает форму бесконечной череды выплат части чистого дохода в виде дивиденда.

Но и сама форма выплаты чистого дохода инвестору в данном случае отличается от формы выплаты чистого дохода по долговой ценной бумаге. Приносимый ею чистый доход (дивиденд) есть уже не плата за привлеченный капитал, а просто часть совокупного чистого дохода, предназначенная для личных нужд владельца капитала. Раз эмитентом является сам коллектив инвесторов, то этот последний и принимает решение о количестве выплачиваемого чистого дохода отдельным инвесторам. Дело обстоит аналогично тому, как каждый частный капиталист обязательно распределяет всю годовую прибыль на часть, которую он реинвестирует в производство, и на часть, которую он может употребить иным образом. Соответственно и коллектив инвесторов сам принимает решение о том, какую часть прибыли он может выплатить каждому члену коллектива в качестве дивиденда и сколько надо реинвестировать в капитал. В случае долговой ценной бумаги процентный доход есть «плата», или «цена», уплачиваемая за заемный капитал. В случае владельче-

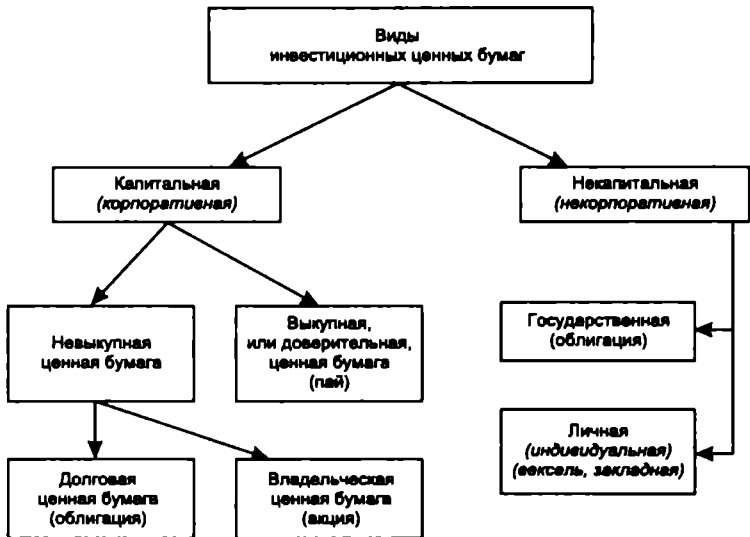


Рис. 3.9в. Виды инвестиционных ценных бумаг

ской ценной бумаги дивидендный доход есть результат процесса первоначального распределения полученной прибыли на цели увеличения функционирующего капитала и на цели ее частного употребления.

Юридическим видом долевой ценной бумаги является акция во всех ее разновидностях.

В целом исходные экономические виды инвестиционных ценных бумаг сгруппированы на рис. 3.9в.

Каждому экономическому типу или подтипу ценных бумаг соответствуют те или иные их юридические аналоги, наиболее представительные из которых в скобках обозначены на приведенной схеме.

### 3.3. Российские юридические виды ценных бумаг

**Конспект содержания параграфа.** В данном параграфе описываются ценные бумаги, выпуск которых разрешается по российскому законодательству.

К российским ценным бумагам относятся: векселя, чеки, акции и облигации, закладные, инвестиционные паи и др.

Перечень российских ценных бумаг увеличивается по мере развития рыночных отношений в нашей стране.

Российским законодательством разрешены к выпуску следующие виды ценных бумаг, юридические определения которых могут быть сформулированы примерно следующим образом:

- **вексель** — это ценная бумага, удостоверяющая ничем не обусловленное обязательство векселедателя (простой вексель) либо иного указанного в векселе плательщика (переводной вексель) выплатить при наступлении предусмотренного векселем срока полученные займы денежные суммы;
- **облигация** — это ценная бумага, удостоверяющая право ее держателя на получение от лица, выпустившего облигацию, в предусмотренный ею срок номинальной стоимости облигации или иного имущественного эквивалента; облигация предоставляет ее держателю также право на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права;
- **государственная облигация** — это ценная бумага, удостоверяющая заключение договора государственного займа; она

удостоверяет право заимодавца (т. е. владельца облигации) на получение от заемщика (т. е. государства) предоставленных ему займы денежных средств или, в зависимости от условий займа, иного имущества, установленных процентов, либо иных имущественных прав в сроки, предусмотренные условиями выпуска займа в обращение;

- **сберегательная книжка на предъявителя** — это ценная бумага, удостоверяющая заключение договора банковского вклада (депозита) с гражданином и внесения денежных средств на его счет, в соответствии с которым банк, принявший поступившую от вкладчика или поступившую для него денежную сумму (вклад), обязуется возвратить сумму вклада и выплатить проценты на нему лицу, предъявившему сберегательную книжку;
- **сберегательный (депозитный) сертификат** — это ценная бумага, удостоверяющая сумму вклада, внесенного в банк, и права вкладчика (держателя сертификата) на получение по истечении установленного срока суммы вклада и обусловленных в сертификате процентов в банке, выдавшем сертификат, или в любом филиале этого банка (на практике сберегательные сертификаты распространяются среди граждан, а депозитные — среди юридических лиц);
- **чек** — это ценная бумага, содержащая ничем не обусловленное распоряжение чекодателя банку произвести платеж указанной в нем суммы чекодержателю;
- **коносамент** — это ценная бумага, удостоверяющая заключение договора перевозки груза;
- **складское свидетельство** — это ценная бумага, удостоверяющая заключение договора складского хранения и подтверждающая принятие товара на хранение:
  - **двойное складское свидетельство** — это ценная бумага, состоящая из двух частей: складского свидетельства и залогового свидетельства (варранта), которые могут быть отделены друг от друга и каждое из которых в отдельности есть именная ценная бумага;
  - **простое складское свидетельство** — это складское свидетельство на предъявителя;
- **акция** — это эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в

управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации;

- **опцион эмитента** — это именная эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на покупку, в предусмотренный в ней срок и (или) при наступлении указанных в ней обстоятельств, определенного количества акций эмитента такого опциона по цене, определенной в опционе эмитента;
- **закладная** — это именная ценная бумага, которая удостоверяет права ее владельца в соответствии с договором об ипотеке (залоге недвижимого имущества) на получение денежного обязательства или указанного в нем имущества;
- **инвестиционный пай** — это именная неэмиссионная ценная бумага, удостоверяющая долю ее владельца в праве собственности на имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, право требовать от управляющей компании надлежащего доверительного управления паевым инвестиционным фондом, право на получение денежной компенсации при прекращении договора доверительного управления;
- **облигация с ипотечным покрытием** — это облигация, исполнение обязательств по которой обеспечивается залогом ипотечного покрытия;
- **ипотечный сертификат участия** — это именная неэмиссионная ценная бумага, удостоверяющая долю ее владельца в праве общей собственности на ипотечное покрытие, право требовать от выдавшего ее лица надлежащего доверительного управления ипотечным покрытием, право на получение денежных средств, полученных во исполнение обязательств, требования по которым составляют ипотечное покрытие, а также иные права.

Как видно из приведенных определений, ценные бумаги обязаны своим существованием наличию каких-то хозяйственных договоров, одним из возможных свидетельств существования которых они являются. Ценная бумага не порождает какие-то новые рыночные договоры, а лишь создает им иную рыночную форму существования — товарную форму. В форме ценной бумаги частное стоимостное отношение между двумя участниками рынка превращается в общерыночное отношение.

Следует заметить, что приведенный перечень российских ценных бумаг не остается неизменным, а время от времени дополняется их новыми видами по мере развития рыночных отношений в нашей стране.

### **Контрольные вопросы**

1. Что такое ценная бумага как юридический инструмент?
2. Чем ценная бумага отличается от обычных вещей?
3. Что представляет собой ценная бумага как экономическая категория?
4. Какие существуют экономические типы ценных бумаг?
5. Какие юридические виды ценных бумаг разрешены в нашей стране?
6. Каковы основные отличия акции от облигации?
7. Чем отличается государственная облигация от корпоративной облигации?
8. Какие виды доходов могут приносить ценные бумаги?
9. Является ли перечень российских ценных бумаг исчерпывающим?

### III. ВИДЫ ФИНАНСОВ

#### Глава 4

#### ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ

---

**Конспект содержания главы.** Государственные финансы есть отношения по поводу формирования государственных доходов и их использования. Государственные финансы занимают центральное место в перераспределительных процессах в современном рыночном хозяйстве.

С точки зрения объекта финансовых отношений государственные финансы охватывают отношения, связанные с образованием и использованием государственного имущества и общегосударственного фонда денежных средств.

С точки зрения субъектов государственного управления государственные финансы разделяются на централизованные государственные финансы, или финансы органов государственной власти и управления, и финансы государственных предприятий и организаций.

Общегосударственный фонд денежных средств разделяется на государственный бюджет и на фонды денежных средств государственных предприятий и организаций.

Государственный бюджет разделяется на бюджеты органов государственного управления и государственные внебюджетные фонды. Бюджеты органов государственного управления подразделяются на федеральный бюджет и региональные бюджеты, в том числе на бюджеты субъектов федерации и муниципальных образований.

Доходы государственного бюджета включают налоговые и неналоговые доходы.

Расходы государственного бюджета представляют использование его доходов на цели содержания органов государственной власти и управления, на экономические и социальные цели.

Превышение государственных расходов над собственными его доходами покрывается за счет государственных займов, на-

копившаяся задолженность по которым представляет собой государственный долг (внутренний и внешний).

Государственные внебюджетные фонды связаны с финансированием общественно значимых социальных расходов (пенсионное обеспечение, медицинское обслуживание и др.).

Исполнение государственного бюджета и внебюджетных фондов представляет собой особую юридическую процедуру, называемую бюджетным процессом, ядром которого являются процессы составления бюджетов, их утверждения органами власти и последующего исполнения. Все эти процессы находятся под соответствующим контролем (финансовый контроль) со стороны органов государственной власти и общественности.

Поскольку в собственности государства находится большое количество различного имущества, постольку оно управляется специально создаваемыми организациями — коммерческими (государственными унитарными предприятиями) и некоммерческими (государственными учреждениями). Финансы государственных коммерческих организаций не отличаются от финансов негосударственных коммерческих организаций, а потому не являются предметом самостоятельного изучения в данной теме.

Главной особенностью финансов государственных учреждений является то, что основным источником их доходов являются поступления из государственного бюджета, которые расходуются в соответствии с бюджетными контингентами, нормами и нормативами.

#### 4.1. Место и роль государственных финансов

**Конспект содержания параграфа.** С содержательной стороны государственные финансы есть финансовые отношения, одной из сторон которых является государство.

Объектом государственных финансов являются деньги и вещи (имущество), передаваемые государству. Наиболее мобильным объектом государственных финансов являются денежные средства, концентрируемые в общегосударственном фонде денежных средств. Огромное значение имеют и отношения, связанные с государственным имуществом, однако в курсе финансов они пока не рассматриваются.

С субъектной стороны государственные финансы есть совокупность государственных организаций, которые являются непосредственными участниками финансовых отношений с гражданами и остальными юридическими лицами.

Необходимость существования государственных финансов проистекает из существования самого государства, из социальных потребностей общества и из необходимости регулирования рыночных отношений.

Из потребностей развития государственных финансов вытекают их общественные и рыночные функции. Общественные функции разделяются на политические и социальные. Рыночные функции делятся на прямые и косвенные функции регулирования экономики.

Составными частями государственных финансов являются централизованные государственные финансы, или государственный бюджет, и финансы государственных коммерческих и некоммерческих организаций.

Государственный бюджет включает бюджеты органов государственного управления и государственные внебюджетные фонды, строго специализированные на выполнении определенных социальных функций государства.

**Понятие государственных финансов.** С экономической точки зрения *государственные финансы* — это отношения между государством и другими участниками рынка, связанные с формированием финансовых доходов государства и их использованием. Под участниками рынка в данном случае понимаются как организации, так и население, или юридические и физические лица.

С объектной стороны дела государственные финансы представляют собой общегосударственный фонд денежных средств и имущества (вещей), который находится в собственности государства и управляется им. Старое название этого фонда как фонда только денежных средств государства — государственная казна.

Когда говорят о государственных финансах, то обычно упор делается лишь на один объект этих отношений — на денежные средства, которые являются наиболее мобильным (подвижным) объектом финансовых отношений по сравнению с вещественными объектами. Вещественные объекты государственных финансов представлены огромной собственностью, которой располагает государство на землю, природные (полезные) ископаемые, леса, воды, здания и сооружения и т. п.

В настоящем учебнике в целях упрощения финансовые отношения, связанные с государственным имуществом, практически не затрагиваются.

*Общегосударственный фонд денежных средств государства* — это общее количество денежных средств, которое поступает в



распоряжение государства от других участников рынка за установленный промежуток времени, обычно за год, и расходуется в соответствии с функциями государства. Не использованные в данном году остатки поступивших денежных средств переходят в фонд следующего года.

В организационном плане существование государственных финансов обеспечивается целой совокупностью государственных организаций, которые на правовой (законодательной) основе осуществляют сбор денежных средств с участников рынка и их последующее распределение между ними же, но уже в соответствии с государственными интересами (целями, задачами).

В целом государственные финансы (в части денег как объекта отношений) охватывают специфические отношения по поводу образования общегосударственного фонда денежных средств, сами денежные средства, сконцентрированные в этом фонде, и государственные организации, собирающие и использующие эти денежные средства (рис. 4.1).

**Необходимость государственных финансов.** Необходимость существования государственных финансов вытекает из:

- самого существования государства как органа власти;
- социальных потребностей общества;
- потребности регулирования рыночной экономики со стороны государства.

Государство есть исторически возникшая форма управления человеческим обществом на определенной территории. Для са-

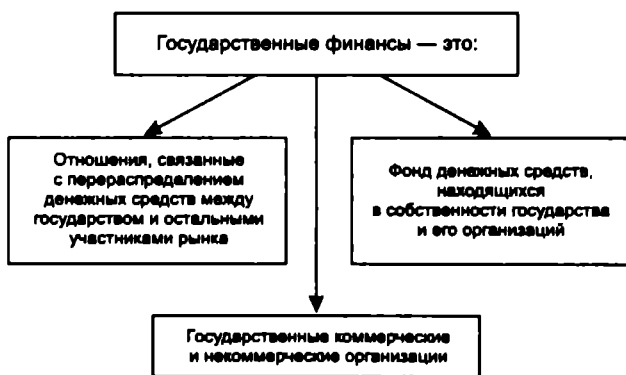


Рис. 4.1. Грани понятия государственных финансов

мосохранения (защиты от внутренних и внешних врагов) и выполнения своих управленческих функций государство нуждается в деньгах, поскольку оно должно содержать само себя, т. е. государственные органы управления (включая силовые структуры — армию, полицию и др.).

В древности государства содержали себя не столько за счет сбора денег с населения, сколько за счет натуральных платежей государству в виде пищи, топлива, одежды, выполнения других материальных повинностей (строительство) в пользу государства и т. д. Однако с течением времени товарно-денежные отношения набирали силу, и потому натуральное содержание государства было заменено на обязательные денежные платежи.

Развитие капитализма и материальный прогресс в развитии общества потребовали нового отношения государства к отдельному человеку как к рабочей силе. Возникли общественные потребности в развитии образования и культуры, здравоохранения. Все это не могло в должной мере развиваться только на частной основе, а потому необходимо стало участие государства в финансировании социальных услуг, которые оказываются человеку бесплатно или на льготных условиях.

По мере развития общества и его экономического потенциала возникает необходимость участия государства в регулировании рыночной экономики, которая по своей сути есть совершенно стихийная экономика. Однако конкурентная борьба на рынке рано или поздно приводит ко все большей концентрации капитала в руках относительно небольшого количества участников рынка, или к монополии. Монополия, доведенная до своего логического предела, уничтожает конкуренцию как двигатель рыночного прогресса и тем самым разрушает рынок вообще. Отсюда возникает необходимость большего или меньшего (в зависимости от конкретной ситуации на рынке) участия государства в регулировании рыночных отношений. Одним из важнейших инструментов такого регулирования становятся государственные финансы как сосредоточение огромных денежных ресурсов, способных влиять на ситуацию на любых современных рынках.

**Функции государственных финансов.** Функции государственных финансов вытекают из их необходимости. В конечном счете, можно сказать, что эти функции должны обеспечить выполнение всех тех задач, которые выполняет современное государство. Любая деятельность государства требует того или иного

количества денежных средств на ее осуществление. Однако с учетом двойственной роли современного государства — как органа управления обществом и как органа управления (регулирующего) рынком, функции государственных финансов можно условно разбить на две группы (рис. 4.2):

- общественные;
- рыночные.

**Общественные функции государственных финансов** — это

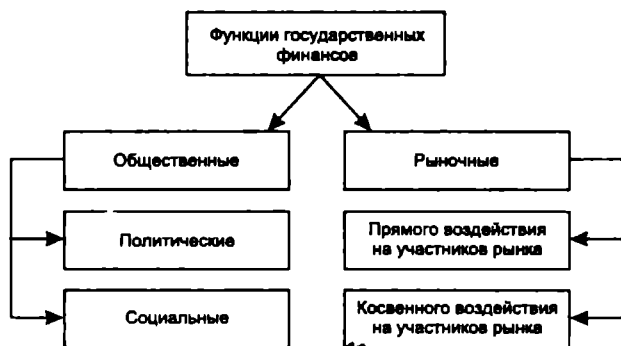


Рис. 4.2. Функции государственных финансов

функции, которые обеспечивают существование государства как органа управления обществом.

**Рыночные функции государственных финансов** — это функции, которые обеспечивают государственное регулирование современного рынка.

Общественные функции государственных финансов условно могут быть поделены на политические и социальные. Политические функции затрагивают интересы общества в целом, социальные функции имеют целевую направленность по отношению к тем или иным социальным группам населения.

К **политическим функциям** государственных финансов относится финансовое обеспечение:

- функционирования государственного аппарата управления, или органов государственной власти;
- национальной безопасности и охраны общественного порядка;
- оказания помощи другим государствам.

К *социальным функциям* относится финансирование:

- выплат денежных пенсий и пособий соответствующим группам населения;
- функционирования социально-культурных учреждений, которые предоставляют бесплатные (или только частично оплачиваемые) услуги населению: школ, больниц, музеев и др.;
- фундаментальной науки и (классического) искусства;
- работы общественного транспорта и иных общественно значимых отраслей экономики, в которых частный капитал не применяется из-за отсутствия в них прибыли, но без которых современное общество уже не может существовать.

Рыночные функции государственных финансов могут быть разделены на две группы:

- прямого воздействия, т. е. рыночные функции, которые непосредственно влияют на тех или иных конкретных участников рынка;
- косвенного воздействия, т. е. рыночные функции, которые влияют на рынок в целом.

*Прямые рыночные функции* государственных финансов имеют место в тех случаях, когда осуществляется:

- финансирование каких-то целевых инвестиционных программ (строительство объектов, предприятий и т. д.);
- оказание финансовой помощи или льгот (в разрешенных формах) тем или иным участникам рынка;
- установление государственной монополии на производство и (или) реализацию тех или иных товаров;
- в иных случаях.

*Косвенное воздействие* государственных финансов на рынок проявляется через:

- общий объем государственного фонда денежных средств и его размеры по отношению ко всей массе товаров, производимых в стране;
- состав и структуру денежных доходов и расходов государства;
- проводимую политику в области государственных финансов и финансовое законодательство.

На практике общественные и рыночные функции государственных финансов в ряде случаев могут тесно переплетаться, потому что на деньгах «не написано», для чего они используются,

и потому одна и та же денежная сумма может выполнять и общественную роль, например, пенсия, позволяющая жить старому человеку, и рыночную функцию, ибо от общего размера пенсий в стране зависит денежная масса, уровень цен, спрос на те или иные виды товаров и услуг и т. п.

**Составные части государственных финансов.** Состав государственных финансов определяется тем, что включается в понятие самого государства.

Современное государство представляет собой не только аппарат собственно государственной власти, но оно одновременно является и участником рынка, или хозяйствующим субъектом, который может производить какие-то товары и оказывать услуги. В указанном смысле государство представляет собой две группы организаций: управленческие (властные) организации, которые являются собственно властными структурами, и хозяйствующие организации, производящие товары и услуги. Хозяйствующие организации могут быть двух типов: коммерческие государственные организации, которые покрывают свои расходы выручкой от реализации производимой продукции, и отраслевые бюджетные организации, затраты которых финансируются из государственного бюджета, поскольку они предоставляют свои услуги бесплатно или лишь с частичной оплатой. К отраслевым бюджетным организациям в основном относятся организации образования (школы, техникумы, вузы и др.), медицинского обслуживания (поликлиники, больницы и др.) и других общественно значимых социальных сфер.

В результате государственные финансы можно разграничить на две группы:

- централизованные финансы, или государственный бюджет;
- финансы государственных организаций.

**Централизованные финансы, или государственный бюджет,** в самом общем виде включают:

- бюджеты государственных органов управления, т. е. ту часть общегосударственного фонда денежных средств, направления использования которой определяются в текущем порядке соответствующим органом государственного управления;
- государственные внебюджетные фонды, т. е. ту часть общегосударственного фонда денежных средств, направления использования которой заранее закреплены (по закону) на каких-то важнейших социальных потребностях общества.

В свою очередь, *финансы государственных организаций* имеют две подгруппы в зависимости от источника своих финансовых ресурсов:

- финансы государственных коммерческих организаций, к которым относятся государственные организации, производящие товары и услуги на платной основе;
- финансы отраслевых бюджетных организаций, к которым относятся государственные учреждения в сфере образования, здравоохранения, науки, культуры, спорта и др.

Составные части государственных финансов представлены на рис. 4.3.

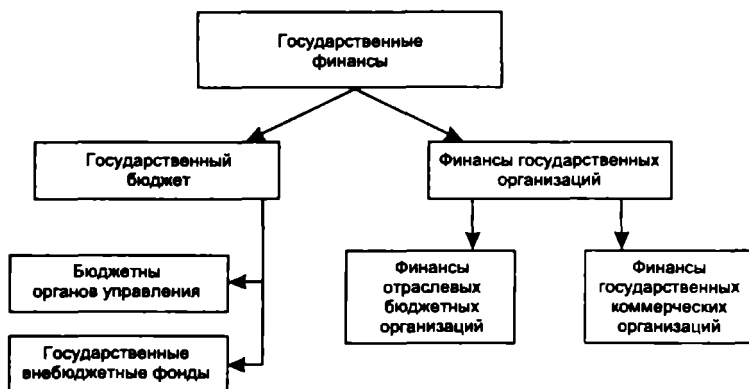


Рис. 4.3. Составные части государственных финансов

Центральное место в государственных финансах занимает государственный бюджет, которым распоряжается государственная власть и от которого полностью или в значительной степени зависят и финансы большинства государственных организаций.

## 4.2. Государственный бюджет и его устройство

**Конспект содержания параграфа.** Государственный бюджет — это большая часть общегосударственного фонда денежных средств государства. В зависимости от порядка его использования он разделяется на бюджеты органов государственного управления, которые не имеют заранее заданной целевой на-

правленности, и внебюджетные фонды, целевая направленность которых задана законом.

Направления использования бюджетов органов государственного управления устанавливаются ежегодно при их принятии и утверждении.

Государственный бюджет управляется непосредственно государством в лице существующих органов его управления.

Отношения по поводу формирования и использования государственного бюджета регулируются бюджетным законодательством, основными частями которого являются бюджетный кодекс, налоговый кодекс, законы о бюджете.

Государственный бюджет прежде всего распадается на систему бюджетов разных уровней власти, которые в совокупности образуют бюджетную систему. В России бюджетная система состоит из трех уровней: федеральный бюджет, региональные бюджеты и бюджеты местных органов власти.

Бюджетная система создается на основе ряда основополагающих принципов: единства всех бюджетов, разграничения доходов между бюджетами, самостоятельности бюджетов и т. п.

Совокупность бюджетов всех уровней государственного управления называется консолидированным бюджетом.

**Понятие государственного бюджета.** *Государственный бюджет* — это установленная законом форма образования и расходования денежных средств государства в лице тех или иных органов его управления за определенный временной период.

Государственный бюджет обычно составляется в расчете на один финансовый год, который сейчас приравнен к календарному году, т. е. годовой государственный бюджет составляется на период с 1 января по 31 декабря. В российской истории было время — с 1922 по 1930 г., когда бюджетный год начинался с 1 октября и заканчивался 30 сентября. Это был период восстановления экономики страны после Первой мировой войны и последующей гражданской войны, когда доходы бюджета во многом зависели от сельского хозяйства, а сельскохозяйственный год (прежде всего, сбор урожая зерна, овощей) в нашей стране в среднем заканчивается к началу октября.

С количественной точки зрения государственный бюджет не следует отождествлять с государственными финансами. Во-первых, государственный бюджет при всей его значимости есть лишь часть государственных финансов, поскольку последние включают еще и финансы государственных организаций. В этом

смысле государственный бюджет есть лишь централизованный фонд денежных средств государства. Во-вторых, нельзя забывать про государственные финансы, объектом которых является государственное имущество. Доходы от этого имущества включаются в состав доходов государственного бюджета, но само это имущество существует все-таки обособленно от него.

Организационное различие между государственным бюджетом и финансами государственных организаций состоит в том, что первый есть фонд денежных средств, который управляется непосредственно государством как аппаратом власти, а финансы государственных предприятий и организаций управляются государственной властью лишь опосредованно, через назначаемые государством (или в установленном государством порядке) органы управления данных организаций.

Понятие государственных финансов имеет экономический уклон, понятие государственного бюджета имеет, прежде всего, практический или юридический характер. Государство должно обеспечить свое собственное существование и существование руководимого им общества. В этом состоит фундаментальное назначение государственного бюджета. За нормативно-правовым процессом его образования и использования неизбежно скрыты процессы перераспределения стоимости в форме денег, т. е., в конечном итоге, материальных благ в обществе. Но эти процессы, однако (и в этом состоит специфика их проявления в форме государственных финансов), происходят не добровольно или не по воле участников рынка, а принудительно, по воле государства, в результате той материальной силы принуждения, которой оно обладает.

В отличие от внебюджетных фондов денежных средств государства, бюджеты органов государственной власти характеризуются тем, что направления использования их доходов заранее не предопределены и соответствующий орган государственного управления самостоятельно каждый год определяет, как будет израсходован его бюджет.

Специфические черты государственного бюджета как бюджета органа государственного управления изображены на рис. 4.4.

**Отношения по поводу государственного бюджета, или бюджетное законодательство.** Государственный бюджет регулируется законодательством, которое называется бюджетным законодательством.



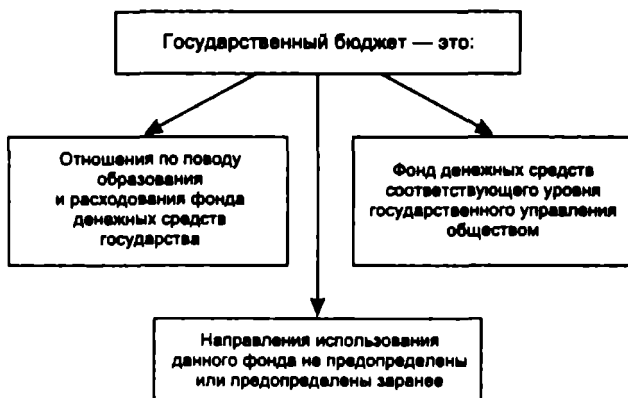


Рис. 4.4. Грани понятия «государственный бюджет» как бюджета органа государственного управления

**Бюджетное законодательство** — это законодательство, которое регулирует составление и исполнение государственного бюджета.

Бюджетное законодательство состоит из следующих основных частей:

- бюджетного кодекса;
- налогового кодекса;
- законов (нормативных актов) о собственных бюджетах, принимаемых на всех уровнях государственного управления на каждый год;
- нормативных актов, конкретизирующих бюджетные отношения, вытекающие из бюджетного кодекса и законов о бюджетах на год; к последним относятся: Указы Президента Российской Федерации, а также нормативные правовые акты Правительства Российской Федерации и нижестоящих органов государственной власти.

**Бюджетный кодекс** — это основной (базисный) закон государства, который регулирует формирование и исполнение государственного бюджета страны на долгосрочный период.

Бюджетный кодекс устанавливает:

- основы бюджетного законодательства;
- организацию и функционирование бюджетной системы;
- полномочия всех уровней государственного управления в области государственного бюджета;

- основы бюджетного процесса (процесса составления и исполнения бюджетов) и межбюджетных отношений;
- ответственность за нарушение бюджетного законодательства.

Кроме бюджетного законодательства непосредственное отношение к государственному бюджету имеет налоговое законодательство и его главный нормативный документ — Налоговый кодекс.

**Налоговый кодекс** — это основной закон государства, который регулирует отношения, связанные с взиманием в государственный бюджет налогов и сборов. Значимость Налогового кодекса вытекает из того, что налоги по своей величине составляют подавляющую часть всех доходов государственного бюджета.

**Бюджетная система.** *Бюджетная система* — это система бюджетов, из которых состоит государственный бюджет, взаимосвязанных между собой на основе установленных принципов и составляющих их денежных доходов и расходов.

Бюджетная система определяется устройством государства — обычно двух- или трехзвенным.

При двухзвенной, или унитарной, системе управления государством государственный бюджет состоит из центрального бюджета, или бюджета правительства, и местных бюджетов, или бюджетов местных органов власти (рис. 4.5).

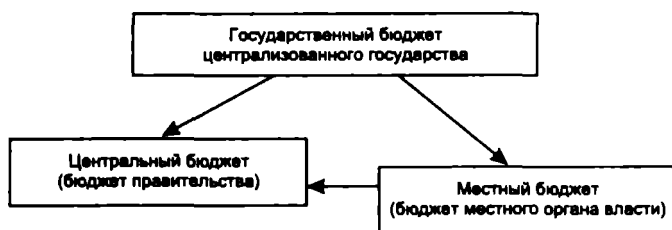


Рис. 4.5. Двухзвенная, или унитарная, система государственного бюджета

При трехзвенной, или федеративной, системе управления государством государственный бюджет состоит из центрального бюджета, бюджетов субъектов федерации и местных бюджетов. В России, поскольку она есть федеративное государство, бюджетная система имеет трехзвенный уровень (рис. 4.6).

Представленные схемы бюджетов имеют две особенности. Во-первых, ступенчатый характер изображения бюджетов разно-

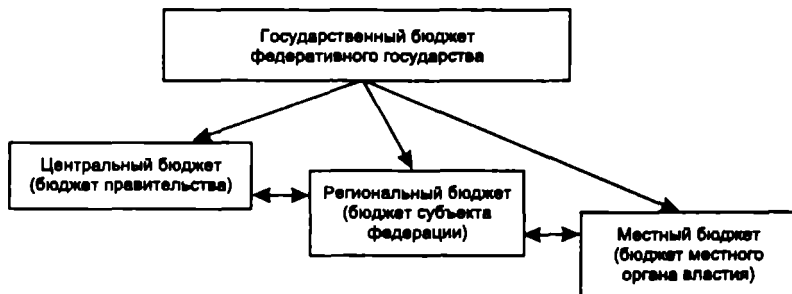


Рис. 4.6. Трехзвенная, или федеративная, система государственного бюджета

го уровня подчеркивает, что они все-таки имеют разную значимость для общества и государства, поскольку разную значимость имеют сами уровни государственного управления.

Во-вторых, все уровни бюджетов связаны между собой, поскольку государство и государственное управление хотя и делится на определенные части, но всегда есть единое и неделимое целое (иначе следовало бы говорить о разных «государствах»). Обычно между центральным и нижестоящими бюджетами имеют место межбюджетные потоки денежных средств, которые призваны обеспечить относительное выравнивание социальной защищенности граждан по территории страны. В больших странах экономическое развитие отдельных регионов часто происходит неравномерно, но территория страны все равно должна быть заселена ее гражданами, а для этого им должны быть обеспечены необходимые условия жизни.

В разных странах бюджетные системы различаются степенью самостоятельности бюджетов каждого уровня по отношению друг к другу. Наибольшая степень самостоятельности имеет место в бюджетной системе США. В слаборазвитых (или диктаторских) странах уровень самостоятельности нижестоящих бюджетов обычно минимален.

**Принципы бюджетной системы.** В данном случае принцип — это правило, из которого исходят в практике функционирования бюджетной системы. Бюджетная система нашей страны основана на следующих принципах:

- **единство бюджетной системы.** Этот принцип, в свою очередь, означает соблюдение единства:
  - бюджетного законодательства;

- организации и функционирования бюджетной системы;
- форм бюджетной документации и отчетности;
- ведения бюджетного учета и отчетности;
- бюджетной классификации доходов и расходов;
- порядка формирования (планирования, рассмотрения, утверждения и т. п.) доходов и осуществления расходов и др.;
- **разграничение доходов и расходов между уровнями бюджетной системы.** Этот принцип выражается в:
  - закреплении определенных видов доходов и расходов за бюджетами различных уровней;
  - определении полномочий всех уровней государственной власти по формированию своих доходов и осуществлению расходов;
- **самостоятельность бюджетов.** В данном случае подразумевается, что каждый уровень государственной власти в соответствии с законом (прежде всего, в соответствии с Бюджетным кодексом) или в пределах своей компетенции самостоятельно:
  - осуществляет составление и исполнение своего бюджета;
  - устанавливает налоги и сборы в свой бюджет;
  - определяет формы и направления расходования средств своего бюджета;
  - обеспечивает сбалансированность своего бюджета и отвечает за эффективность использования бюджетных средств и др.;
- **равенство бюджетных прав.** Этот принцип означает, что бюджетные права всех органов государственной власти прописаны в едином законодательном акте — Бюджетном кодексе, который закрепляет единый подход к государственному бюджету всех уровней государственной власти;
- **полнота отражения доходов и расходов.** Это означает, что предусмотренные законами доходы и расходы государственного бюджета должны отражаться в нем в обязательном порядке и в полном объеме;
- **сбалансированность бюджета.** Этот принцип означает, что расходы конкретного бюджета не могут быть больше, чем его доходы плюс поступления из определенных законом источников финансирования его дефицита;

- **эффективность и экономность использования бюджетных средств.** Имеется в виду, что следует стремиться:
  - достигать заданных результатов с минимальными затратами;
  - или, наоборот, при данных затратах достигать наибольших результатов;
- **общее покрытие расходов бюджетов.** Общая количественная сторона данного принципа совпадает с принципом сбалансированности бюджета. Качественная сторона состоит в том, что конкретные доходы бюджета не могут быть увязаны с конкретными расходами бюджета, за исключением доходов целевых бюджетных фондов и в некоторых других особых случаях;
- **гласность.** Гласность государственного бюджета в российских условиях означает:
  - обязательное опубликование в открытой печати:
    - √ утвержденных годовых бюджетов;
    - √ отчетов об их исполнении;
  - открытость для общества и средств массовой информации процедур рассмотрения и принятия решений по проектам бюджетов;
  - то, что секретные статьи могут иметь место только в федеральном бюджете;
- **достоверность бюджета.** Достоверность бюджета основывается на:
  - надежности показателей прогноза социально-экономического развития страны и ее отдельной территории;
  - реалистичности расчета доходов и расходов бюджета;
- **адресность и целевой характер бюджетных средств.** Этот принцип означает, что бюджетные средства обязательно выделяются:
  - конкретным (известным) получателям бюджетных средств;
  - с обозначением направления их на конкретные цели;
  - на условиях, что нарушение адресности и целевого характера использования бюджетных средств есть нарушение бюджетного законодательства.

**Система бюджетов государственного бюджета.** Государственный бюджет на практике не есть нечто единое целое, поскольку, исходя из государственного устройства, он разбивается на относительно самостоятельные бюджеты, которые образуют систему

бюджетов государственного бюджета страны. Данная система включает:

- консолидированный бюджет;
- федеральный бюджет;
- бюджет субъекта Российской Федерации, или региональный бюджет;
- бюджет муниципального образования, или местный бюджет;
- бюджеты государственных внебюджетных фондов.

Наиболее обобщающим уровнем этой системы является консолидированный бюджет. *Консолидированный бюджет* — это свод всех государственных бюджетов на данной территории. Консолидированный бюджет составляется как для отдельной части территории страны, так и для всей страны, т. е. он существует в двух видах:

- консолидированный бюджет страны;
- консолидированный бюджет территории (обычно в соответствии с административно-территориальным делением страны).

В размерах консолидированного в масштабах всей страны бюджета получает свое выражение количественная оценка денежных средств, поступающих в централизованное распоряжение государства в целом. Поэтому можно сказать, что теоретически в количественном выражении централизованный фонд денежных средств государства равен консолидированному бюджету страны. Но это не означает, что никаких других денег у государства нет, кроме тех денег, которые отражены в этом своде всех бюджетов. Государство является собственником целого ряда государственных организаций, поэтому, в конечном счете, все денежные средства (доходы) этих организаций, которые условно можно называть децентрализованными доходами, есть тоже государственные средства. При определенных условиях (например, в случае войны или иных чрезвычайных ситуаций) государство может быстро перевести эти децентрализованные ресурсы в разряд централизованных, т. е. зачислить их в доходы государственного бюджета.

На практике в юридическое понятие консолидированного бюджета Российской Федерации не включаются бюджеты государственных внебюджетных фондов. Поэтому на самом деле пока

нельзя отождествлять консолидированный бюджет страны со всем централизованным фондом денежных средств государства.

Юридическое определение федерального бюджета следующее: *федеральный бюджет* — это форма образования и расходования денежных средств в расчете на финансовый год, предназначенных для исполнения расходных обязательств Российской Федерации.

С количественной стороны федеральный бюджет есть фонд денежных средств, которым по закону распоряжается Правительство Российской Федерации.

Юридические определения бюджетов остальных ветвей власти совершенно аналогичны определению федерального бюджета:

- *бюджет субъекта Российской Федерации, или региональный бюджет* — это форма образования и расходования денежных средств в расчете на финансовый год, предназначенных для исполнения расходных обязательств субъекта Российской Федерации;
- *бюджет муниципального образования, или местный бюджет* — это форма образования и расходования денежных средств в расчете на финансовый год, предназначенных для исполнения расходных обязательств муниципального образования.

Последним звеном в системе бюджетов являются бюджеты государственных внебюджетных фондов.

*Государственный внебюджетный фонд* — это фонд денежных средств, образуемый вне федерального и региональных бюджетов и предназначенный для реализации конституционных прав российских граждан на пенсионное обеспечение, социальное страхование и социальное обеспечение в случае безработицы, охрану здоровья и медицинскую помощь.

Особое место в системе государственного бюджета занимает недавно созданный стабилизационный фонд, о котором речь пойдет в следующем параграфе.

Образование внебюджетных фондов имеет место не во всех странах мира. Часто подобного рода денежные средства и осуществляемые за их счет расходы учитываются непосредственно в бюджетах соответствующего уровня власти. В этом смысле деление на бюджетные и внебюджетные фонды имеет совершенно

условный характер и определяется текущими задачами и интересами действующей власти.

В целом существующая в нашей стране система бюджетов государственного бюджета по отношению к общему фонду денежных средств государства представлена на рис. 4.7. На рисунке прописными буквами специально выделены бюджеты, которые утверждаются соответствующими органами власти в законодательном порядке. В то же время важно подчеркнуть, что все консолидированные бюджеты есть лишь расчетные документы, которые не имеют силы закона, однако, поскольку они всегда основаны на бюджетах, утвержденных законодательно, постольку это означает обязательность их исполнения.

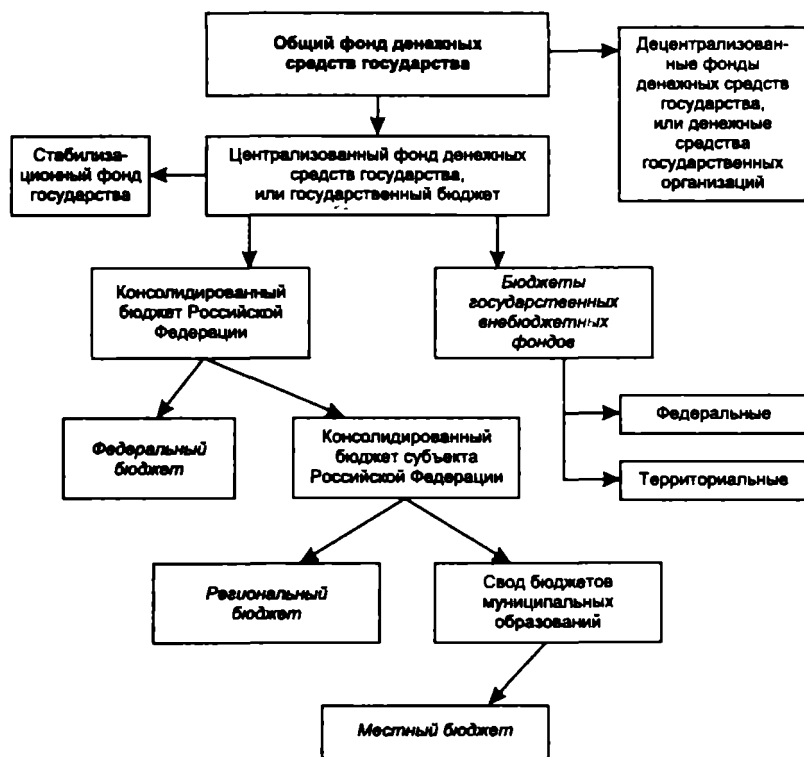


Рис. 4.7. Система бюджетов государственного бюджета Российской Федерации и ее место в общем фонде денежных средств государства



Общий обзор представленной схемы показывает, что финансы государства не просто поделены на централизованные (государственный бюджет) и нецентрализованные финансы, но и сам государственный бюджет имеет существенную раздробленность. Можно сказать, что пока единство финансовых ресурсов государства имеет больше теоретический, чем практически реализуемый характер.

### 4.3. Доходы и расходы государственного бюджета

#### 4.3.1. Доходы бюджета

**Конспект содержания параграфа.** Доходы бюджета есть денежные средства, которые поступают в него на основе соответствующих законов.

Доходы бюджета делятся на налоговые и неналоговые. К неналоговым доходам относятся доходы от внешнеэкономической деятельности, от реализации платных услуг, от выручки от продажи государственного имущества и др. К налоговым доходам относятся налог на прибыль, налог с оборота, акцизы и др.

Налоговые доходы составляют основную часть всех доходов государственного бюджета. Налог есть обязательный индивидуальный и безвозмездный платеж в пользу государства. Налог определяется исходя из налоговой базы, налоговой ставки и налоговых льгот.

Налоги разделяются на налоги, уплачиваемые гражданами и юридическими лицами, на прямые и косвенные налоги, на федеральные, региональные и местные налоги и т. п.

В связи с различиями в составе налогов имеются различия и в составе доходов бюджетов каждого уровня власти.

**Понятие. Доходы государственного бюджета** — это денежные средства, поступающие в бюджет в соответствии с бюджетным и налоговым законодательством.

Доходы государственного бюджета представляют собой часть денежных доходов, образующихся в результате экономической деятельности в стране. Последние принято называть доходной базой бюджета. В рыночных условиях каждый участник рынка (коммерческая организация или трудящийся человек) получает

свои денежные доходы в результате либо предпринимательской деятельности в виде прибыли и других видов чистого дохода, либо в результате работы в качестве наемного работника в виде заработной платы. Государство устанавливает законы, в соответствии с которыми часть этих денежных доходов в обязательном порядке изымается у участника рынка и передается в государственный бюджет.

Практический опыт подсказывает, сколько в среднем денежных доходов может быть направлено в бюджет и в каких формах это лучше сделать. Очевидно, что чем богаче страна, т. е. чем больше ее доходная база (денежные доходы ее граждан и иных участников рынка), тем, при прочих равных условиях, большую абсолютную величину могут составить доходы государства, не нанося существенного ущерба для благосостояния ни граждан, ни коммерческих организаций.

Что касается относительной доли доходов бюджета в общих доходах страны, то она обычно измеряется в процентах от размеров производимого валового внутреннего продукта и по отдельным странам составляет в среднем 30 — 50 % его величины.

**Экономическая группировка доходов бюджета.** По своей сущности доходы государственного бюджета могут быть лишь двух типов:

- доходы, являющиеся результатом процесса распределения выручки от реализации товаров и услуг;
- доходы, являющиеся результатом процессов перераспределения.

Государство не является хозяйствующим субъектом, т. е. ничего не производит, а потому все его доходы (кроме случаев продажи государственной собственности) есть исключительно доходы от перераспределения. Первая из указанных групп доходов может иметь место у государственных организаций, ведущих коммерческую деятельность.

В свою очередь, перераспределительные доходы бюджета могут быть следующих типов:

- безвозмездные и безвозвратные платежи: налоги, штрафы, дары,клады и др.;
- отчисления от доходов функционирующего капитала, принадлежащего государству: отчисления от прибыли и др. доходов государственных предприятий от коммерческой деятельности;

- рентные доходы, или доходы от государственной собственности на землю, полезные ископаемые, патенты и т. п.;
- доходы от ссудных отношений — арендная плата, полученные дивиденды, проценты, возврат кредитов и др.;
- доходы в виде платы за государственные услуги.

**Виды доходов государственного бюджета.** Доходы государственного бюджета делятся на две группы (рис. 4.8):

- налоговые доходы;
- неналоговые доходы.

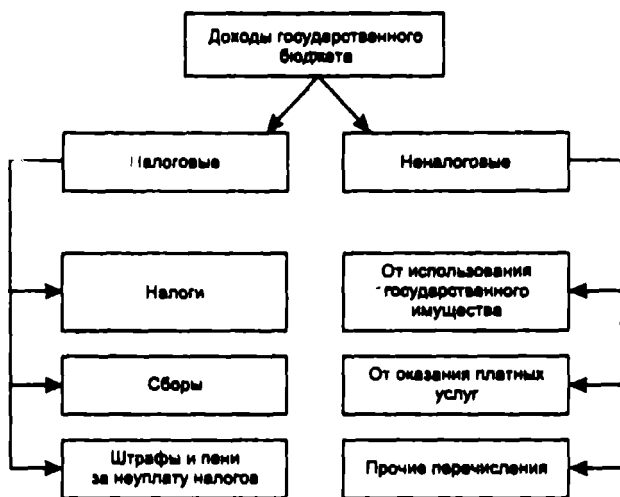


Рис. 4.8. Принципиальные виды доходов государственного бюджета

**Налоговые доходы бюджета:**

- в юридическом смысле — это предусмотренные налоговым законодательством виды налогов, сборов, а также пени и штрафы, связанные с ними;
- в экономическом смысле — это денежные средства участников рынка, передаваемые ими в государственный бюджет в обязательном порядке на безвозвратной и безвозмездной основе.

**Неналоговые доходы бюджета** — это все остальные виды доходов государственного бюджета, которые не относятся к налоговым доходам.

Неналоговые доходы в настоящее время включают следующие основные группы доходов:

- *доходы от внешнеэкономической деятельности:*
  - ввозные таможенные пошлины;
  - вывозные таможенные пошлины;
  - таможенные сборы и др.;
- *доходы от использования государственного имущества, которые учитываются за вычетом произведенных из них налогов и сборов, предусмотренных налоговым законодательством:*
  - арендная плата от использования государственного имущества коммерческими организациями;
  - проценты и дивиденды по вложенным государственным средствам;
  - доходы от продажи государственного имущества;
  - другие доходы;
- *платежи, взимаемые при пользовании природными ресурсами:*
  - плата за негативное воздействие на окружающую среду;
  - платежи при пользовании недрами;
  - плата за пользование водными ресурсами по межправительственным соглашениям;
  - плата за пользование лесным фондом (в части минимальных ставок платы за древесину, отпускаемую на корню) и др.;
- *доходы от платных услуг, оказываемых участникам рынка бюджетными организациями — также за минусом уплаченных налогов и сборов:*
  - плата за услуги по охране имущества юридических и физических лиц, оказываемая на договорной основе органами внутренних дел;
  - доходы от операций с государственным материальным резервом;
  - плата за пользование радиочастотным спектром и др.;
- *штрафы, конфискации, компенсации и др. платежи участников рынка, связанные с применением государственных мер ответственности (уголовной, административной и др.);*
- *безвозмездные и безвозвратные перечисления:*
  - в виде различного рода финансовой помощи вышестоящих бюджетов бюджетам нижестоящих уровней, которая осуществляется в форме дотаций, субсидий и субвенций.  
*Дотация — это бесцелевая форма помощи нижестоящему*

бюджету, т. е. форма помощи, не имеющая целевой направленности. *Субвенция* — это *целевая* форма помощи нижестоящему бюджету, т. е. форма помощи на осуществление им определенных целевых расходов. *Субсидия* — это *частичная целевая* форма помощи нижестоящему бюджету, т. е. форма помощи на условиях долевого финансирования определенных целевых расходов;

- из бюджетов государственных внебюджетных фондов;
- от физических и юридических лиц, включая международные организации и правительства иностранных государств.

Обычно в государственном бюджете преобладают налоговые доходы, которые составляют более 90 % всех доходов государственного бюджета. Строго говоря, это и отражает самую сущность государственного бюджета. Следует отметить ситуации, когда доля неналоговых доходов может возрастать:

- при приватизации государственной собственности распродажа государственного имущества (предприятий и организаций) в частную собственность может в течение ряда лет приносить государству существенные доходы; однако, когда государственное имущество кончается, налоговые доходы снова становятся преобладающими;
- бюджеты нижестоящих органов власти часто не имеют достаточной собственной доходной базы, а потому значительная доля их доходов (в ряде случаев до 90 % всех доходов) может формироваться за счет дотаций и других форм финансовой помощи от вышестоящих бюджетов;
- при формировании бюджета бедного (слаборазвитого) государства национальная доходная база бюджета часто недостаточна для финансирования необходимых государственных расходов (главным образом для содержания государственного аппарата и армии), а потому крупную долю всех доходов может составлять различного рода международная помощь (в самых различных формах) от заинтересованных государств;
- если имеет место перевод каких-то налоговых доходов в разряд неналоговых, например перевод таможенных пошлин из налогового раздела в неналоговые платежи (в какой-то степени такие изменения подчеркивают условность деления доходов государства на налоговые и неналоговые).

**Понятие налога и сбора.** Юридические понятия налога и сбора приведены в Налоговом кодексе. Несколько сокращая их определения, можно сказать, что:

- **налог** — это обязательный и индивидуально безвозмездный денежный платеж организации или физического лица в целях финансового обеспечения деятельности государства;
- **сбор** — это обязательный взнос организации или физического лица, уплата которого является одним из условий предоставления им государственным органом власти определенных прав или выдачу разрешений (лицензий).

Общее между налогом и сбором состоит в том, что оба представляют собой обязательный платеж в пользу государства.

Различие между ними состоит в причинной основе платежа. Налог уплачивается без какой-либо конкретной причины по отношению к участнику рынка. Строго говоря, он ему лично совсем не нужен, хотя в общественном смысле государство ему необходимо, ибо он не может существовать вне государства. Отдавая налоги, участник рынка содержит государство.

Сбор есть особого рода плата — плата за право совершать какие-то действия на территории данного государства. Сбор есть плата за получение какого-то разрешения, но не плата за услугу (медицинскую, образовательную, культурную и т. п.), т. е. не плата за полезную трудовую деятельность, результат которой не существует обособленно от самой этой деятельности. В случае сбора участник рынка непосредственно заинтересован в том, чтобы получить какие-то права, позволяющие ему вести свой бизнес, владеть собственностью и т. п. Эти права он должен «купить» у государства, заплатив установленный сбор.

Следует указать на еще одно различие между налогом и сбором. Налог есть обязательный и безвозмездный платеж государству, который прямо или косвенно *уплачивают все* организации и совершеннолетние граждане. Сборы уплачивают только те организации и граждане, которые нуждаются в получении соответствующих разрешений и других юридических прав. Можно сказать, что сбор есть налог, который уплачивается *выборочно*.

Общая величина доходов государственного бюджета от различного рода сборов невелика по сравнению с размерами налогов, поэтому в дальнейшем сосредоточим внимание только на налогах.

**Исчисление налога.** Сумма налога, подлежащая уплате в государственный бюджет за налоговый период, определяется, исходя из налоговой базы, налоговой ставки и налоговых льгот:

$$H = c \cdot B - Л,$$

где  $H$  — сумма налога;  
 $c$  — налоговая ставка;  
 $B$  — налоговая база;  
 $Л$  — налоговая льгота.

**Налоговая база** — это стоимостная или натуральная характеристика объекта налогообложения. Объектами налогообложения обычно являются: выручка от реализации товаров и услуг, имущество (основные фонды, квартиры, дачи, автомобили, ценные бумаги и т. п.), прибыль и другие виды чистого дохода.

**Налоговая ставка** — это величина налоговых начислений на единицу измерения налоговой базы. Обычно налоговые ставки устанавливаются либо в процентах к стоимости объекта, например 1,5 % от рыночной стоимости квартиры, либо в денежных суммах в расчете на натуральную единицу, например на 1 тонну нефти.

**Налоговая льгота** — это возможность для отдельных категорий плательщиков налогов по закону не уплачивать налог или уплачивать его в меньших размерах.

Сроки уплаты налогов устанавливаются применительно к отдельным видам налогов. Например, налог на имущество физических лиц обычно уплачивается раз в год, а налог на добавленную стоимость обычно уплачивается каждый месяц.

Если налогоплательщик допускает какие-то нарушения в сроках уплаты положенных ему налогов, то с него взимаются пени. Если налогоплательщик допускает нарушения в суммах налогов, то с него взимаются штрафы и может возникнуть даже уголовная ответственность за неуплату налогов.

**Принципы налогообложения.** Поскольку налог есть обязательный (в известном смысле — принудительный, «насильственный») платеж государству, постольку для современного общества важное значение имеет «справедливый» характер налогообложения, что во многом достигается соблюдением ряда важных принципов.

Эти принципы имеют два аспекта:

- принципы налогообложения по отношению к участникам рынка (организациям и населению) как к налогоплательщикам;

- принципы налогообложения по отношению к государству как получателю налогов.

*Принципы налогообложения, учитывающие интересы членов общества*, в своей основе были сформулированы еще А. Смитом в конце XVIII века. К ним можно отнести следующие положения:

- уплата налогов должна производиться более-менее пропорционально получаемому участником рынка доходу;
- порядок уплаты налогов должен быть ясен, понятен и удобен налогоплательщику;
- однократность налогообложения (дважды один и тот же налог не должен браться);
- стабильность налогообложения (так как налоги есть вычет из доходов, то их постоянный пересмотр резко осложняет реализацию долгосрочных планов участника рынка) и др.

*Принципы налогообложения, учитывающие интересы государства*, включают:

- издержки на содержание органов налогообложения должны быть минимальны (чтобы больше доходов оставалось у государства);
- стабильность, равномерность и полнота поступления налогов в государственный бюджет;
- одинаковость условий налогообложения одинаковых участников рынка;
- разумный состав налоговых льгот (чрезмерное «увлечение» ими незаметно приводит к снижению сбора налогов);
- разграничение налогов по уровням государственного управления и др.

**Классификации налогов.** За историю существования государства было придумано множество видов налогов, которые можно объединить примерно в следующие группы.

По способу взимания налоги делятся на:

- *прямые налоги* — это налоги, которые уплачиваются из денежных доходов юридических и физических лиц, находящихся на территории данного государства;
- *косвенные налоги* — это налоги, которые взимаются только в результате реализации (продажи) товара или услуги.

По субъекту налогообложения налоги делятся на:

- налоги, уплачиваемые физическими лицами (гражданами государства);



- налоги, уплачиваемые юридическими лицами (различного рода предприятиями и организациями).

По объекту налогообложения налоги условно делятся на:

- налоги на средства потребления;
- налоги на капитал (на имущество, землю, доходы).

В зависимости от вида бюджета, в который поступают налоги, последние делятся на:

- федеральные;
- региональные;
- местные.

**Федеральные налоги и сборы.** *Федеральные налоги* — это налоги, которые обязательны к уплате на всей территории страны. Они устанавливаются исключительно Налоговым кодексом и в большей мере зачисляются, или уплачиваются, непосредственно в федеральный бюджет или во внебюджетные фонды. К ним в настоящее время относятся:

- налог на добавленную стоимость;
- акцизы на отдельные товары и виды минерального сырья;
- налог на прибыль организаций;
- налог на доходы от капитала;
- налог на доходы физических лиц;
- взносы в государственные социальные внебюджетные фонды;
- государственная пошлина;
- таможенная пошлина и таможенные сборы (в настоящее время учитываются в составе неналоговых доходов бюджета);
- налог на пользование недрами;
- налог на воспроизводство минерально-сырьевой базы;
- налог на дополнительный доход от добычи углеводородов;
- сбор за право пользования объектами животного мира и водными биологическими ресурсами;
- лесной налог;
- водный налог;
- экологический налог;
- федеральные лицензионные сборы.

**Региональные налоги и сборы.** *Региональные налоги* — это налоги, которые обязательны к уплате только на территории данного региона (субъекта Федерации). Они устанавливаются Налоговым кодексом и законами субъектов Федерации. Данные виды налогов в большей мере зачисляются, или уплачиваются, непо-

средственно в региональный бюджет. К ним в настоящее время относятся:

- налог на имущество организаций;
- налог на недвижимость;
- дорожный налог;
- транспортный налог;
- налог на игорный бизнес;
- региональные лицензионные сборы.

**Местные налоги и сборы.** *Местные налоги* — это налоги, которые обязательны к уплате на территории данного муниципального образования. Они устанавливаются Налоговым кодексом и правовыми актами представительных органов местного самоуправления. Местные налоги, естественно, в большей мере зачисляются, или уплачиваются, непосредственно в местный бюджет. К ним в настоящее время относятся:

- земельный налог;
- налог на имущество физических лиц;
- налог на рекламу;
- налог на наследование или дарение;
- местные лицензионные сборы.

Деление налогов на федеральные, региональные и местные не следует отождествлять с делением доходов на доходы федерального, регионального и местного бюджетов. Дело в том, что федеральные налоги не в полной мере поступают именно в федеральный бюджет, но частично, а иногда и полностью, как, например, налог на доходы физических лиц, они поступают и в бюджеты нижестоящих уровней. Доходы регионального бюджета обычно складываются не только из поступлений от региональных налогов, но и из отчислений от федеральных и местных налогов, а доходы местного бюджета, в свою очередь, складываются не только из местных налогов, но и из отчислений от федеральных и региональных доходов.

В качестве иллюстрации сказанного выше основные виды групп доходов бюджетов разного уровня представлены в виде следующих схем (рис. 4.9—4.11).

В скобках указано, какая примерно доля соответствующего налога учитывается в данном бюджете. Как видно, один и тот же налог обычно присутствует в доходах всех видов бюджетов, но в разных пропорциях, или нормативах. Эти нормативы ежегодно уточняются при составлении бюджетов, и от их размеров во мно-

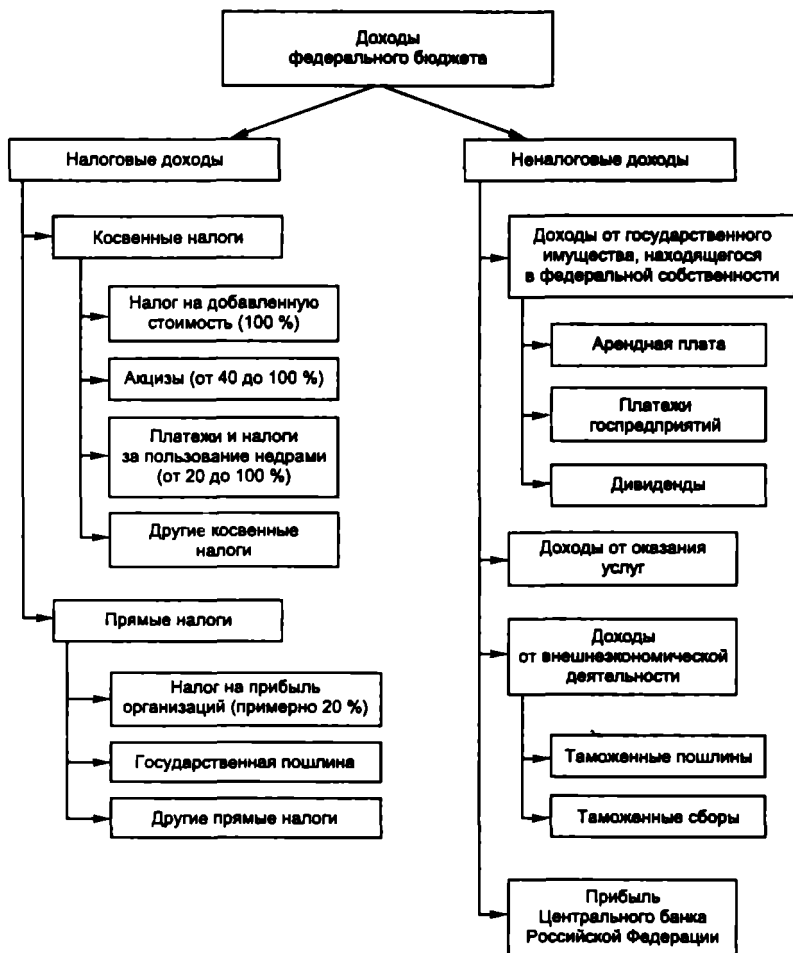


Рис. 4.9. Основные виды доходов федерального бюджета

гом зависит величина доходов того или иного бюджета. В представленных схемах численные значения нормативов следует рассматривать как иллюстрацию, а не обязательно как точное значение текущего норматива.

Следует заметить, что расширение или сужение доходной базы бюджета соответствующего уровня государственного управления в большой мере определяет его властные возможности.

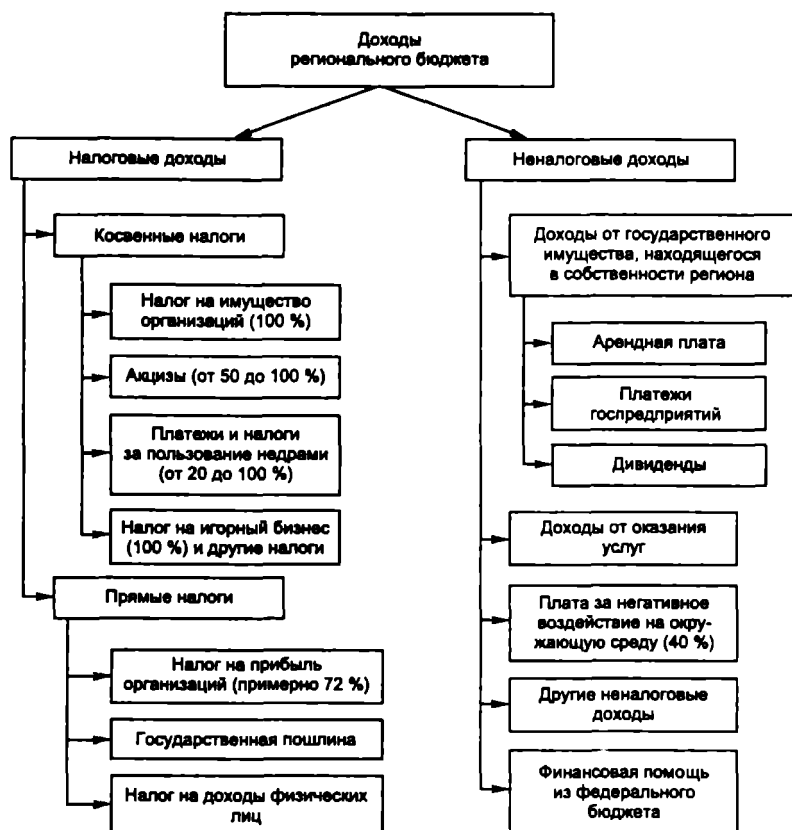


Рис. 4.10. Основные виды доходов регионального бюджета, или бюджета субъекта федерации

Чем больше такого рода собственных доходов у нижестоящего органа власти, тем, при прочих равных условиях, больше его экономическая и всякая иная власть, а потому и меньше зависимость от центральной власти. Поэтому распределение государственных доходов между бюджетами разных уровней всегда есть вопрос в большей степени государственной политики, а не экономики. Важно соблюдать известное равновесие в распределении государственных доходов между бюджетами. Их чрезмерное сосредоточение в центральном бюджете может привести к проблемам на региональном уровне, но и передача их в регионы

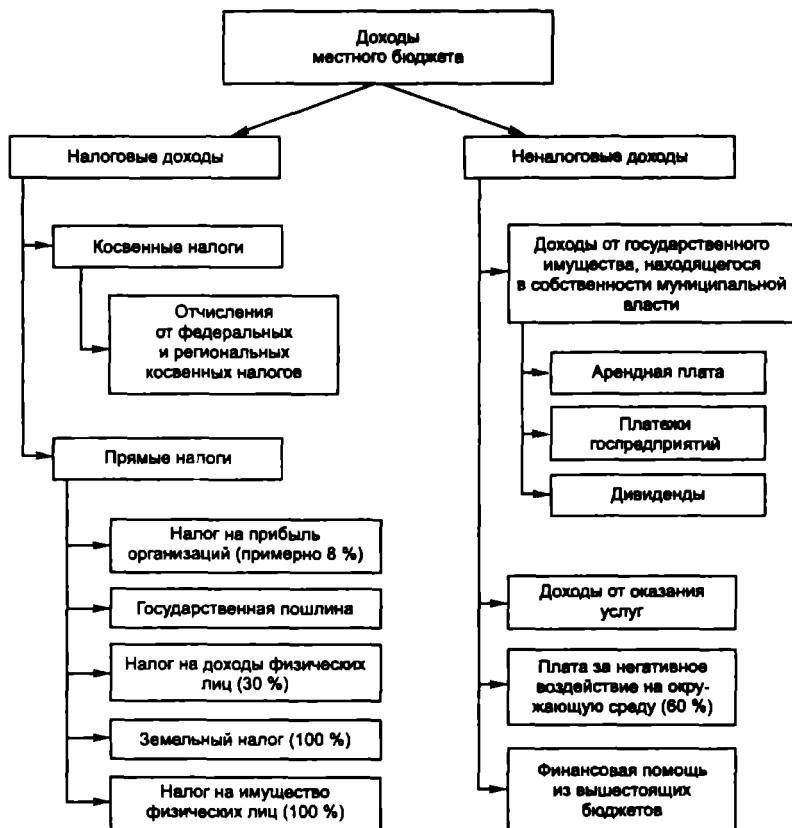


Рис. 4.11. Основные виды доходов местного бюджета, или бюджета муниципального образования

свыше какого-то разумного размера может вести к децентрализации и последующему распаду единого государства.

#### 4.3.2. Расходы бюджета

**Конспект содержания параграфа.** Расходы бюджета есть то, на что используются его доходы. Бюджетные расходы принято делить по:

- экономическому назначению на: текущие, капитальные и резервные;

- ведомствам, в которые они поступают, например, расходы на министерства, государственные агентства, суды, прокуратуру и т. п.;
- видам расходов на: текущее содержание, покупку товаров и услуг, денежные выплаты населению и т. д.;
- направлениям их использования на: государственное управление, оборону, экономику, образование, здравоохранение и др.

**Понятие. Расходы государственного бюджета** — это денежные средства, направляемые на финансовое обеспечение задач и функций государства, или расходных обязательств государства.

**Классификации бюджетных расходов.** Как и доходы, расходы бюджета могут быть классифицированы по различным критериям. Различают:

- экономическую классификацию расходов — это группировка расходов бюджета по их экономическому назначению;
- ведомственную классификацию расходов — это группировка расходов, которая отражает их распределение по государственным организациям, которые по закону осуществляют эти расходы (главные распорядители бюджетных средств);
- функциональную классификацию расходов — это группировка расходов бюджета в соответствии с выполняемыми государством функциями.

По экономическому содержанию расходы бюджета делятся на:

- **текущие расходы** — это расходы, связанные с текущим функционированием органов государственной власти, включая все виды финансовой помощи нижестоящим бюджетам на текущее функционирование;
- **капитальные расходы** — это расходы, связанные с расширенным воспроизводством или увеличением имущества, находящегося в собственности государства; часть капитальных расходов может выделяться в составе расходов государственного бюджета в виде «бюджета развития»;
- **резервные фонды** — это денежные средства, входящие в состав расходной части бюджета и расходуемые на финансирование непредвиденных расходов. Их размер не может превышать установленных нормативов. Например, размер резервных фондов в федеральном бюджете не должен превышать 3 % его утвержденных расходов.

По юридическим видам расходы бюджета могут быть расходами на:

- содержание бюджетных учреждений;
- оплату товаров и услуг, выполняемых по государственным контрактам;
- обязательные выплаты, или трансферты, населению в виде пенсий, пособий, стипендий и других видов социальных выплат;
- межбюджетные выплаты, или трансферты;
- выдачу (предоставление) кредитов;
- обслуживание ранее взятых долговых обязательств (возврат ранее полученных кредитов);
- другие цели.

По функциональному назначению расходы бюджета делятся на следующие основные группы:

- государственное управление;
- оборона;
- правоохранительная деятельность;
- международная деятельность; - -
- национальная экономика (промышленность и энергетика, сельское и лесное хозяйство, рыболовство, транспорт и связь и др. отрасли);
- жилищно-коммунальное хозяйство;
- охрана окружающей среды;
- социально-культурные мероприятия (образование, наука, здравоохранение, спорт, социальное страхование и обеспечение);
- финансовая помощь нижестоящим бюджетам;
- обслуживание государственного долга;
- резервные фонды;
- другие расходы.

Для наглядности основные функциональные группы расходов федерального бюджета представлены в виде схемы 4.12.

Представленные виды расходов обычно всегда имеют место, поскольку они напрямую связаны с самим существованием государства и в этом смысле данный видовой состав расходов меняется очень мало и очень редко. Но вот внутри каждой группы расходов ежегодные изменения могут быть очень значительны.

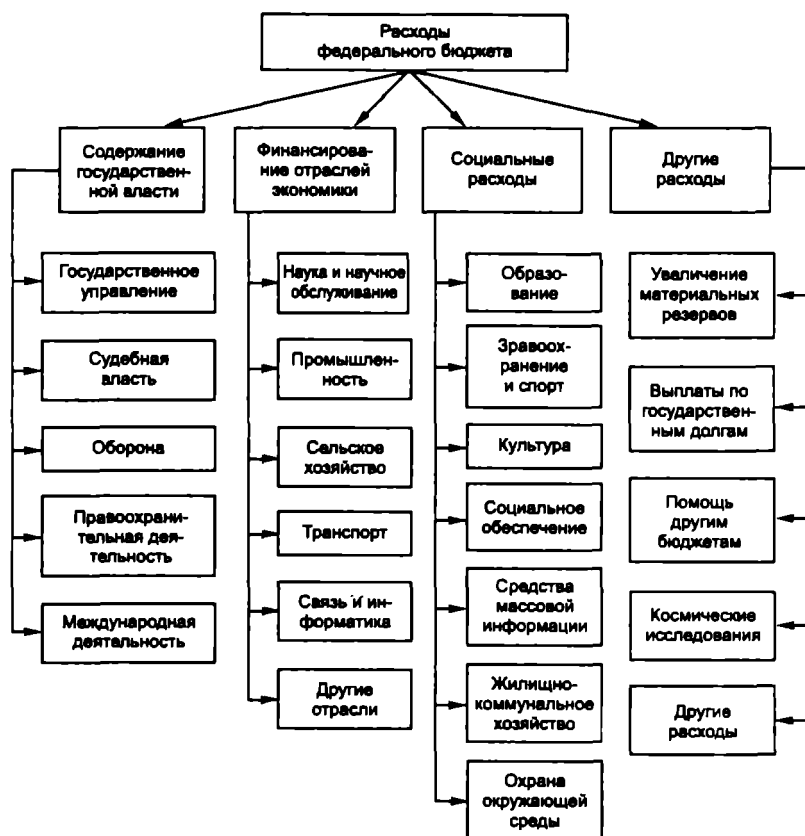


Рис. 4.12. Основные группы расходов федерального бюджета

### 4.3.3. Сбалансированность бюджета

**Конспект содержания параграфа.** Возможны разные варианты сбалансированности государственного бюджета: его дефицит, т. е. превышение расходов над собственными доходами, профицит — обратная ситуация, и баланс, т. е. равенство собственных доходов и расходов.

Обычно государственные бюджеты имеют дефициты, которые могут покрываться за счет увеличения налоговой нагрузки на общество, государственных займов в виде продажи государственных ценных бумаг и даже путем эмиссии денег.



Главным способом покрытия дефицита государственного бюджета является выпуск государственных ценных бумаг, так как он не приводит к инфляции и происходит на взаимовыгодной (и в силу этого добровольной) основе.

**Сбалансированность государственного бюджета.** Теоретически доходы государственного бюджета равны его расходам, и наоборот. Это равновесие доходов и расходов называется балансом. Баланс, или равенство доходов и расходов, имеет объективный характер, так как нельзя истратить больше того, чем располагаешь в данный момент времени.

Однако на практике всегда имеет место несоответствие размеров предполагаемых (планируемых) в будущем доходов государства требуемым ему расходам (рис. 4.13). Это расхождение в размерах доходов и расходов внешне обусловлено исключительно тем, что размеры собственных доходов государства не соответствуют размерам требуемых расходов государства, или, как их еще называют, расходным обязательствам государства. Потенциально они могут быть и меньше расходов и больше их. Чаше всего имеет место превышение расходов бюджета над его собственными доходами.

**Собственные доходы государства** — это денежные доходы, которые принадлежат ему как собственнику и имеют безвозвратный характер. К ним относятся налоговые доходы и неналоговые доходы, которые поступают в бюджет по тому или иному закону, или, выражаясь иначе, по праву собственности государства на те или иные виды денежных доходов или на соответствующее имущество (государственные земли, строения, ценные бумаги и др.).

Если государству не хватает собственных доходов, то оно может привлекать заемные средства от других участников рынка или других государств.

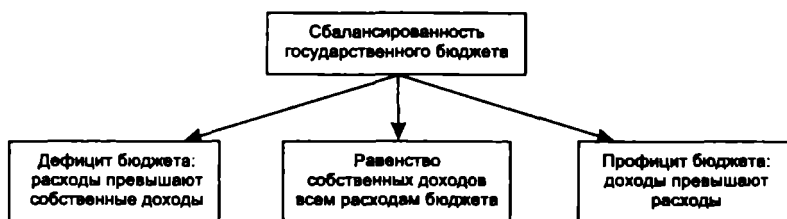


Рис. 4.13. Варианты сбалансированности государственного бюджета

**Понятие дефицита государственного бюджета.** Дефицит государственного бюджета — это превышение его расходов над собственными доходами. Количественно дефицит государственного бюджета рассчитывается по формуле

$$ДФ = Д - Р,$$

где ДФ — дефицит бюджета;

Д — собственные доходы бюджета;

Р — расходы (расходные обязательства) бюджета.

Дефицит государственного бюджета возникает в случае, когда размеры статей его расходных обязательств превышают размеры зафиксированных источников его собственных доходов. Дефицит государственного бюджета всегда имеет лишь внешний характер, ибо если государство не сможет на самом деле найти дополнительных денежных средств для финансирования своих расходов, то избыточные расходы не смогут быть произведены и равенство доходов и расходов будет соблюдено автоматически.

**Способы покрытия дефицита.** Если государству не хватает имеющихся собственных доходов, то у него есть несколько способов решения проблемы дефицита, основные из которых следующие:

- увеличение собственных доходов, например, путем:
  - увеличения ставок налогов и сборов;
  - введения новых (дополнительных) налогов;
  - продажи части государственного имущества;
  - получения безвозмездной финансовой помощи от других государств и др.;
- привлечение заемных средств от других участников рынка путем:
  - выпуска государственных ценных бумаг;
  - получения кредитов от коммерческих банков или от других государств;
- выпуск, или эмиссия, дополнительных денег в обращение.

Каждый из представленных способов изыскания ресурсов для покрытия дефицита государственного бюджета имеет свои плюсы и минусы и используется государством на разных исторических этапах.

Например, увеличение собственных доходов за счет роста налогов (еще говорят, путем увеличения «налогового бремени») позволяет государству самым «дешевым» способом профинанси-

ровать свои неотложные расходы, например военные расходы в годы войны, но в мирных условиях это обычно тормозит развитие экономики и часто ведет к снижению доходов населения.

В настоящее время все развитые страны используют для покрытия дефицита своих бюджетов заемные средства, которые привлекают преимущественно путем продажи государственных ценных бумаг. Это «дорогой» способ финансирования дефицита, так как государство обязано не только возвращать деньги, которые оно временно взяло в займы, но еще и уплачивать по ним существенный процентный доход. Но зато такой путь не ведет к уменьшению экономического роста и не сказывается на жизненном уровне населения.

По сути и увеличение налогов, и взятие денег в займы есть уменьшение денежных доходов негосударственных организаций и соответствующих слоев населения. Однако во втором случае, указанные лица отдают свои накопления государству, во-первых, совершенно добровольно, а это означает, что они не рассматривают данную отдачу как ухудшение своего благосостояния. А во-вторых, в отличие от налогов, которые отдаются государству без возврата, это есть лишь временная отдача на выгодных, или платных, условиях. Такого рода отдача денег на экономическом языке называется «инвестированием», или доходным вложением временно свободных денежных средств участников рынка. Последние не просто отдают деньги государству, а на самом деле употребляют их в качестве капитала, т. е. денег, которые приносят им еще большие деньги. В данном случае как бы «убивают сразу двух зайцев»:

- с одной стороны, государство получает необходимые ему денежные средства для того, чтобы в данном году профинансировать свои обязательные расходы;
- с другой стороны, лица, которые отдают государству свои деньги, на самом деле употребляют их в качестве капитала, т. е. используют их совершенно рыночным путем, или выражаясь иначе, не нарушают рыночные процессы в капиталистической экономике.

Какой способ практически не используется в современной экономике, так это использование денежной эмиссии для покрытия дефицита бюджета. У этого способа один главный плюс — это быстрота решения проблемы. Выпуская новые деньги, государство почти «мгновенно» в состоянии профинансиро-

вать необходимые свои расходы. Но в этом случае, как показывает исторический опыт, выпуск новых денег в обращение неизбежно (обязательно) ведет к увеличению количества денег в обращении по сравнению с тем их количеством, которое необходимо для нормального товарно-денежного обращения. В свою очередь, избыток денег ведет к инфляционному росту цен в стране, что, прежде всего, означает снижение жизненного уровня широких слоев населения страны и создание соответствующих проблем в сфере бизнеса.

*Таблица 4.1. Основные достоинства и недостатки различных способов финансирования дефицита государственного бюджета*

Способ финансирования дефицита	Достоинства (плюсы)	Недостатки (минусы)
1. Увеличение налогов	Бесплатность (дешевый способ)	Снижение темпов роста экономики и падение жизненного уровня широких слоев населения
2. Привлечение заемных средств	Отвечает сущности капиталистического хозяйства	Платность (дорогой способ)
3. Эмиссия, или выпуск дополнительных денег в обращение	Быстрота решения проблемы	Высокая инфляция

**Источники финансирования дефицита.** В соответствии с Бюджетным кодексом каждый вид бюджета имеет свои источники финансирования бюджетного дефицита.

Источники финансирования дефицита федерального бюджета состоят из:

- внутренних источников:
  - кредитов от кредитных организаций;
  - продажи государственных ценных бумаг;
  - бюджетных кредитов, полученные от нижестоящих бюджетов;
  - продажи государственного имущества и др.
- внешних источников:
  - продажи государственных ценных бумаг за валюту;
  - кредитов от иностранных государств, банков и др.

Источниками финансирования дефицита регионального и местного бюджетов могут быть только внутренние источники, которые включают тот же перечень, что и для федерального бюджета.

**Ограничения по размерам дефицита.** В Бюджетном кодексе устанавливаются и предельные размеры дефицита, который может иметь бюджет каждого уровня:

- годовой дефицит федерального бюджета не должен превышать величины суммы бюджетных инвестиций и расходов на обслуживание государственного долга;
- годовой дефицит регионального бюджета не должен превышать 15 % объема его доходов без учета помощи из федерального бюджета;
- годовой дефицит местного бюджета не должен превышать 10 % объема его доходов без учета помощи из федерального и регионального бюджетов.

**Понятие профицита государственного бюджета.** *Профицит государственного бюджета* — это превышение его доходов над расходами.

Количественно профицит государственного бюджета рассчитывается по формуле

$$\text{ПФ} = \text{Р} - \text{Д},$$

где ПФ — профицит бюджета; Д — доходы бюджета; Р — расходы бюджета.

Профицит, в отличие от дефицита, всегда носит действительный мнимый характер, т. е. он возможен лишь в результате искусственного («насильственного») ограничения состава и размеров обязательных государственных расходов, так как известно, что в условиях рынка проблемы истратить денег не существует, но имеется проблема, где их «достать», получить. Поэтому если дефицит государственного бюджета в современных условиях есть то же самое, что и принятая в условиях рынка форма долгового финансирования, то профицит государственного бюджета не имеет в нормальных условиях аналогов на рынке. Последнее связано с тем, что избыток денежных средств у одного участника рынка автоматически через банковскую систему и кредитную форму существования самих денег (независимо от того, как лично он сам распорядится своими сбережениями или накоплениями) используется в качестве источника рыночного кредитования других участников рынка. Или можно сказать иначе. Неиспользуемый (накопленный) профицит государственного бюджета есть скрытая форма кредитования каких-то других участников рынка со стороны государства. Например, если этот профицит существует в форме

иностранной валюты, то это означает кредитование российским федеральным бюджетом участников рынка других стран мира.

**Стабилизационный фонд Российской Федерации.** В последние годы федеральный бюджет нашей страны составляется и исполняется с профицитом, который направляется в Стабилизационный фонд.

**Стабилизационный фонд** — это часть доходов федерального бюджета, которая образуется за счет превышения фактической цены на нефть над базовой ее ценой, принятой в утвержденном на год бюджете. Например, в бюджете при исчислении соответствующих доходов в качестве базовой цены на нефть была утверждена цена 20 долл. за баррель (или 146 долл. за тонну). Фактическая цена нефти составила 50 долл. за баррель. Следовательно, в стабилизационный фонд будут перечислены доходы от нефти в размере разницы между доходами, рассчитанными исходя из цены 50 долл., и доходами, рассчитанными исходя из цены 20 долл. за баррель.

Указанный фонд учитывается и управляется отдельно от федерального бюджета. По действующему положению он предназначен для использования на финансирование:

- дефицита федерального бюджета при снижении цены нефти ниже базовой;
- иных расходов, если накопленный в нем объем средств превышает 500 млрд руб.

Направления использования стабилизационного фонда могут ежегодно корректироваться законом о федеральном бюджете на соответствующий год.

**Материал для размышления: возможность дефицита бюджета при наличии его профицита.** Поскольку величина профицита, направляемого в стабилизационный фонд, заранее фиксирована внешним образом, в нашем случае — в виде разницы в ценах на нефть, постольку сбалансированность или даже превышение собственных доходов бюджета над его расходами совсем не гарантировано. Как и прежде, собственных доходов может не хватать, а потому государство при внешнем наличии профицита бюджета вынуждено снова занимать недостающие средства на рынке, чтобы профинансировать свои расходные обязательства.

В результате может возникать парадоксальная ситуация, когда, с одной стороны, бюджет исполняется с профицитом, а с другой стороны, государственный долг все увеличивается и увеличивается.

#### 4.4. Государственный долг и государственный кредит

**Конспект содержания параграфа.** Государственный долг есть накопленный за предшествующие годы дефицит государственного бюджета. Это есть долг государства всем остальным участникам рынка.

Государственный кредит есть предоставление денег займа самим государством другим участникам рынка. Это есть долг других участников рынка государству.

Совокупный государственный долг складывается из федерального, региональных и муниципальных долгов.

Совокупный государственный долг состоит из внутреннего и внешнего долга. Внешний долг может иметь форму только федерального долга.

Расходы по обслуживанию (выплата процентов и погашение) государственного долга включаются в состав расходов соответствующего бюджета и обычно не должны превышать 15 % всей суммы его расходов.

**Основные понятия.** Если в государственном бюджете недостаточно собственных доходов для финансирования государственных расходов, то государство, как уже говорилось выше, обычно берет деньги в долг у других участников рынка. Если же доходы государства превышают его текущие расходы или по иным причинам, то государство может само предоставлять имеющиеся у него денежные средства в долг другим участникам рынка. Такого рода долговые отношения государства в экономической литературе часто называют обобщенным понятием «государственный кредит». Однако это не совсем удобно, поскольку под кредитом, который дает какое-то лицо, обычно понимают отдачу им денег займа, а не получение их. Поэтому по отношению к государству точнее различать понятие «долг», или получение денег займа, и понятие «кредит», или отдачу денег займа.

**Государственный долг** — это долговые обязательства государства перед другими участниками рынка.

**Государственный кредит** — это долговые обязательства других участников рынка перед государством.

Долговые обязательства могут накапливаться за ряд лет.

**Государственный долг.** Государственный долг представляет собой совокупность долговых обязательств государства, которые образовались за ряд лет (за многие годы) исполнения государственного бюджета в условиях его дефицитности. Количественно

величина прироста государственного долга за год равняется годовому дефициту государственного бюджета.

В общий объем государственного долга включается только сам (номинальный, основной) долг и не включается выплата ежегодного процентного дохода, которая учитывается в составе ежегодных расходов государственного бюджета.

Государственный долг представляет собой долг:

- перед основными участниками рынка:
  - физическими и юридическими лицами;
  - иностранными государствами;
  - международными организациями;
- в формах:
  - кредитных договоров;
  - государственных ценных бумаг (выпускаемых на срок не более 30 лет);
  - государственных гарантий и др.

**Взаимосвязь государственного долга и государственного бюджета.** Государственный бюджет есть одновременно источник прироста государственного долга и средство его уменьшения вплоть до полного погашения (рис. 4.14).

Прирост государственного долга происходит обычно за счет возникновения годового дефицита государственного бюджета, а если государство по каким-либо причинам не уплачивает годо-

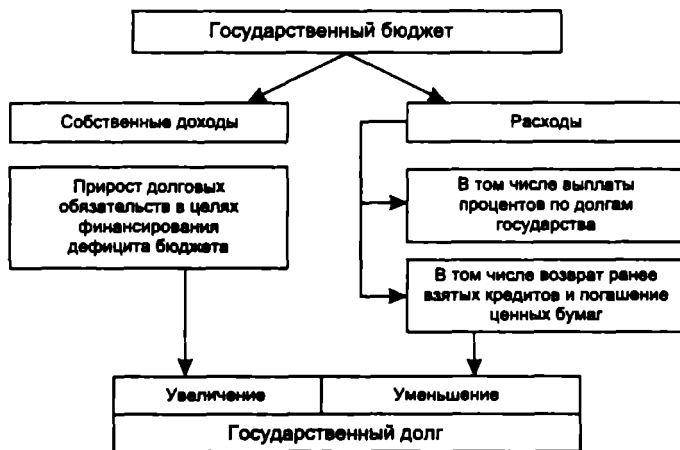


Рис. 4.14. Взаимосвязь государственного долга и государственного кредита



вые проценты, то долг накапливается также и на величину задолженности по этим процентам.

Уменьшение государственного долга происходит в том случае, когда государство досрочно или при наступлении сроков возврата отдает свои долги кредиторам.

**Виды государственного долга.** Государственный долг различается по уровням государственного управления на:

- **государственный долг Российской Федерации** — это совокупность долговых обязательств центрального правительства страны, вытекающих из исполнения федерального бюджета;
- **государственный долг субъекта Российской Федерации** — это совокупность долговых обязательств субъекта Российской Федерации, вытекающих из исполнения регионального бюджета;
- **муниципальный долг** — это совокупность долговых обязательств муниципального образования, вытекающих из исполнения местного бюджета.

В соответствии с действующим законодательством центральное правительство не несет ответственность по долговым обязательствам субъектов Федерации и муниципальных образований, а последние не отвечают по долговым обязательствам друг друга или федерального правительства.

Предельные объемы государственного долга устанавливаются законами о бюджетах на соответствующий год. При этом верхний предел долга субъекта Федерации или муниципального образования не может превышать объема доходов соответствующего бюджета (без учета финансовой помощи от других бюджетов).

В зависимости от источника заемных средств государственный долг разделяется на:

- **внутренний государственный долг** — это долг государства перед юридическими и физическими лицами данного государства;
- **внешний государственный долг** — это долг государства перед юридическими и физическими лицами другого государства (других государств), перед другими государствами и международными организациями.

Можно дать и несколько иные определения этих видов государственного долга. Внутренний долг есть долг, который государство должно выплатить в своей национальной валюте. Внешний долг есть долг, который государство должно выплатить в ва-

люте других государств (в более общем случае — оно может расплатиться и своим имуществом, и иными ценностями).

Внешний государственный долг может иметь только центральное правительство. Региональные и местные власти в нашей стране не могут брать на себя внешние долговые обязательства, поэтому единственный источник покрытия дефицитов их бюджетов есть внутренний долг.

**Обслуживание государственного долга.** Долговые обязательства государства связаны с затратами на их размещение, выплату процентных доходов и погашение основной суммы долга при наступлении сроков его погашения. Указанные затраты осуществляются за счет средств государственного бюджета соответствующего уровня.

По действующему Бюджетному кодексу предельный объем расходов на обслуживание государственного долга субъекта Федерации или муниципального образования не может превышать 15 % объема расходов бюджета соответствующего уровня.

**Государственный кредит.** Средства государственного бюджета могут предоставляться в кредит другим участникам рынка внутри страны и за ее пределами. Основными видами государственного кредита являются:

- бюджетные кредиты — это временные заимствования средств бюджетов друг у друга в пределах календарного года (на срок до одного года); обычно речь идет о предоставлении кредитов вышестоящих бюджетов нижестоящим бюджетам;
- внутренние кредиты — это кредиты российским юридическим лицам;
- внешние кредиты — это кредиты иностранным государствам, их юридическим лицам и международным организациям.

В своей совокупности государственные кредиты, выданные на срок, превышающий один год, образуют долговые обязательства иностранных государств и юридических лиц перед российским государством.

Наибольшее значение имеют внешние кредиты, которые предоставляет наша страна дружественным странам. Такого рода кредиты в своей основе часто имеют исключительно политические, а не экономические цели, т. е. не рассчитаны на получение экономической выгоды.

#### 4.5. Государственные внебюджетные фонды

**Конспект содержания параграфа.** Государственные внебюджетные фонды есть централизованные фонды денежных средств государства, которые по тем или иным причинам юридически не включаются в состав государственного бюджета.

В настоящее время к этим фондам относятся: пенсионный фонд, фонд социального страхования и фонд обязательного медицинского страхования.

Каждый фонд, как видно из его названия, имеет строго целевое назначение использования. Единственным налоговым источником образования всех этих фондов служит единый социальный налог, который в заданных законом пропорциях распределяется между этими фондами.

В том случае, когда указанных средств единого социального налога не хватает для финансирования расходов того или иного внебюджетного фонда, ему выдается дотация за счет федерального бюджета.

**Основные виды государственных внебюджетных фондов.** Действующий состав этих внебюджетных фондов нашей страны включает:

- **Пенсионный фонд Российской Федерации** — это фонд денежных средств, основной целью которого является *социальное обеспечение населения страны по возрасту*, что выражается, прежде всего, в выплате государственных пенсий;
- **Фонд социального страхования Российской Федерации** — это фонд денежных средств, основной целью которого является *социальное обеспечение населения страны по болезни, инвалидности, в случае потери кормильца* и в иных социальных целях, что выражается, прежде всего, в выплате соответствующих видов государственных пособий;



Рис. 4.15. Виды государственных внебюджетных фондов

- **Федеральный фонд обязательного медицинского страхования** — это фонд денежных средств, основной целью которого является *предоставление населению страны бесплатной медицинской помощи* и мероприятия по охране здоровья населения, что выражается, прежде всего, в финансировании соответствующих учреждений здравоохранения.

Состав внебюджетных фондов может меняться. Так, до 2001 г. существовал Государственный внебюджетный фонд занятости населения, но в настоящее время его функции были переданы в Федеральную службу по труду и занятости, а выплата пособий по безработице теперь осуществляется непосредственно за счет средств федерального бюджета.

Средства указанных фондов находятся в федеральной собственности, но не входят в состав федерального, регионального и местного бюджетов.

**Доходы и расходы Пенсионного фонда.** Основные виды доходов и расходов, образующих Пенсионный фонд, представлены в табл. 4.2. Они хорошо иллюстрируют, каковы источники средств данного фонда и на что эти доходы преимущественно расходуются.

Таблица 4.2. Доходы и расходы Пенсионного фонда

Виды доходов	Виды расходов
1. Субсидии из федерального бюджета на выплату базовой части трудовой пенсии за счет средств единого социального налога, который уплачивают работодатели по дифференцированным ставкам от фонда заработной платы	1. Выплата государственных пенсий по возрасту
2. Средства федерального бюджета, передаваемые в фонд для выплаты государственных пенсий (военнослужащим и др.)	2. Выплата государственных пенсий военнослужащим и иным категориям государственных служащих
3. Взимание просроченной задолженности по пенсионным взносам	3. Материальная помощь престарелым и инвалидам
4. Дотации из федерального бюджета	4. Пособия на детей и одиноким матерям
5. Другие доходы	5. Другие формы материальной помощи пенсионерам и инвалидам
	6. Содержание аппарата управления пенсионным фондом
	7. Другие расходы

Большая часть всех доходов Пенсионного фонда складывается из поступлений из федерального бюджета, которые состоят из трех частей:

- части единого социального налога, предназначенной для выплаты государственных пенсий, которая поступает в федеральный бюджет и затем передается в Пенсионный фонд; по своим размерам это большая часть суммы данного налога;
- средств бюджета, предназначенных для выплаты пенсий тем, кто состоял на государственной службе и получил право на соответствующую пенсию; сюда относятся военнослужащие, работники государственного аппарата и др.;
- средств бюджета, которые компенсируют дефицит доходов Пенсионного фонда, или дотации (в настоящее время дефицит доходов Пенсионного фонда имеет место в связи с тем, что ставки единого социального налога были существенно снижены).

Подавляющая часть всех расходов Пенсионного фонда, естественно, приходится на выплаты установленных по закону пенсий по возрасту.

**Доходы и расходы Фонда социального страхования.** Основные виды доходов и расходов, образующих этот фонд и показывающих специфику его деятельности, представлены в табл. 4.3.

Таблица 4.3. Доходы и расходы Фонда социального страхования

Виды доходов	Виды расходов
1. Доходы за счет средств единого социального налога, который уплачивают работодатели в дифференцированном размере от фонда заработной платы	1. Пособия по временной нетрудоспособности и другие виды социальных пособий
	2. Финансирование программ и мер по социальному страхованию
2. Средства федерального бюджета, передаваемые для выплаты специальных государственных пособий	3. Санаторно-курортное лечение и оздоровление и другие расходные мероприятия
3. Прочие доходы	4. Содержание аппарата управления фонда

Основным источником доходов этого фонда является единый социальный налог, который в установленной законом доле поступает непосредственно в Фонд социального страхования.

подавляющая часть всех расходов фонда приходится на первую группу расходов — на выплату всевозможных социальных пособий, которые назначаются гражданам страны в соответствии с действующим социальным законодательством.

**Доходы и расходы Федерального фонда обязательного медицинского страхования.** Основные виды доходов и расходов, образующих Фонд обязательного медицинского страхования на федеральном уровне, приведены в табл. 4.4.

Таблица 4.4. Доходы и расходы Фонда обязательного медицинского страхования

Виды доходов	Виды расходов
1. Доходы за счет средств единого социального налога, который уплачивают работодатели в дифференцированном размере от фонда заработной платы	1. Субвенции территориальным бюджетным фондам медицинского страхования
	2. Финансирование целевых программ в системе обязательного медицинского страхования
2. Поступления за счет просроченной задолженности	3. Содержание аппарата управления
3. Другие доходы	4. Другие расходы

Данный федеральный фонд предназначен в основном для выравнивания финансовых условий функционирования территориальных фондов обязательного медицинского страхования, через которые осуществляется подавляющая часть всех расходов на оплату медицинских услуг, предоставляемых населению страны бесплатно.

По своим размерам Федеральный фонд обязательного медицинского страхования резко уступает двум другим внебюджетным фондам и сумме территориальных фондов обязательного медицинского страхования, которые создаются в качестве вне-

## **4.6. Бюджетный процесс**

### **4.6.1. Общее понятие о бюджетном процессе**

**Конспект содержания параграфа.** Бюджетный процесс представляет собой этапы составления и утверждения государственного бюджета согласно Бюджетному кодексу.

Этот порядок включает:

- составление проекта бюджета;
- утверждение бюджета;
- исполнение бюджета;
- утверждение отчета об исполнении бюджета;
- государственный контроль на всех этапах бюджетного процесса.

Участниками бюджетного процесса являются главным образом органы государственного управления и бюджетные организации, которые принимают различное участие в этапах бюджетного процесса.

**Понятие. Бюджетный процесс** — это установленная законом совокупность этапов составления и утверждения государственного бюджета, осуществляемая участниками данного процесса.

Основным законодательным актом, регулирующим бюджетный процесс, является Бюджетный кодекс.

Государственный бюджет есть, так сказать, деньги государства, а деньги, как известно, «любят счет и порядок». Поскольку государственный бюджет представляет собой огромный фонд денежных средств, то такими деньгами необходимо правильно и справедливо распорядиться. Поэтому все процедуры, связанные с функционированием государственного бюджета, должны быть достаточно детально прописаны и законодательно утверждены.

**Составные части бюджетного процесса.** Основными составляющими процедурами бюджетного процесса являются:

- составление проекта бюджета;
- утверждение бюджета;
- исполнение бюджета;
- утверждение отчета об исполнении бюджета;
- государственный контроль на всех этапах бюджетного процесса.

**Участники бюджетного процесса.** К основным участникам бюджетного процесса относятся:

- Президент Российской Федерации;
- органы законодательной (представительной) власти в центре (Государственная Дума и Совет Федерации) и на местах;
- органы исполнительной власти: федеральное (центральное) правительство и региональные правительства (включая и органы местного самоуправления);
- финансовые органы государства: Министерство финансов и региональные финансовые органы;
- органы, осуществляющие сбор доходов бюджета;
- органы, осуществляющие исполнение бюджета, прежде всего Федеральное казначейство;
- орган денежно-кредитного регулирования в стране — Банк России;
- государственные внебюджетные фонды;
- распорядители бюджетных средств, т. е. органы государственной власти, имеющие право распределять бюджетные средства по подведомственным получателям этих средств;
- бюджетные учреждения и другие получатели бюджетных средств;
- Счетная палата Российской Федерации и другие органы финансового контроля.

Как видно из представленного перечня, состав участников бюджетного процесса очень велик и охватывает все ступеньки государственного управления (власти), а также множество неуправленческих организаций в лице, прежде всего, государственных организаций, большинство из которых есть бюджетные организации, о которых речь пойдет немного позже.

Если несколько обобщить приведенный состав организаций, принимающих непосредственное участие в разработке и исполнении государственного бюджета, и привязать их к ключевым моментам бюджетного процесса, то сам бюджетный процесс и его участники могут быть сгруппированы следующим образом (рис. 4.16).

Более детально роль основных органов управления в бюджетном процессе описывается далее.



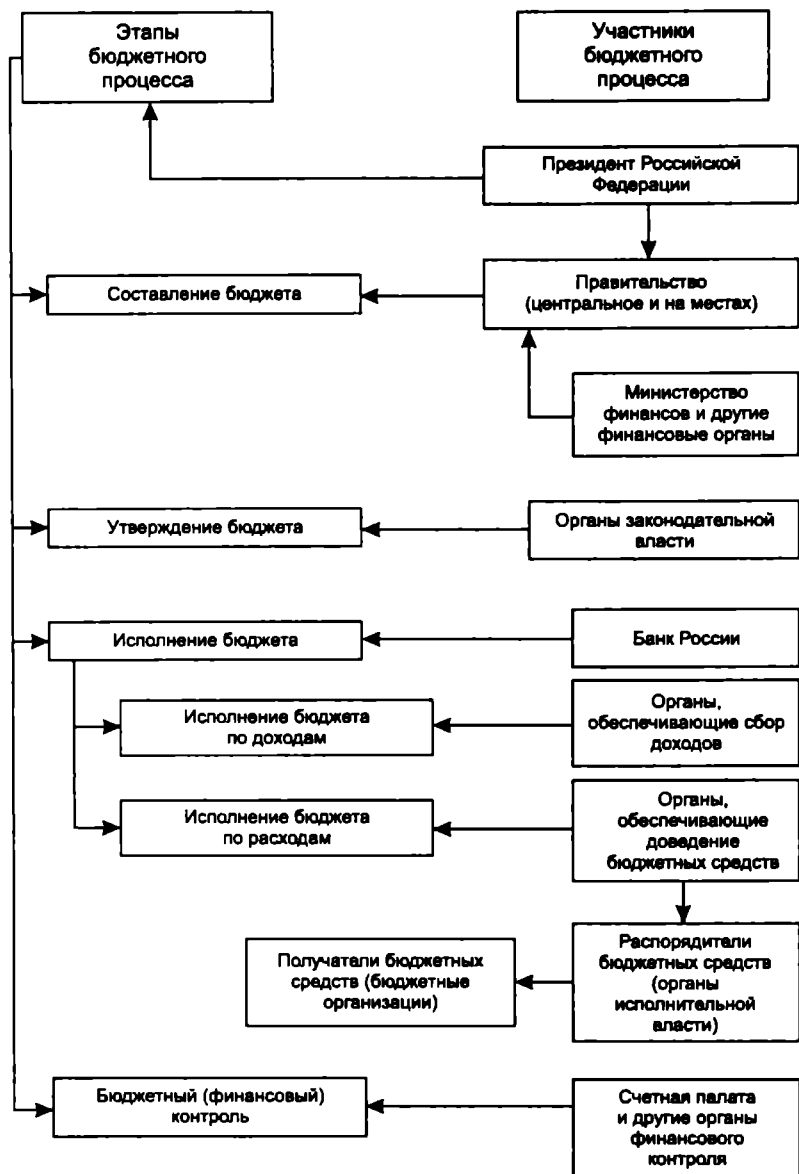


Рис. 4.16. Бюджетный процесс и его участники

#### 4.6.2. Участники бюджетного процесса и их функции

**Конспект содержания параграфа.** Исходно главными участниками бюджетного процесса являются органы законодательной и исполнительной власти, которые разрабатывают, обсуждают и утверждают государственный бюджет.

Ключевую роль в составлении государственного бюджета имеет Министерство финансов, которое тесно взаимодействует с Центральным банком страны.

Обеспечением практического исполнения бюджета занимается Федеральное казначейство. Оно представляет бюджетные средства распорядителям бюджетных средств, которые, в свою очередь, распределяют бюджетные средства по подведомственным бюджетным организациям и иным получателям бюджетных средств, которые непосредственно и осуществляют большинство расходов государственного бюджета.

**Основные функции законодательных органов власти в бюджетном процессе.** Законодательные органы власти осуществляют следующие основные бюджетные полномочия:

- рассматривают и утверждают бюджеты;
- рассматривают и утверждают отчеты об их исполнении;
- осуществляют последующий контроль за исполнением бюджетов, в том числе путем формирования и наделения соответствующими правами органов, осуществляющих данный контроль.

Законодательные органы не могут создавать свои резервные фонды или выполнять функции по исполнению бюджетов.

**Основные функции исполнительных органов власти.** Исполнительные органы власти в полном объеме осуществляют все функции бюджетного процесса. Бюджетные полномочия исполнительных органов власти включают:

- составление проектов бюджетов и внесение их на утверждение законодательных органов власти;
- исполнение бюджета как по его доходам, так и по расходам;
- управление государственным долгом;
- осуществление ведомственного контроля за исполнением бюджета;
- составление и представление отчета об исполнении бюджета на утверждение в законодательный орган власти.

Сравнение главных функций законодательных и исполнительных органов власти представлено на рис. 4.17.

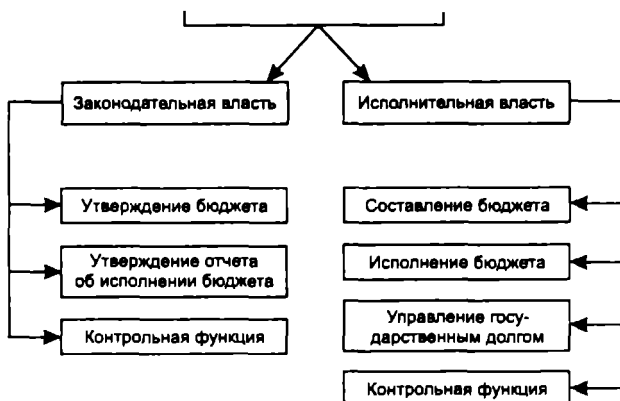


Рис. 4.17. Сравнительная роль законодательных и исполнительных органов власти в бюджетном процессе

**Основные функции Банка России.** Основные задачи Центрального банка страны, связанные с бюджетом, сводятся к следующим:

- разработка основных направлений денежно-кредитной политики;
- обслуживание счетов бюджета;
- осуществление функций генерального агента по государственным ценным бумагам, выпускаемым федеральным правительством.

**Основные функции Министерства финансов.** Наиболее широким кругом функций, или полномочий, располагает Министерство финансов, поскольку оно и существует для оперативного управления государственным бюджетом. Его функции включают:

- составление проекта федерального бюджета;
- разработка прогноза консолидированного бюджета Российской Федерации;
- организация исполнения федерального бюджета;
- представление отчета об исполнении федерального и консолидированного бюджетов в Правительство Российской Федерации;
- разработка программ внутренних и внешних заимствований, условий выпуска государственных ценных бумаг и уп-

правление внутренним и внешним долгом Российской Федерации;

- руководство бухгалтерским учетом и отчетностью всех юридических лиц в масштабах всей страны (бухгалтерский учет предназначен для учета доходов и расходов коммерческих (частных) организаций);
- руководство бюджетным учетом и отчетностью всех видов бюджетов в стране (бюджетный учет предназначен для учета доходов и расходов государственного бюджета);
- другие.

В наглядном виде главные функции Министерства финансов представлены на рис. 4.18.

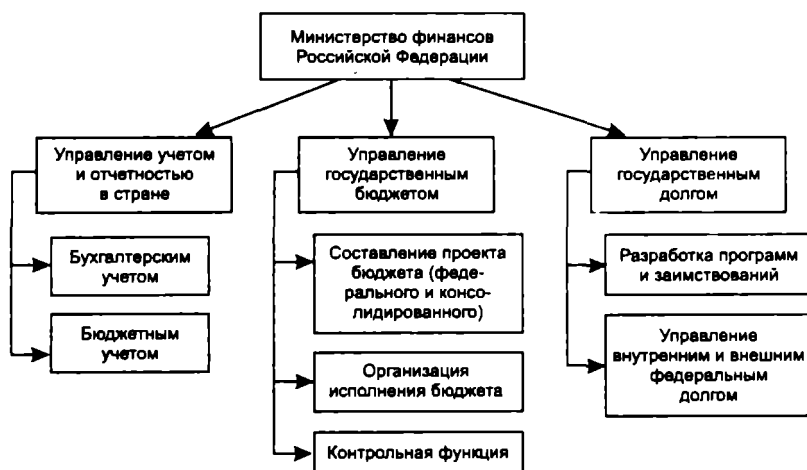


Рис. 4.18. Роль Министерства финансов в бюджетном процессе

**Основные функции Федерального казначейства.** Федеральное казначейство представляет собой юридически самостоятельный орган исполнительной власти, но находящийся в подчинении Министерства финансов. Специфическими функциями Федерального казначейства являются:

- распределение по установленным нормативам доходов между всеми бюджетами;

- доведение до распорядителей и получателей бюджетных средств лимитов бюджетных обязательств, т. е. выделенных им в соответствии с утвержденным бюджетом денежных средств;
- ведение учета операций по исполнению федерального бюджета;
- составление отчетов об исполнении федерального и консолидированного бюджетов и представление их в Министерство финансов;
- на основании соглашений с органами исполнительной власти осуществление исполнения региональных бюджетов (бюджетов субъектов Федерации) и местных бюджетов;
- другие функции.

Главные функции Федерального казначейства, которые отражают его место в бюджетном процессе, представлены на рис. 4.19.

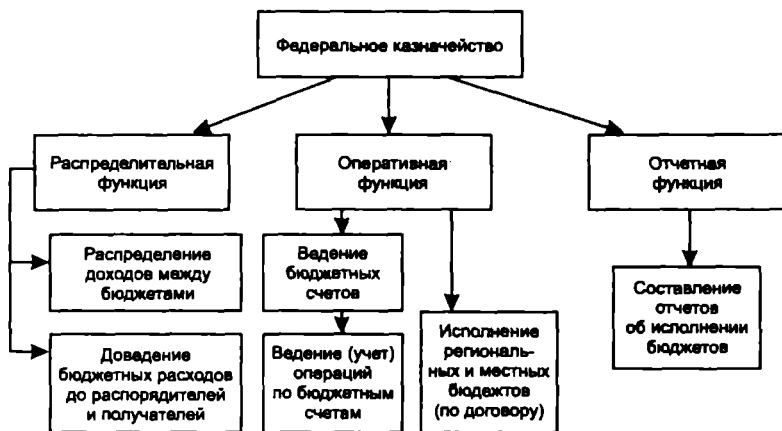


Рис. 4.19. Роль Федерального казначейства в бюджетном процессе

**Права и обязанности распорядителя бюджетных средств.** *Распорядитель бюджетных средств* — это орган государственной власти, имеющий право распределять средства бюджета по подведомственным распорядителям и (или) получателям бюджетных средств. (Орган государственной власти, который распределяет средства бюджета и по подведомственным распорядителям, и по их получателям, называется «Главным распорядителем бюджетных средств».)

Основные задачи распорядителя бюджетных средств в бюджетном процессе сводятся к следующим:

- утверждение смет доходов и расходов подведомственным бюджетным учреждениям;
- распределение средств бюджета по подведомственным распорядителям и получателям;
- осуществление контроля над целевым использованием бюджетных средств;
- представление отчета об исполнении бюджета по выделенным бюджетным средствам;
- другие.

**Права и обязанности получателя бюджетных средств.** Необходимо различать понятия «получатель бюджетных средств» и «бюджетное учреждение».

**Получатель бюджетных средств** — это бюджетное учреждение или иная организация, имеющая право на получение бюджетных средств из государственного бюджета.

**Бюджетное учреждение** — это организация, отвечающая следующим признакам:

- создана органом государственной власти;
- осуществляет функции некоммерческого характера;
- финансируется из бюджета на основе сметы доходов и расходов.

Различие между этими понятиями состоит в том, что получателем бюджетных средств потенциально может быть любая организация: коммерческая или некоммерческая, государственная или частная. В то же время бюджетное учреждение есть государственная некоммерческая организация, финансируемая из бюджета установленным определенным способом — на основе сметы доходов и расходов.

Сравнительные признаки разных типов получателей бюджетных средств приведены на рис. 4.20.

К небюджетным государственным организациям относятся, прежде всего, государственные унитарные предприятия, которые занимаются производством продукции (или услуг) на коммерческой основе, т. е. покрывают свои затраты выручкой от реализации продукции. Но они в определенных случаях могут получать бюджетные ассигнования на необходимые государству цели.

В то же время коммерческие частные предприятия и организации могут получать какие-то государственные средства из

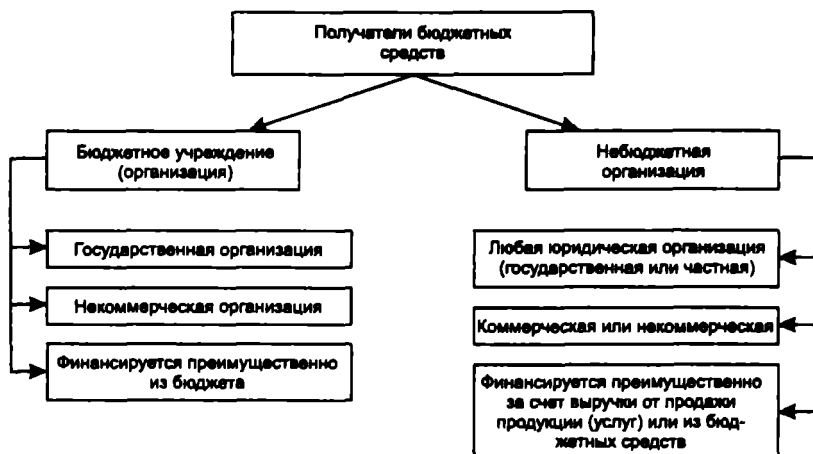


Рис. 4.20. Отличительные признаки бюджетной и небюджетной организации

бюджетов, включая бюджетные кредиты, если это предусмотрено исполнением бюджета соответствующего уровня.

Особенностью современных бюджетных организаций является то, что они, не являясь коммерческими организациями, тем не менее могут оказывать платные услуги, т. е. вести и коммерческую деятельность. В результате различия между коммерческими и бюджетными организациями в значительной мере стираются.

Получатель бюджетных средств имеет право на их получение в соответствии с утвержденным бюджетом и обязан:

- использовать их эффективно и в соответствии с целевым назначением;
- своевременно предоставлять отчет об их использовании;
- вернуть бюджетные средства, предоставленные на возмездной основе (т. е. обычно выданные в качестве кредита), и внести плату за их использование.

Особенности финансирования бюджетных учреждений состоят в следующем:

- в смете доходов и расходов должны отражаться все доходы, получаемые как из бюджета, так и от осуществления предпринимательской (коммерческой) деятельности (они называются внебюджетными доходами): доходы от оказания платных услуг и от использования государственной собственности;

- бюджетные средства расходуются строго в соответствии с утвержденной сметой, а средства, полученные за счет предпринимательской деятельности, расходуются бюджетным учреждением самостоятельно;
- бюджетное учреждение не имеет права получать кредиты (от банков или иных лиц);
- лицевые счета бюджетных учреждений федерального подчинения ведутся исключительно Федеральным казначейством.

#### **4.6.3. Составление, утверждение и исполнение бюджета**

**Конспект содержания параграфа.** Процедура составления государственного бюджета включает четыре главных этапа:

- определение финансово-кредитной политики на следующий период;
- прогнозирование экономического развития страны;
- составление прогнозного сводного финансового баланса страны;
- разработка проектов всех видов государственных бюджетов;

Процедура утверждения государственного бюджета включает тоже четыре этапа, или «чтения», на которых сначала утверждается концепция бюджета, потом его доходы, затем расходы и окончательное принятие в четвертом чтении.

После утверждения бюджета наступает период его исполнения по доходам и расходам. Исполнение бюджета приводится в форму его текущей и годовой отчетности, которая направляется в соответствующие органы государственной власти.

**Последовательность составления проекта бюджета.** В укрупненном виде этапы составления проекта бюджета включают:

- бюджетное послание Президента, в котором определяется бюджетная и финансовая политика государства на предстоящий финансовый год. Срок бюджетного послания — обычно не позднее марта года, предшествующего предстоящему финансовому году;
- разработка прогноза социально-экономического развития страны. Прогноз развития страны обычно существует в виде долгосрочного (10 лет), среднесрочного (3—5 лет) и



краткосрочного (на предстоящий год) прогнозов. Для целей составления бюджета используется краткосрочный прогноз, который постоянно корректируется и уточняется на основе достигнутых результатов развития страны за предыдущий и текущий периоды, а также на основе вновь возникающих целей и задач на будущее. Данные прогнозы обычно составляются министерством, которое отвечает за развитие экономики страны в целом. В настоящее время в нашей стране оно называется Министерством экономического развития и торговли;

- подготовка сводного финансового баланса, или баланса финансовых ресурсов, страны и регионов. Сводный финансовый баланс — это баланс всех доходов и расходов государственной власти и негосударственных (коммерческих и общественных) организаций в целом по стране или по региону. Является основой для составления проекта бюджета;
- разработка проекта государственного бюджета (проектов всех входящих в его состав бюджетов и внебюджетных фондов).

Итак, принципиальная последовательность составления проекта государственного бюджета имеет следующий вид (рис. 4.21).

**Рассмотрение и утверждение бюджета.** Порядок рассмотрения проекта закона (или решения) о бюджете и его утверждении ус-

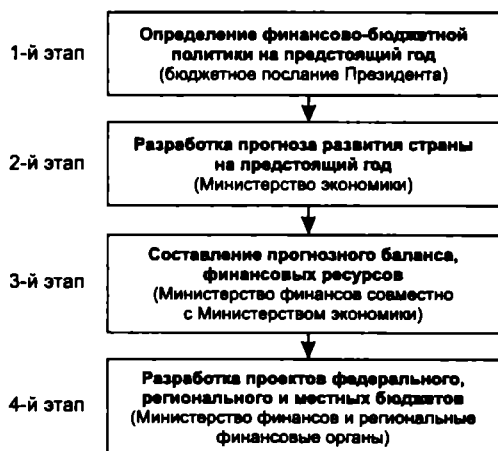


Рис. 4.21. Последовательные этапы составления проекта государственного бюджета

танавливается Бюджетным кодексом для федерального бюджета и соответствующими законами или правовыми актами региональных и местных органов власти. Но в целом этот порядок аналогичен тому, который имеет место на федеральном уровне, только несколько сдвинут по срокам относительно сроков рассмотрения и утверждения федерального бюджета, поскольку доходы нижестоящих уровней бюджетов зависят от размеров финансовой помощи, которая поступает в них из федерального бюджета. В укрупненном виде имеют место следующие действия, относящиеся к федеральному бюджету:

- в срок до 26 августа текущего года Правительство вносит проект закона о федеральном бюджете на рассмотрение Государственной Думы и проекты других взаимосвязанных с ним законов, а также пакет материалов и документов, которые обосновывают расчеты проекта бюджета;
- руководство (Совет) Государственной Думы направляет полученный проект бюджета в свои комитеты, а также в другие государственные органы власти, которые имеют право вносить замечания и предложения в данный проект;
- Государственная Дума рассматривает проект бюджета в четырех чтениях:

— **первое чтение:**

√ происходит в течение 30 дней со дня внесения его в Государственную Думу;

√ предмет обсуждения:

— концепция развития страны, основные направления бюджетной политики и другие общие вопросы бюджета;

— доходы федерального бюджета (детально), общий объем расходов и размеры дефицита бюджета;

— **второе чтение:**

√ происходит в течение 15 дней со дня принятия бюджета в первом чтении;

√ предмет обсуждения:

— расходы федерального бюджета — по разделам функциональной классификации в пределах утвержденного их общего объема;

— размер финансовой помощи регионам (размер Федерального фонда финансовой поддержки субъектов Российской Федерации);

— *третье чтение:*

- √ происходит в течение 25 дней со дня принятия бюджета во втором чтении;
- √ предмет обсуждения:
  - расходы федерального бюджета — детально в пределах утвержденного их объема по функциональным разделам (по подразделам функциональной классификации, по главным распорядителям, по финансовым программам и т. д.);

— *четвертое чтение:*

- √ происходит в течение 15 дней со дня принятия бюджета в третьем чтении;
- √ предмет обсуждения:
  - принятие проекта бюджета в целом (редакционная правка);
  - внесение поправок в статьи доходов и расходов не допускается;
- Государственная Дума передает принятый закон о федеральном бюджете в Совет Федерации в течение 5 дней после его принятия;
- Совет Федерации рассматривает закон о федеральном бюджете в течение 14 дней со дня его представления Государственной Думой;
- Совет Федерации в течение 5 дней после одобрения бюджета направляет его Президенту Российской Федерации;
- Президент Российской Федерации подписывает закон о федеральном бюджете и обнародует его (публикует в установленном порядке).

**Порядок внесения изменений и дополнений в бюджет.** Поскольку доходы государственного бюджета во многом зависят от рыночной конъюнктуры, в том числе от мировых цен (например, на нефтегазовое сырье и другие товары, которые наша страна вывозит в другие страны), постольку существует определенный порядок внесения изменений в уже утвержденный бюджет, который укрупненно сводится к следующим моментам:

- все изменения и дополнения в закон о бюджете вносятся на основе соответствующих законов, которые так и называются — законы о внесении изменений и дополнений в закон о федеральном (региональном) бюджете;

- изменения вносятся и рассматриваются практически в том же порядке, что и сам закон о бюджете;
- изменения в закон о бюджете вносятся, если ожидаемые поступления доходов превышают утвержденные цифры более чем на 10 % или уменьшаются более чем на 10 %.

**Исполнение бюджета по доходам.** Бюджет есть единство доходов и расходов государства, а потому его исполнение представляет собой единый двухсторонний процесс, как по доходам, так и по расходам. Поэтому сущностью исполнения бюджета является процесс поступления денежных средств в государственный бюджет и процесс расходования этих бюджетных средств.

Однако на практике в этом процессе задействованы как органы государственной власти, собирающие и распоряжающиеся средствами утвержденного бюджета, так и организации, которые непосредственно расходуют эти средства. Поэтому процедура исполнения бюджета по доходам и по расходам обычно включает ряд этапов.

Исполнение бюджета по доходам укрупненно включает две основные процедуры:

- зачисление перечисляемых плательщиками налогов и иных доходов на единый счет бюджета;
- распределение зачисленных доходов между бюджетами разных уровней (включая и внебюджетные фонды).

**Исполнение бюджета по доходам** — это поступление доходов в государственный бюджет и их распределение между бюджетами.

**Исполнение бюджета по расходам.** Исполнение бюджета по расходам в процедурном плане существенно сложнее, чем исполнение бюджета по доходам и состоит из двух этапов:

- **санкционирование** — т. е. доведения бюджетных средств до организаций, которые их расходуют; эта процедура включает ряд технически непростых последовательных этапов: составление бюджетной росписи, кому и сколько бюджетных средств выделяется; доведение этих сведений (уведомлений) до соответствующих распорядителей и получателей и др.;
- **финансирование** — т. е. собственно расходование этих средств.

**Исполнение бюджета по расходам** (как этап бюджетного процесса) — это осуществление процедур санкционирования и финансирования.

**Порядок исполнения бюджета.** К настоящему времени в нашей стране определились базовые принципы утверждения бюджета:

- исполнение бюджета обеспечивается высшими органами государственной власти (Правительство, высший орган исполнительной власти в субъекте Федерации или местной администрации);
- организация исполнения бюджета возлагается на соответствующий финансовый орган — на федеральном уровне это Министерство финансов;
- кассовое исполнение всех бюджетов осуществляется Федеральным казначейством путем открытия счетов в Центральном банке Российской Федерации;
- бюджет исполняется на основе единства кассы и подведомственных ему расходов. Это означает, что зачисление всех доходов бюджета и осуществление всех его расходов производится с единого счета данного бюджета. Реализация этого принципа автоматически означает, что невозможно произвести расходы в размере, превышающем остаток денег на счете;
- исполнение бюджета завершается 31 декабря.

Отчетность об исполнении бюджета может быть оперативной, ежеквартальной, полугодовой и годовой. Данная отчетность представляется в представительный орган государственной власти и в соответствующий контрольный орган. Так, например, отчет об исполнении федерального бюджета составляется Федеральным казначейством и передается по инстанции в Министерство финансов. Последнее направляет его в Правительство Российской Федерации, а оно представляет его в Федеральное собрание и в Счетную палату Российской Федерации. Федеральное собрание на основе внешней проверки этого отчета, осуществляемого Счетной палатой, отдельным законом утверждает отчет об исполнении федерального бюджета за соответствующий год.

#### **4.6.4. Основы государственного финансового контроля в бюджетной сфере**

**Конспект содержания параграфа.** Исполнение государственного бюджета находится под контролем со стороны контролирующих органов государства.

В основе финансового контроля лежат принципы его законности, объективности, независимости, гласности.

Объектами финансового контроля являются все стороны бюджетного процесса на всех его уровнях.

Основными формами финансового контроля являются: внутренний контроль, который проводится самой организацией, и внешний, т. е. независимый, контроль, который проводится уполномоченными на это органами государства.

Основными методами финансового контроля являются ревизии и проверки.

**Понятие государственного финансового контроля.** Очевидно, что каждый разумный человек контролирует свои действия. В трудовом понимании контроль есть составная часть любого предметного процесса, состоящая в сравнении полученного результата труда с его целевым аналогом (т. е. с тем, что желали или желают получить в результате).

По аналогии финансовый контроль можно определить как контроль за финансами со стороны их собственника, т. е. за получением и расходованием денежных средств.

**Государственный финансовый контроль** — это контроль уполномоченными государственными органами за соблюдением требований финансового и бюджетного законодательства и иных установленных государством финансовых норм, правил и операций с денежными средствами, принадлежащими государству.

**Принципы финансового контроля.** Надлежащий финансовый контроль возможен только при соблюдении следующих главных принципов:

- **законность**; этот принцип означает, что, с одной стороны контроль должен опираться на закон, а с другой, сам контроль должен осуществляться на законных основаниях (а не, например, из чувства мести или из необходимости убрать конкурента или создать ему трудности);
- **объективность**; этот принцип означает, что результаты контроля отражают действительное положение дел в организации, а это во многом определяется уровнем компетенции проверяющих работников и имеющейся финансовой документацией;

- **независимость**; этот принцип означает, что нельзя допускать соединения в одном лице проверяемого и проверяющего; что, в конечном счете, проверяющий подконтролен только закону, а не вышестоящему уровню управления;
- **гласность**; этот принцип предполагает, что, в общем случае, результаты контроля должны быть общедоступны всем заинтересованным лицам и обществу в целом.

**Основные объекты контроля.** Обобщенно объектом государственного финансового контроля в бюджетной сфере является весь бюджетный процесс государственного бюджета (включая внебюджетные фонды) на всех уровнях бюджетной системы. Более конкретно объектами контроля являются:

- соблюдение самих формальных (временных, процессуальных и др.) процедур бюджетного процесса на всех его стадиях (составления, утверждения, исполнения и т. д.);
- бюджетное и налоговое законодательство, например, на предмет их соответствия Конституции, другим законам, целям государства, интересам населения и т. п.;
- источники поступления доходов и направления их расходования, например, на предмет того, имеет ли место их занижение или завышение, какова экономическая обоснованность расчетов, экономическая целесообразность тех или иных государственных доходов или расходов и т. д.;
- плательщики и получатели государственных средств, например, необходимы ли получателю бюджетные средства, расходуются ли получаемые из бюджета средства по назначению, эффективно ли используются и т. д.

**Формы контроля.** Финансовый контроль за денежными средствами частных лиц (организаций или населения) осуществляется обязательно самими этими лицами или привлекаемыми для этого специалистами в области такого контроля. В этом смысле контроль всегда подразделяется на внутренний и внешний.

*Внутренний финансовый контроль* — это контроль, осуществляемый в организации структурным органом (звеном) самой этой организации, или контроль, осуществляемый самим владельцем (собственником) финансовых средств.

*Внешний финансовый контроль* — это контроль, осуществляемый организацией, независимой от проверяемой организации и специализирующейся на финансовом контроле.

В свою очередь, по отношению к частной организации внешний контроль может существовать в двух формах:

- в форме государственного финансового контроля, особенно если организация получает деньги из государственного бюджета;
- в форме аудиторского контроля; аудиторский контроль — это платная услуга по финансовому контролю, которую оказывает специализирующийся на данном контроле участник рынка другим участникам рынка.

В бюджетной сфере тоже имеется различие между внутренним и внешним финансовым контролем:

- **внутренний бюджетный контроль** — это финансовый контроль, осуществляемый органами исполнительной власти;
- **внешний бюджетный контроль** — это финансовый контроль, осуществляемый законодательными органами власти или, по их поручению, специализированными организациями.

**Контролирующие финансовые организации.** Внутренний бюджетный контроль осуществляют следующие основные финансовые организации:

- **Федеральное казначейство** следит за тем, чтобы:
  - не происходило превышение выделения денежных средств по сравнению с их количеством, предусмотренным в утвержденном бюджете;
  - использование расходов соответствовало их утвержденному назначению и т. п.;
- **Федеральная служба финансово-бюджетного надзора** осуществляет финансовый контроль за использованием средств:
  - федерального бюджета;
  - государственных внебюджетных фондов;
  - региональных бюджетов, которые получают финансовую помощь из федерального бюджета (в части этой помощи);
- **контрольные и финансовые органы региональных и местных органов власти** контролируют условия получения и целевого использования бюджетных средств и т. д.

Внешний контроль над бюджетом осуществляют законодательные (представительные) органы государственной власти. Этот контроль принято подразделять на три формы:

- **предварительный контроль**, который осуществляется в ходе обсуждения и утверждения бюджета или иных законов, связанных с бюджетной сферой;



- *текущий контроль*, который производится в ходе рассмотрения каких-то отдельных вопросов исполнения бюджета на протяжении текущего года;
- *последующий контроль*, который осуществляется при рассмотрении и утверждении отчета об исполнении бюджета.

**Счетная палата Российской Федерации.** Внешний контроль над федеральным бюджетом по поручению Государственной Думы производится Счетной палатой Российской Федерации. Образование этого контрольного органа предусмотрено Конституцией Российской Федерации.

Счетная палата в течение четырех с половиной месяцев после представления отчета бюджета в Государственную Думу:

- проводит проверку отчета об исполнении федерального бюджета за отчетный год;
- подготавливает заключение по отчету Правительства об исполнении федерального бюджета, в котором отражаются:
  - выявленные размеры нецелевого использования бюджетных средств;
  - расходование средств сверх бюджетных лимитов;
  - выявленные расходы, которые не были предусмотрены бюджетом;
  - анализ кредитной политики бюджета;
  - анализ предоставленных бюджетных инвестиций;
  - анализ соблюдения нормативов финансовых затрат;
  - анализ выполнения планов по предоставлению государственных услуг;
  - иные необходимые результаты проверок и аналитической работы.

Хотя Счетная палата и есть орган финансового контроля законодательных органов власти на федеральном уровне, она в силу тесной взаимосвязи федерального бюджета с бюджетами нижестоящих уровней, при необходимости, может осуществлять финансовый контроль и любых других бюджетов, вплоть до контроля за использованием бюджетных средств у конкретных их получателей, независимо от того, являются ли они государственными или частными организациями.

**Методы финансового контроля.** Основными методами финансового контроля являются:

- *ревизия* — т. е. совокупность обязательных контрольных мероприятий по проверке законности, целесообразности и

эффективности совершенных за проверяемый период финансовых операций и действий должных лиц при их совершении;

- **проверка** — т. е. единичное контрольное мероприятие.

На практике ревизии и проверки обычно производятся по заранее составленному графику работы соответствующего органа финансового контроля и их внутреннее содержание достаточно детально прописано в нормативных документах, регулирующих порядок их проведения.

Любая форма финансового контроля связана с определенным отвлечением работников проверяемой организации от их непосредственной работы, а потому проведение ревизий и проверок имеет свои разумные временные границы.

## 4.7. Финансы государственных организаций

### 4.7.1. Финансы государственных некоммерческих организаций, или бюджетных учреждений

**Конспект содержания параграфа.** Государственные некоммерческие, или бюджетные, организации не имеют права собственности на находящееся у них имущество.

Основной задачей бюджетной организации является оказание важных для общества социальных услуг на безвозмездной основе.

Финансы бюджетной организации представляют собой смету доходов и расходов.

Доходы бюджетной организации складываются из поступлений средств из государственного бюджета, но им может разрешаться и оказание платных услуг населению и организациям, выручка от реализации которых направляется на их самофинансирование.

Расходы бюджетной организации определяются на основе бюджетных контингентов, норм и нормативов затрат, прежде всего, на единицу контингента.

**Понятие государственных организаций.** *Государственная организация* — это организация (юридическое лицо), имущество которой принадлежит государству.

В упрощенной формулировке государственной организацией можно назвать организацию, которая создана (учреждена) госу-

дарством и принадлежит ему. Однако здесь имеется юридическая неточность. Дело в том, организация не может быть объектом собственности, так как не есть вещь (имущество). Государству может принадлежать лишь имущество организации, а не организация как таковая.

**Виды государственных организаций.** Возможны два вида государственных организаций:

- государственные некоммерческие организации, или бюджетные организации (учреждения);
- государственные коммерческие организации, или унитарные предприятия.

Ключевое экономическое различие между этими видами организаций состоит в источниках их доходов. Доходы первых преимущественно складываются из бюджетных ассигнований, или поступлений из государственного бюджета. Доходы вторых преимущественно складываются из выручки от производимой ими продукции или платных услуг.

В качестве участников бюджетного процесса о государственных организациях кратко шла речь в разд. 4.6.3.

**Понятие бюджетных организаций.** *Бюджетная организация* — это государственная организация, имеющая своей целью оказание некоммерческих услуг, деятельность которой финансируется из государственного бюджета на основе сметы доходов и расходов.

Специфические черты бюджетной организации:

- учреждается государством;
- собственность на имущество организации принадлежит государству;
- некоммерческий характер деятельности;
- предмет деятельности — услуги преимущественно управленческого, социально-культурного и научно-технического характера;
- финансируется из государственного бюджета на основе сметы доходов и расходов.

Бюджетная организация, в отличие от хозяйственных организаций, не производит какой-либо продукции, а только оказывает определенные услуги, т. е. результаты ее деятельности не имеют вещественного (материального) характера.

Оказание услуг возможно как на безвозмездной основе, или бесплатно для их потребителей, так и на платной основе. В зави-

симости от экономической и социальной политики, проводимой государством, его бюджетные учреждения могут иметь или не иметь право на оказание еще и платных услуг населению и другим организациям. Так, до начала 90-х годов в бывшем СССР бюджетные организации образования, науки, культуры оказывали свои услуги преимущественно бесплатно. В настоящее время аналогичным бюджетным организациям разрешено оказывать те же самые услуги населению и за плату. В результате их доходы теперь складываются не только из бюджетных средств, но и от коммерческой деятельности.

**Доходы и расходы бюджетных организаций.** Документарной основой финансов бюджетной организации является смета ее доходов и расходов. В том случае, когда бюджетная организация не имеет собственных доходов от коммерческой деятельности, данный документ превращается в смету бюджетных расходов.

**Смета бюджетного учреждения, или бюджетная смета** — это план предстоящих затрат, необходимых для осуществления деятельности учреждения, и вытекающих из них размеров поступлений материальных и денежных средств из государственного бюджета и других источников.

Смета доходов и расходов бюджетной организации имеет примерно следующий вид (табл. 4.7).

**Отличия бюджетной сметы от финансового баланса.** Как видно из приведенной таблицы, современная бюджетная смета внешне имеет вид баланса денежных доходов и расходов, каковым является и государственный бюджет, и финансовый баланс коммерческой организации. Основные экономические отличия сметы от финансового баланса состоят в следующем:

- доходы сметы представляют собой выручку от реализации услуг и поступления из государственного бюджета; доходы финансового баланса представляют собой различные денежные формы существования чистого дохода и других частей стоимости товара, но не выручку от продажи этого товара;
- доходы сметы не имеют экономической связи с ее расходами, главное — чтобы доходы сметы по своей общей величине соответствовали ее расходам; виды доходов финансового баланса неразрывно связаны с его расходами, или с направлениями их использования;

Таблица 4.7. Бюджетная смета доходов и расходов

Доходы	Расходы
<b>1. Доходы (выручка) от коммерческой деятельности, в том числе:</b>	<b>1. Текущее содержание, в том числе:</b>
— выручка от оказания платных услуг	— оплата труда
— поступления арендной платы	— перечисления страховых взносов (единого социального налога) в государственные внебюджетные фонды
— другие доходы	— оплата товаров (медикаментов, учебников и др.)
	— оплата услуг (коммунальных, энергетических и др.)
	— обязательные денежные выплаты, или трансферты, населению (стипендии и др.)
	— другие расходы
<b>2. Поступления из бюджета</b>	<b>2. Капитальные расходы, в том числе:</b>
— из федерального бюджета	— оплата оборудования
— из регионального бюджета	— капитальный ремонт
— из местного бюджета	— инвестиции на строительство
<b>3. Поступления из внебюджетных фондов</b>	
<b>4. Безвозмездные перечисления физических и юридических лиц</b>	

- главное в смете — она есть список (план) предстоящих расходов; главное в финансовом балансе — он есть способ увязки (уравнивания) представленных в нем доходов с направлениями их использования.

**Отличия современной бюджетной сметы от доходов и расходов бюджета.** Эти отличия можно сгруппировать следующим образом:

- одной своей частью — *бюджетная смета есть составная часть расходов государственного бюджета*. Если последний представляет собой баланс доходов и расходов государства, то бюджетная смета по отношению к этому балансу находится полностью в его расходной части. Бюджетная смета есть способ доведения расходов государства до конечного их получателя, который собственно и осуществляет преду-

смотренные бюджетом расходы. С точки зрения бюджета в бюджетной смете расходов вообще нет доходов, ибо указываемые в ней поступления из бюджета и есть расходы бюджета, а не его доходы. Бюджетные доходы сметы есть на самом деле всего лишь расходы государственного бюджета;

- другой своей частью — *бюджетная смета есть составная часть денежных доходов и расходов бюджетного учреждения как коммерческой организации, или как участника рынка.* Бюджетные учреждения, которые предоставляют платные услуги населению, действуют как обычные участники рынка, но при этом они ведут учет своих рыночных доходов и осуществляемых за их счет расходов не обособленно от бюджетной сметы, а непосредственно в ней самой.

В целом можно сказать, что по отношению к государственному бюджету современная бюджетная смета представляет собой симбиоз (неразрывное единство) бюджетных и коммерческих доходов и затрат.

**Планирование сметных расходов бюджетного учреждения.** Расходы бюджетного учреждения рассчитываются на предстоящий год на основе:

- показателей объема деятельности учреждения, в которых отражаются оказываемые им услуги населению (обществу);
- других справочных натуральных показателей, относящихся к учреждению (сведения о занимаемых зданиях, помещениях и др.);
- бюджетных норм и нормативов затрат в расчете на натуральную единицу;
- усредненных цен и тарифов.

Расчеты производятся по каждой отдельной статье бюджетной классификации расходов бюджетного учреждения.

Основными показателями объема деятельности являются:

- в сфере образования: количество учащихся или классов в школах и других учебных заведениях, количество студентов по видам обучения (дневное, вечернее и т. п.);
- в сфере здравоохранения: в больницах — количество коек, в поликлиниках — количество посещений.

Основными нормативами бюджетных затрат являются нормативы:

- заработной платы;
- наполнения классов и групп учащихся;

- расходов на питание;
- расходов на медикаменты;
- стипендиального обеспечения;
- расходов на ремонт и др.

При составлении государственного бюджета обычно используются сводные нормативы затрат, например расходы по всем статьям в расчете на одного учащегося, на одного студента, на одного больного (или на одну койку) и т. п.

Самая общая формула расчета единичной статьи расходов бюджетной сметы следующая:

$$P = K \cdot H \cdot C,$$

где  $P$  — расходы определенного вида;

$K$  — количество единиц, принимаемое за измеритель деятельности бюджетного учреждения (количество учащихся, количество коек и т. п.);

$H$  — норматив затрат в расчете на единицу измерителя услуг в натуральном выражении (число учащихся в классе, расход медикаментов на одну койку, процент учащихся, получающих стипендии, и т. п.);

$C$  — цена единицы затрат (ставка заработной платы учителя, стоимость единичного набора лекарств, размер стипендии на одного студента).

Определив объем затрат, необходимый для финансирования деятельности бюджетного учреждения, рассчитывают требуемое финансирование из государственного бюджета. Для этого из общей суммы годовых затрат вычитают планируемое количество выручки от коммерческой деятельности бюджетного учреждения.

#### **4.7.2. Финансы государственных коммерческих организаций, или унитарных предприятий**

**Виды государственных коммерческих организаций.** В соответствии с действующим законодательством существуют два вида государственных коммерческих организаций, которые имеют юридическое название «унитарные предприятия»:

- унитарное предприятие, основанное на праве хозяйственного ведения, или просто унитарное предприятие;

- унитарное предприятие, основанное на праве оперативного управления, или федеральное казенное предприятие.

В целом виды государственных организаций приведены на рис. 4.22.

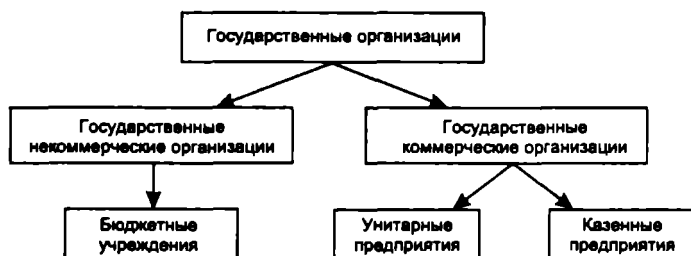


Рис. 4.22. Виды государственных организаций

Основные различия между указанными двумя видами унитарных предприятий состоят в следующем:

- в первом случае государство как собственник имущества унитарного предприятия имеет право на получение только части прибыли от использования имущества предприятия, а в случае казенного предприятия государство имеет право на изъятие не только части прибыли, но и части любого имущества предприятия, если оно не использовано по назначению собственника;
- в первом случае предприятие самостоятельно распоряжается только движимым имуществом, а любые сделки с недвижимым имуществом оно может заключать только с разрешения собственника (государства); в случае казенного предприятия последнее распоряжается всем закрепленным за ним имуществом только с согласия собственника;
- в первом случае государство не несет ответственность по обязательствам предприятия, в случае казенного предприятия государство несет ответственность (субсидиарную, или дополнительную, ответственность) по его обязательствам при недостаточности его имущества.

Унитарные предприятия, основанные на праве хозяйственного ведения, могут создаваться по решению любого уполномоченного на то органа государственной власти. Казенные предприятия могут учреждаться только по решению Правительства Российской Федерации.



**Особенности финансов унитарных предприятий.** Унитарные предприятия относятся к группе коммерческих организаций, а потому на них в полной мере распространяются законы работы на рынке.

Различие между государственной коммерческой организацией и ее негосударственным аналогом сводится лишь к вопросу о собственности на имущество организации — является ли ее имущество собственностью государства или собственностью самой этой организации. В остальном принципиальных различий между указанными группами коммерческих предприятий нет. Поэтому нет необходимости рассматривать финансы государственных коммерческих организаций обособленно от финансов всех остальных коммерческих организаций. Общие вопросы финансов коммерческих организаций рассматриваются в следующей главе.

#### **4.7.3. Государственная собственность на акции**

**Возникновение государственной собственности на акции.** Во многих странах мира государственные финансы связаны не только с существованием их государственных бюджетов, но и с существованием государственной собственности на акции акционерных обществ, которые представляют собой главный вид коммерческих организаций в экономике развитых стран.

В нашей стране такого рода финансовые отношения возникли в связи с процессом массовой приватизации в середине 90-х годов накопленной у государства за годы существования социализма в СССР собственности в виде промышленных и других предприятий.

В результате приватизации государственной собственности посредством выпуска акций ее большая часть, как это и положено по законам развития капитала, перешла в собственность небольшого слоя частных лиц. По опубликованным данным, в нашей стране насчитывается от 30 до 80 тыс. долларовых миллионов, т. е. менее 0,05 % всего населения страны, в том числе два-три десятка лиц, богатство которых составляет свыше миллиарда долларов или приближается к нему. Этим лицам принадлежит более половины всего национального богатства страны

без учета, конечно, природных богатств, которые вообще не поддаются точной денежной оценке.

Однако некоторая часть государственной собственности все еще не приватизирована по разным причинам, а поскольку большинство государственных предприятий были акционированы, постольку данная государственная собственность существует уже не в форме самих предприятий, а в качестве пакетов акций, которыми владеет государство.

**Финансовые результаты государственной собственности на акции.** Государство распоряжается своими акциями двояким образом.

Во-первых, продолжая процессы приватизации, оно пытается продавать эти акции частным лицам. В этом случае преследуются две цели: политическая — это желание завершить приватизацию государственной собственности, выдвигая в качестве основного аргумента тот факт, что частные предприятия функционируют более эффективно, чем государственные; экономическая — это желание получить дополнительные доходы в государственный бюджет от такой продажи.

Во-вторых, посредством акций государство имеет возможность в той или иной мере управлять акционерными обществами как участниками рынка не только в интересах рынка, но в собственных интересах, прежде всего в целях получения доходов от владения акциями — дивидендов, которые выплачивают акционерные общества своим акционерам.

Итак, финансовый интерес государства от владения акциями двоякий и сводится, преимущественно, либо к выручке от продажи акций частным лицам, либо к получению доходов от владения акциями (дивидендов).

**Материал для размышления. Проблема сравнительной эффективности государственной и частной собственности.** С одной стороны, речь идет о неправомерности данной постановки вопроса, которая очень часто имеет место в дискуссиях о месте и роли государственной собственности в современной экономике. Эффективность государственной собственности не измеряется прибыльностью, так как государство не есть коммерческая организация по определению. Ее эффективность имеет социальные результаты, а не прибыль.

С другой стороны, не всегда высокая эффективность какой-то рыночной деятельности связана именно с формой соб-

ственности. Например, доходность российской нефти или алюминия зависит от уровня мировых цен, а не от формы собственности на них. Но зато от формы собственности зависит, куда поступает чистый доход, являющийся достоянием всего общества, — государству («обществу») или небольшой группе частных лиц, владельцев этих компаний.

### Контрольные вопросы

1. Что такое государственные финансы?
2. В чем состоит отличие государственных финансов от финансов вообще?
3. Что такое государственный бюджет?
4. На основе закона о федеральном бюджете на текущий год сделать несколько возможных группировок доходов федерального бюджета.
5. На основе закона о федеральном бюджете на текущий год сделать несколько возможных группировок расходов федерального бюджета.
6. На основе Налогового кодекса определить ставки налога на прибыль для разных групп плательщиков.
7. Какова роль различных участников бюджетного процесса?
8. Какие существуют виды государственных организаций?
9. Чем отличается бюджетное учреждение от коммерческой организации?
10. Как определяются (планируются) расходы бюджетных организаций?

## Глава 5

# КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

---

**Конспект содержания главы.** Корпоративные финансы есть финансы коммерческих организаций. Они неразрывно связаны с процессами управления капиталом коммерческой организации и потому часто изучаются под углом зрения финансового управления, или финансового менеджмента.

Единственной целью корпоративных финансов является получение прибыли и увеличение капитала компании. По этой причине корпоративные финансы являются исходным (конечным) источником всех видов финансовых ресурсов у всех остальных участников рынка.

Коммерческая организация есть организационная форма функционирования обособленного капитала на рынке. Источники капитала могут быть внешними и внутренними, а также собственными и заемными. Капитал коммерческой организации используется для целей его расширенного воспроизводства и отражается в специальном балансе, который называется бухгалтерским балансом коммерческой организации. Пассивы этого баланса показывают источники капитала коммерческой организации, а активы представляют собой то, во что вложен капитал.

Увеличение капитала происходит за счет присоединения к нему получаемой прибыли. Порядок определения прибыли коммерческой организации устанавливается законом, но вытекает из экономического содержания процесса ее образования как разницы между валовым доходом и произведенными затратами капитала. Исходя из порядка определения прибыли, источники ее увеличения коренятся как в росте совокупной выручки, так и в снижении затрат на производство.

Прибыль коммерческой организации разделяется на валовую и чистую прибыль, которая остается после выплаты налога на прибыль государству. Чистая прибыль распределяется на часть, которая будет реинвестирована, и на часть, которая отдается владельцам компании (акционерам, учредителям). Пропорция распределения чистой прибыли зависит от политики, проводимой руководством компании.

Финансовые ресурсы коммерческой организации и их использование отражаются в финансовом балансе, составление которого есть воля самой компании, в отличие от бухгалтерско-

го баланса, составление которого является обязательным для любой организации.

Коммерческая организация обязательно управляет собственными финансами, что находит выражение в том, что она осуществляет тот или иной финансовый анализ, финансовое планирование и проводит выбранную ею финансовую политику.

Главное направление использования финансовых ресурсов компании есть инвестирование, т. е. использование их в качестве капитала, или источника будущего чистого дохода.

Капитальные вложения есть составная часть инвестиций. Они представляют собой вложения финансовых ресурсов в строительство зданий и сооружений, покупку оборудования и затраты, связанные с проектированием строящихся объектов.

Финансовыми источниками инвестиций могут быть любые финансовые ресурсы коммерческой организации (собственные, заемные и др.).

Инвестиции подразделяются на прямые и портфельные; на реальные, к которым относятся капитальные вложения, и финансовые.

Инвестиции приносят доход участнику рынка, но они сопровождаются инвестиционным риском, т. е. возможностью потери части вложенного капитала. Коммерческая организация стремится минимизировать этот риск.

## 5.1. Содержание финансов коммерческих организаций

### 5.1.1. *Общее понятие*

**Конспект содержания параграфа.** Коммерческая организация есть юридическое лицо, целью деятельности которого является получение прибыли. Однако соответствующие ей финансовые отношения принято называть корпоративными, а не коммерческими финансами. Корпоративные финансы есть финансовые отношения, в которых одной стороной является коммерческая организация.

Корпоративные финансы неразрывно связаны с процессами управления капиталом, т. е. принятием решений в коммерческой организации, а потому они часто рассматриваются лишь под углом зрения управления и тогда называются финансовым менеджментом.

В отличие от государственных финансов, которые имеют множество политических, социальных и экономических целей, свойственных обществу, выразителем которого и является госу-

дарство, корпоративные финансы имеют только одну цель — увеличение прибыли и капитала компании. Капитал есть накопленная прибыль. Чем больше прибыль, тем больше капитал; чем больше капитал, тем еще большую прибыль он создает и (или) приносит.

Корпоративные финансы занимают ведущее место по отношению к государственным и личным финансам, поскольку только они, по большому счету, являются конечным источником всех финансовых ресурсов в обществе.

**Особенности терминологии: коммерческая организация, корпорация, компания.** Коммерческая организация — это российское юридическое название всех видов юридических лиц, целью деятельности которых является получение прибыли. Корпорация и компания — это юридические понятия, используемые в законодательстве других государств для обозначения различного рода объединений юридических и физических лиц. В нашей стране указанные названия обычно применяются исключительно в смысле коммерческих организаций. В дальнейшем термины «корпорация» и «компания» будем употреблять в качестве синонимов коммерческой организации.

**Особенности терминологии: корпоративные финансы и финансы коммерческих организаций.** Будем употреблять имеющиеся в учебной и научной экономической литературе термины «корпоративные финансы» и «финансы коммерческих организаций» как синонимы.

Удобство термина «корпоративные финансы» состоит в его большей краткости и благозвучности (поскольку прилагательное всегда хорошо сочетается с существительным). Неудобство данного термина состоит в том, что под корпорациями часто понимают лишь акционерные общества, а коммерческие организации включают и множество других юридических их видов.

Термин «компанейские финансы» (от названия коммерческой организации — «компания») в практике отсутствует ввиду очевидной несопряженности составляющих его слов.

В литературе иногда могут также встречаться термины «финансы корпораций» и «финансы компаний», которые обычно тоже означают финансы коммерческих организаций.

**Корпоративные финансы и финансовый менеджмент.** Финансовый менеджмент — это название финансового управления, со-

проводящееся заменой русского термина «управление» на английский термин «менеджмент».

Управление есть составная часть любого деятельного процесса, или, выражаясь иначе, любой целенаправленный процесс, осуществляемый человеком, есть одновременно и процесс управления. Поэтому управление финансами коммерческих организаций есть неотъемлемая часть корпоративных финансов, или корпоративные финансы есть одновременно и финансовое управление (финансовый менеджмент).

Разделение финансов коммерческих организаций на корпоративные финансы и на финансовый менеджмент весьма условно и обычно зависит от позиции автора — рассматривает ли он финансы в целом или же делает своего рода уклон на вопросы управления финансами, т. е. акцентирует внимание на тех вопросах, по которым финансовое руководство компании должно делать выбор и принимать решения.

**Понятие. Корпоративные финансы, или финансы коммерческих организаций** — это финансовые отношения между коммерческой организацией и другими участниками рынка (включая государство), связанные с формированием ее доходов и расходов. Их конечной целью является увеличение прибыли и капитала коммерческой организации.

Финансы в большей своей части есть отношения по поводу перемещения только денег безотносительно к перемещению товаров. Однако самостоятельное (независимое от обращения товаров) движение денег корпорации есть неотъемлемая составная часть оборота всего ее капитала, который одновременно существует в форме какого-то имущества (товаров), денег, ценных бумаг и т. п. и постоянно меняет свои натуральные формы существования, поскольку находится в непрерывном движении (в процессе производства прибыли). Капитал есть единое целое, которое не всегда возможно разделить на его финансовую и товарную составляющие. Поэтому в практическом плане, когда говорят о финансах корпораций, подразумевают всестороннее рассмотрение всего их капитала как единого объекта управления.

**Содержательная и деятельная сторона корпоративных финансов.** Содержательную сторону финансов коммерческой организации составляет денежный оборот ее капитала и создаваемой им прибыли. Выражаясь иначе, речь идет о движении капитала как стоимости, создающей новую стоимость.

Однако данный оборот не происходит автоматически, а есть результат управленческих решений, принимаемых в компании. Поэтому деятельная сторона финансов коммерческой организации есть различные аспекты управления ими, которые включают, прежде всего, осуществление финансового анализа, финансовое планирование и проведение той или иной финансовой политики, которая определяет источники получения доходов компании и направления их дальнейшего использования.

Коммерческая организация управляет не абстрактными «финансами», а имеющимся в распоряжении у нее вполне осязаемым капиталом. Но в нашем случае речь идет только об управлении этим капиталом как стоимостью, поскольку всегда имеет место еще и управление этим же капиталом как материальной основой процесса производства товаров (услуг), т. е. просто как вещественными ресурсами в определенном технологическом процессе. Управление капиталом как стоимостью и принято называть финансовым управлением.

**Цель корпоративных финансов.** В отличие от государства, цели которого преимущественно сосредоточены вне рынка, цель коммерческой организации четко определена — получение прибыли (рис. 5.1). Любая сторона деятельности коммерческой ор-



Рис. 5.1. Сравнительные цели государственных и корпоративных финансов



ганизации в конечном счете определяется ее стремлением к прибыли, а потому в отличие от государственных финансов, цели которых разнообразны и несводимы в силу того, что разнообразны цели представляемого им человеческого общества, корпоративные финансы четко нацелены на прибыль, на увеличение капитала компании.

**Взаимосвязь прибыли и капитала.** Экономический процесс увеличения прибыли и сопровождающий его процесс возрастания капитала есть капиталистическая форма выражения процесса расширенного воспроизводства материальных благ в человеческом обществе.

Между процессами увеличения прибыли и капитала имеется неразрывная связь. Капитал создает прибыль. Часть этой прибыли присоединяется к функционирующему капиталу, который благодаря этому **возрастает**. Возросший капитал создает еще большую сумму **прибыли**, и потому уже еще большая по абсолютной величине часть **прибыли** снова присоединяется к капиталу, который на этой основе создает еще большую прибыль и так далее без конца. Такой процесс называется **самовозрастанием** капитала.

В частном случае возможны ситуации, когда созданная капиталом прибыль не увеличивает его, а полностью используется на цели общественного (например, на военные нужды) или личного потребления.

Однако в общественном масштабе такое использование прибыли невозможно в качестве всеобщего правила, или закона, так как это означало бы, что общество перестает развиваться. В то же время частный (отдельный) капитал, который перестает возрастать, будет рано или поздно поглощен другим более сильным частным капиталом подобно тому, как неразвивающееся государство обречено на ту или иную форму его поглощения (завоевания, подчинения) другим более сильным государством. Сила капитала — в его размерах, а его размеры в конечном счете — результат размеров создаваемой им прибыли.

**Материал для размышления.** Личное потребление человека включает и покупку всевозможных ненужных вещей, включая предметы роскоши: бриллианты, дворцы, дорогие виллы и яхты и т. п. С разумной точки зрения ненужные вещи и предметы роскоши есть материальные излишества, так как на самом деле человеку нужны только такие вещи, которыми он в состоянии

более-менее регулярно пользоваться лично. Если частному лицу и принадлежит огромный дом, то «физически» пользуется он все равно лишь несколькими помещениями, не говоря уже о том, что личный уход за многими помещениями со стороны одного пользователя вообще невозможен и ограничен по времени и по физическим данным. В этом смысле можно заметить, что, конечно, дворец принадлежит царю, но на самом деле живут-то (и работают) в нем слуги!

Однако необходимо помнить и о современной объективной необходимости существования материальных излишеств. Уровень осознания того, что представляет собой человеческое счастье и в чем состоит назначение индивидуальной человеческой жизни, до сих пор еще таков, что, если бы не было предметов роскоши и прочих излишеств, то у многих людей не было бы стимулов к погоне за прибылью, не был бы возможен и сам капиталистический уклад современной жизни.

**Место корпоративных финансов в финансовых отношениях.** Корпоративные финансы занимают центральное место в финансах с точки зрения их истоков. Это проявляется в том, что:

- доходы государственного бюджета в конечном счете имеют своим источником финансовые ресурсы компаний в виде налогов и сборов, которые выплачиваются из затрат и прибыли этих компаний;
- кредитные ресурсы в качестве своего важнейшего источника имеют денежные средства коммерческих организаций, которые всегда находятся на банковских счетах;
- многие виды денежных доходов населения непосредственно ведут свое происхождение от финансов компаний в виде различного рода социальных и премиальных выплат, получаемых процентных и дивидендных доходов и т. п., источником которых является прибыль;
- денежные сбережения населения, как важнейший источник финансовых ресурсов общества, ведут свое происхождение прежде всего от заработной платы, которая выплачивается коммерческими организациями.

Если несколько упростить весь экономический процесс, то можно сказать, что значение корпоративных финансов состоит в том, что они являются основой финансов вообще, ибо конечный источник всех финансовых ресурсов общества находится в сфере производства товаров.

### 5.1.2. Капитал коммерческой организации

**Конспект содержания параграфа.** Экономическое, или абстрактное, понятие капитала состоит в том, что он есть стоимость, которая постоянно и безгранично возрастает. Практическое понятие капитала сводится к тому, что капиталом является любой объект (деньги, вещи, ценные бумаги и т. п.), который приносит его владельцу чистый доход, т. е., в конечном счете, имеет место превышение поступления денег над их вложением в этот объект.

Капитал коммерческой организации есть все ее объекты, которые используются для получения прибыли и иного чистого дохода.

Источники формирования капитала подразделяются на внутренние, произведенные в самой организации (прибыль, амортизационные отчисления) и внешние, полученные от других участников рынка, а также на собственные (закрепленные по закону за организацией) и заемные.

Капитал коммерческой организации вкладывается в основные и оборотные средства.

Коммерческая деятельность есть процесс расширенного воспроизводства капитала. Простое его воспроизводство, т. е. воспроизводство в неизменном масштабе, лежит в основе расширенного воспроизводства капитала, которое и есть цель функционирования капитала.

Совокупный капитал, используемый в коммерческой организации, отражается в балансе ее капитала, или бухгалтерском балансе. Пассивы бухгалтерского баланса есть источники капитала, а активы бухгалтерского баланса представляют собой направления вложения пассивов.

**Понятие капитала.** Экономическое понятие капитала состоит в том, что он представляет собой стоимость, единственной целью существования которой является ее увеличение. Поэтому капитал есть самовозрастающая стоимость. Чтобы постоянно возрастать, капитал должен присоединять к себе часть вновь создаваемой им стоимости.

Однако капитал (стоимость) есть абстракция, которая внешне проявляется в таких материальных благах, которые могут создавать новые материальные блага, если к ним применяется человеческий труд. Материальные блага, которыми человек создает все существующие вещи, называются средствами производства. Средства производства образуют вещественное содержание ка-

питала. Наличие средств производства позволяет их владельцу производить товары и услуги и получать прибыль от их реализации на рынке.

Но средства производства есть не единственная форма существования капитала. Другими его формами обычно являются деньги, отдаваемые займы, ценные бумаги и вообще все то, что приносит чистый доход их владельцу безотносительно к тому, каков истинный источник этого дохода.

В рыночном понимании капитал есть любые материальные блага, деньги и иные, существующие вне человека объекты, которые позволяют их владельцу получать чистый доход от владения, пользования или распоряжения ими. Все, что на рынке приносит денег больше, чем их было затрачено, есть капитал. (Термин «на рынке» в данном случае означает использование только разрешенных законом способов увеличения капитала. Например, обогащение путем ограбления, воровства, мошенничества и т. п. не есть капитал в общественно признаваемом виде.)

Поэтому по своей натуральной (вещественной) форме капитал коммерческой организации существует в самом разнообразном виде: зданий, машин и оборудования, денежных средств и других благ, которые принято называть *активами*.

**Капитал коммерческой организации** — это совокупность активов, которые она использует для получения прибыли.

**Материал для размышления.** Капитал есть деньги, которые приносят добавочные деньги. Но в этой сути рыночного понимания капитала ничего не говорится о способах достижения указанной цели. Государство силой закона стремится разграничить способы увеличения капитала на разрешенные и запрещенные. К запрещенным способам относятся такие, которые более-менее явно противоречат самому существованию человеческого общества, как, например, производство наркотиков для их потребления в немедицинских целях или продажа оружия террористическим организациям. Однако можно заметить, что на практике это не всегда препятствует такого рода запрещенным видам коммерческой деятельности. Все дело в уровне прибыльности капитала и нравственных устоях его владельца. Если какая-то деятельность имеет очень высокую прибыльность, то капитал оказывается сильнее любого юридического закона, или можно сказать, что нет такого закона, кроме нравственного, который в этом случае не был бы нарушен каким-нибудь частным капиталом.

**Формирование капитала коммерческой организации: внутренние и внешние источники.** Любая коммерческая организация представляет собой юридическое лицо, которое должно располагать уставным капиталом в размере не ниже уровня, установленного по закону.

Уставный капитал формируется за счет взносов учредителей коммерческой организации. Обычно взносы учредителей представляют собой денежные средства, но возможны взносы и в виде материальных благ (оборудованием, помещениями и др.) и в виде ценных бумаг или иных имущественных прав. Внесенные учредителями денежные средства затем расходуются на приобретение активов, необходимых для прибыльной деятельности организации.

В дальнейшем формирование капитала коммерческой организации осуществляется за счет внутренних и внешних источников. Деление источников формирования капитала на внутренние и внешние осуществляется с точки зрения того, где эти источники были созданы (рис. 5.2).

**Внутренние источники формирования капитала** — это источники формирования капитала, создаваемые в самой коммерческой организации. К ним относятся:

- *прибыль*, которая остается в распоряжении коммерческой организации после всех необходимых выплат из нее государству и другим участникам рынка;

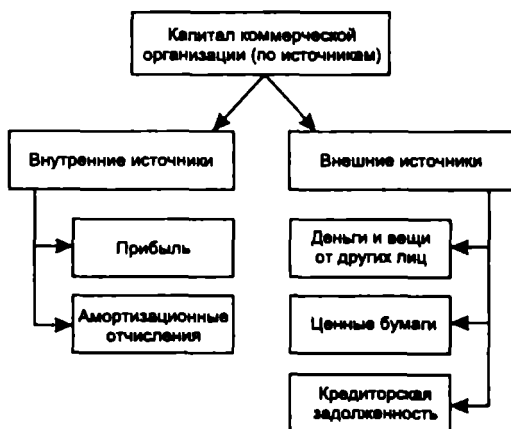


Рис. 5.2. Источники образования капитала коммерческой организации

- *амортизационные отчисления*, которые используются для приобретения новых средств труда, если последние больше не могут функционировать в процессе производства.

**Внешние источники формирования капитала** — это источники формирования капитала, которые созданы другими участниками рынка. К ним относятся:

- *денежные средства и вещи*, которые коммерческая организация получает от других участников рынка;
- *ценные бумаги*, которые выпускает (эмитирует) коммерческая организация;
- *кредиторская задолженность* — долговые обязательства коммерческой организации перед участниками рынка, кроме кредитных учреждений (долги по заработной плате перед работниками организации, долги по оплате товаров перед их продавцами, долги перед государством по уплате налогов и сборов и др.).

**Собственный и заемный капитал.** С точки зрения юридической закреплённости капитала за коммерческой организацией он делится на собственный и заемный (рис. 5.3).

**Собственный капитал** — это виды финансовых ресурсов коммерческой организации, которые закрепляются за ней по закону.

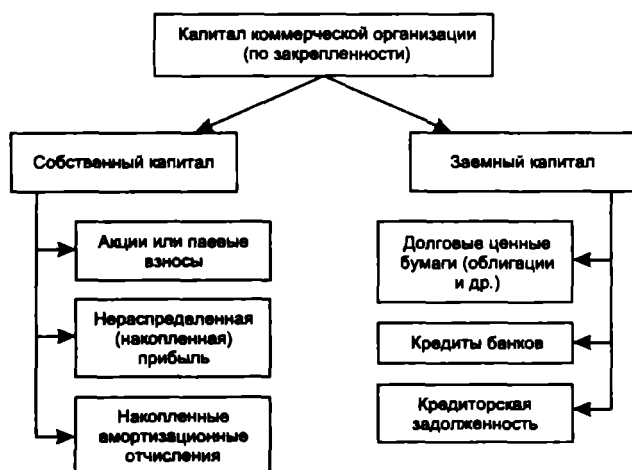


Рис. 5.3. Виды капитала коммерческой организации по юридической закреплённости

**Заемный капитал** — это виды финансовых ресурсов, которые принадлежат другим участникам рынка, но временно используются коммерческой организацией и через установленный срок должны быть возвращены ею их владельцу.

Укрупненно собственный капитал складывается из того капитала, который внесли учредители коммерческой организации (в случае акционерного общества — его акционеры), нераспределенной прибыли, т. е. той части прибыли, которая остается в распоряжении коммерческой организации по итогам ее деятельности за ряд лет, и накопленной амортизации.

Заемный капитал складывается из денежных средств, которые коммерческая организация:

- привлекает путем:
  - выпуска долговых ценных бумаг (облигаций и др.);
  - полученных банковских кредитов;
- временно не выплачивает — задерживает выплату по своим обязательствам, или кредиторской задолженности, которая возникает по причинам того, что:
  - срок денежных выплат еще не наступил (так называемая «нормальная кредиторская задолженность»);
  - отсутствуют необходимые денежные средства (так называемая «просроченная кредиторская задолженность»).

**Основной и оборотный капитал коммерческой организации.** В финансовом смысле капитал есть стоимость, которая поступает в коммерческую организацию разными способами (извне или из собственного процесса производства) и которая вкладывается ею в рыночные активы. Активы, из которых складывается капитал, принято делить в зависимости от сроков их существования на основной и оборотный капитал (рис. 5.4).

**Основной капитал** — это капитал, который ежегодно частями переносит свою стоимость на создаваемый товар. Основной капитал представляет собой здания, машины и оборудование и другие средства труда, которые служат не один год. Стоимость, которую они ежегодно переносят на создаваемые товары, называется *амортизационными отчислениями*.

**Оборотный капитал** — это капитал, который полностью переносит свою стоимость на создаваемые товары один или несколько раз в течение года. Оборотный капитал состоит из предметов труда: сырья, материалов, полуфабрикатов, топлива, энергии и т. п. Сюда же относятся и краткосрочные долги других

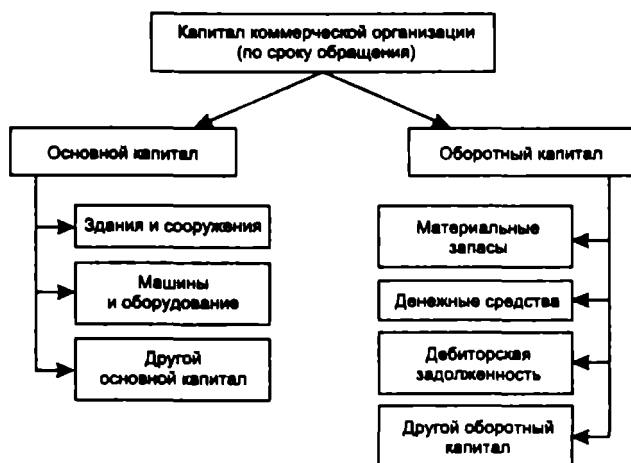


Рис. 5.4. Направления вложения капитала коммерческой организации

участников рынка (включая и государство) перед коммерческой организацией, которые в совокупности называются *дебиторской задолженностью*.

**Специфика структуры капитала в зависимости от вида коммерческой организации.** Капитал любой коммерческой организации подразделяется на собственный и заемный, на основной и оборотный и т. д., но его внутренняя структура может существенно различаться в зависимости от вида коммерческой деятельности.

Описанный материальный состав капитала имеет отношение к сфере материального производства и обращения. Однако он существенно меняется, если речь идет о нематериальных видах деятельности — оказании всевозможных нематериальных услуг в финансовой сфере (банки, страховые организации и т. д.) или в социальной сфере (образование, медицина, спорт и т. п.). В коммерческих организациях такого рода обычно не требуются многие виды материальных активов, так как отсутствует процесс производства вещественных товаров, но зато возрастает доля денежной или финансовой составляющей. Например, «собственный» капитал банков в большей части складывается не из акций, а из остатков денежных средств организаций и населения на денежных счетах. Основными направлениями вложения капитала банка являются не материальные основные и оборотные средства, а выданные ссуды и купленные ценные бумаги.



жет быть представлен в виде определенной суммы денег, поскольку только деньги и являются воплощением стоимости на рынке. В этом смысле термины «стоимость капитала» и «денежная сумма, выражающая стоимость капитала» можно использовать как синонимы.

Если стоимость капитала в данном году остается примерно в том же размере, что и стоимость капитала в предшествующем году, то имеет место простое воспроизводство капитала.

**Простое воспроизводство капитала** — это его воспроизводство в неизменном масштабе.

Простое воспроизводство капитала достаточно редкое явление на рынке, ибо каждая коммерческая организация стремится закончить год с прибылью, а конкуренция на рынке заставляет ее часть произведенной прибыли вновь вкладывать в процесс производства. Тем не менее воспроизводство капитала в прежнем размере может иметь место, в частности, в следующих случаях:

- если возможности для увеличения производства товара исчерпаны;
- если организация потерпела серьезные убытки и прибыль отсутствует;
- если владельцы паев (акций) коммерческой организации (по каким-то причинам или соображениям) решили присвоить всю полученную (созданную) за год прибыль.

**Расширенное воспроизводство капитала.** *Расширенное воспроизводство капитала* — это его увеличение по сравнению с предыдущим годом.

Увеличение капитала есть его главная и конечная цель. В этом смысле именно расширенное, а не простое воспроизводство капитала есть его неотъемлемое свойство. Капитал должен возрастать в любых условиях и любыми доступными участнику рынка способами. Только этот процесс есть гарантия того, что частный капитал выдержит конкуренцию на рынке с другими частными капиталами.

С материальной стороны дела процесс расширенного воспроизводства капитала есть увеличение производства вещественных товаров. Однако в денежном выражении увеличение капитала проявляется, кроме увеличения стоимостного объема производимых материальных благ, еще и в росте цен на ценные бумаги и другие рыночные ценности (активы), которые принято

относить к финансовым инструментам рынка, или финансовому капиталу. Данные инструменты рынка сами по себе не есть результат процесса производства, ибо они не есть создаваемые человеком вещи, но наличие у них рыночной цены превращает их в капитал, в самовозрастающую стоимость.

Расширенное воспроизводство капитала неизбежно означает и увеличение процессов перемещения стоимости между участниками рынка, т. е. увеличение финансовых потоков в экономике. При прочих равных условиях, чем больше капитал, тем больше и сфера финансов.

Однако сфера финансов может возрастать или сужаться и относительно независимо от масштабов капитала. Прежде всего, это зависит от взаимоотношений между государством и другими участниками рынка. Например, увеличение размеров налогов ведет к возрастанию финансовых потоков при одном и том же размере капитала общества, и наоборот.

**Единство простого и расширенного воспроизводства.** Процесс расширенного воспроизводства капитала включает в себя и процесс его простого воспроизводства. Чтобы увеличиться, капитал сначала должен воспроизвести себя в прежнем размере. Наглядно это видно из процесса производства товаров. Возросшее их производство означает, что сначала было произведено такое же их количество, как и в прошлом году, а уже затем имело место их дополнительное производство.

Если речь идет о финансовых формах существования капитала, например, в виде ценных бумаг, то в данном случае «простое» воспроизводство, или неуменьшение размеров капитала, означает, что рыночные цены этих бумаг в среднем не снизились в данном году по сравнению с предыдущим годом. Увеличение капитала, вложенного в ценные бумаги, или его расширенное воспроизводство, будет иметь место, если их рыночные цены еще и возросли.

**Баланс капитала.** *Баланс капитала* — это баланс источников и направлений вложения капитала на определенную дату. На практике баланс капитала любой коммерческой организации существует в виде ее бухгалтерского баланса.

**Бухгалтерский баланс** — это учетная форма существования баланса капитала коммерческой организации.

Бухгалтерские балансы по действующему законодательству составляют все юридические организации, независимо от того,

являются ли они коммерческими и некоммерческими, поскольку любая организация всегда обладает каким-то имуществом и источниками его возникновения.

Капиталом является только такое имущество, которое используется для получения прибыли. Но поскольку само по себе имущество есть прежде всего просто различного рода вещи, которые получают статус капитала лишь в зависимости от того, как они применяются человеком, постольку в бухгалтерском балансе никакого капитала нет, а потому и его форма может быть единой для любых организаций.

В укрупненном виде бухгалтерский баланс представлен в табл. 5.1.

Таблица 5.1. Бухгалтерский баланс коммерческой организации (на определенную дату)

Активы	Пассивы
Раздел 1. Внеоборотные активы, в том числе:	Раздел 3. Капитал и резервы, в том числе:
— нематериальные активы; — основные средства; — незавершенное строительство; — долгосрочные финансовые вложения и др.	— уставный капитал; — добавочный капитал; — резервный капитал; — нераспределенная прибыль и др.
Раздел 2. Оборотные активы, в том числе:	Раздел 4. Долгосрочные обязательства, в том числе:
— запасы; — краткосрочные финансовые вложения; — денежные средства; — дебиторская задолженность и др.	— задолженность по банковским кредитам с погашением более чем через год и др.
	Раздел 5. Краткосрочные обязательства, в том числе:
	— задолженность по банковским кредитам со сроком погашения менее одного года; — кредиторская задолженность и др.
Итого активов	Итого пассивов

**Активы.** Активы бухгалтерского баланса представляют собой то, в каком конкретном (осязаемом) виде существует капитал данной организации. Активы разделяются на внеоборотные и оборотные активы.

По своей экономической сути **внеоборотные активы** — это капитал, срок обращения которого превышает один год. Та его часть, которая переносит свою стоимость на производимый товар по частям, есть основной капитал, который в бухгалтерском балансе называется основными средствами и нематериальными активами. Нематериальные активы — это имущественные права на различного рода объекты интеллектуальной деятельности: на патенты, товарные марки и знаки, на базы данных и др.

Неамортизируемые части капитала со сроком обращения более года могут быть двух видов:

- незавершенное строительство — это капитал, который еще только создается, но сам не принимает участия в коммерческой деятельности;
- долгосрочные финансовые вложения — это вложения в ценные бумаги и выдача долгосрочных кредитов другим участникам рынка. По сути это есть капитал, который не вкладывается в производственную деятельность данной коммерческой организации, а употребляется в качестве источника процентного или дивидендного дохода.

**Оборотные активы** — это капитал, срок обращения которого составляет менее одного года.

Оборотные активы складываются из оборотного капитала, к которому материально относятся всевозможные запасы (топлива, сырья, материалов, уже готовой продукции), имеющиеся на данный момент времени («остатки») денежные средства (в кассе организации, на ее счетах в банках), а также краткосрочные вложения в доходные ценные бумаги и выданные краткосрочные кредиты, включая иные виды задолженности перед данной организацией.

Собственно к производственному процессу относятся лишь запасы и частично денежные средства, а краткосрочные финансовые вложения, как и их долгосрочный аналог, есть употребление капитала организации в качестве ссудного капитала.

**Пассивы.** Пассивы бухгалтерского баланса представляют собой собственные и заемные источники капитала коммерческой организации.

Собственные источники учитываются в третьем разделе баланса «Капитал и резервы», а заемные источники — в двух остальных его разделах. Деление пассивов на собственные и заемные полностью соответствует делению капитала на собственный и заемный.

### 5.1.3. Прибыль коммерческой организации

**Конспект содержания параграфа.** Самовозрастание капитала происходит за счет присоединения к нему создаваемой им прибыли. Экономическая прибыль есть весь чистый доход, который приносит капитал. Юридическая прибыль определяется как разница между доходами и затратами, состав которых устанавливается законом. Поэтому количественно и качественно эти виды прибыли никогда не совпадают.

Увеличение прибыли коммерческой организации достигается как за счет увеличения ее совокупной выручки, так и за счет снижения всех имеющихся видов затрат.

Прибыль коммерческой организации разделяется на валовую прибыль и чистую прибыль, которая остается после выплаты налога государству. Чистая прибыль подлежит распределению на часть, которая будет присоединена к капиталу компании (реинвестирована), на часть, которая будет распределена между владельцами компании (акционерами, учредителями) и отчислена в резервные фонды.

Пропорции распределения чистой прибыли есть исключительное право самой коммерческой организации. Они могут различаться в зависимости от проводимой руководством компании политики использования чистой прибыли, которая, в свою очередь, определяется перспективами развития компании.

**Понятие.** Необходимо различать экономическое и юридическое понятия прибыли.

**Экономическая прибыль** — это весь чистый доход, который получает коммерческая организация от своей основной (производственной) деятельности. Чистый доход, или прибавочная стоимость, — это разница между выручкой от реализации производимых товаров (материальных благ) и суммой материальных затрат и заработной платы работников. Экономическое понятие прибыли показывает, что:

- действительным источником создания прибыли является только процесс материального производства, а проявляется прибыль только при реализации товара;
- она есть разница между вновь созданным капиталом и затраченным капиталом (издержками капитала).

Однако в рыночной практике, естественно, используется только юридическое понятие прибыли.

**Юридическая прибыль** — это разница между установленными по закону доходами коммерческой организации (выручка от

продажи производимых ею товаров и внереализационные доходы) и суммой установленных по закону видов затрат на производство и реализацию. Если коммерческая организация оказывает платные услуги, то ее прибыль определяется аналогично — как разница между выручкой от продажи услуг и затратами на их оказание участникам рынка.

Главное количественное различие между экономической и юридической прибылью состоит в том, что по действующему законодательству (в нашей стране и в других странах мира) в состав:

- общего (валового) дохода коммерческой организации включаются не только результаты ее собственной производственной деятельности в виде выручки от реализации произведенных товаров (услуг), но и внереализационные доходы, т. е. другие денежные поступления от участников рынка, которые не являются результатом обмена товаров на деньги (арендная плата, проценты и т. п.), а являются, по определению, финансовыми платежами.

В дальнейшем доходы от реализации товаров (услуг) будем называть *производственными доходами*, а внереализационные доходы коммерческой организации — *финансовыми доходами*;

- производственных затрат включаются многие экономические виды существования чистого дохода: различного рода налоги и сборы в пользу государства, отчисления на социальное страхование и обеспечение (единый социальный налог, который поступает во внебюджетные фонды), проценты по привлекаемому коммерческой организацией заемному капиталу, арендная плата, плата за нематериальные объекты и услуги и др. Таким образом, и затраты компании формируются не только как *производственные затраты* (материальные затраты и оплата труда), но еще включают и *финансовые затраты*, т. е. передачу денег по тем или иным юридическим основаниям другим участникам рынка без обмена на эквивалент в виде товаров.

Включение тех или иных экономических видов чистого дохода в состав валовых доходов и затрат коммерческой организации связано с тем, что одна и та же величина стоимости может одновременно представлять собой, в конечном счете, чистый доход или выручку одного участника рынка и затраты для другого участника рынка. Например, налог государству есть его

чистый доход и одновременно есть затрата для коммерческой организации, так как для нее прибыль есть только то, что остается в ее распоряжении после компенсации всех обязательных платежей, связанных с простым воспроизводством вложенного капитала. Или выплата процентов по кредитам есть затрата для должника и доход для кредитора. Или расходы по выпуску ценных бумаг есть затраты для акционерного общества и выручка от оказания услуг для профессионального участника рынка ценных бумаг.

С учетом сказанного, основное отличие юридической прибыли от экономической прибыли состоит в том, что юридическая прибыль есть результат не только процесса производства товаров, но и результат перераспределения стоимости между участниками рынка, или результат финансовых отношений.

Графически принципиальное соотношение между экономической и юридической прибылью имеет следующий вид (рис. 5.5).

В дальнейшем речь будет идти только о юридической прибыли, но при этом ее экономическая суть всегда остается конечным критерием для выявления ее места и роли в корпоративных финансах и в финансах в целом.

**Источники возрастания прибыли.** Поскольку прибыль есть разница между всеми доходами компании, или ее валовым дохо-

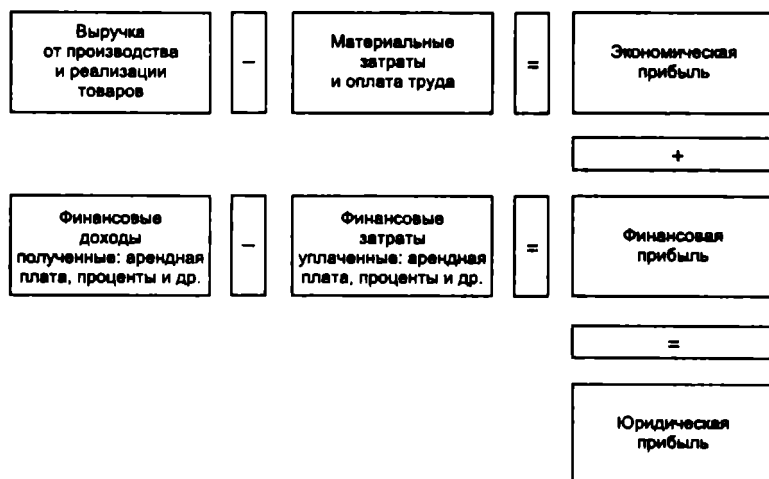


Рис. 5.5. Соотношение между экономической и юридической прибылью

дом и установленными по закону затратами, постольку источники ее возрастания делятся на две группы (рис. 5.6):

- источники роста валового дохода коммерческой организации:
  - увеличение выручки от реализации товаров (услуг), или производственных доходов;
  - возрастание внереализационных, или финансовых, доходов;
- источники сокращения затрат коммерческой организации:
  - снижение производственных затрат;
  - уменьшение финансовых затрат.

Выручка от реализации товаров есть результат произведения их количества на их рыночные цены. Следовательно, ее увеличение возможно либо за счет увеличения масштабов производства, либо за счет роста цены единицы товара, либо путем комбинации обоих указанных способов.

Обычно рост цен на товары происходит либо в результате инфляции, т. е. общего роста цен, либо в результате роста спроса при ограниченности предложения данного товара. Но в среднем случае компания не может самостоятельно повышать свои цены, так как тогда увеличится покупка аналогичных товаров (или товаров-заместителей) ее конкурентов, и собственные про-

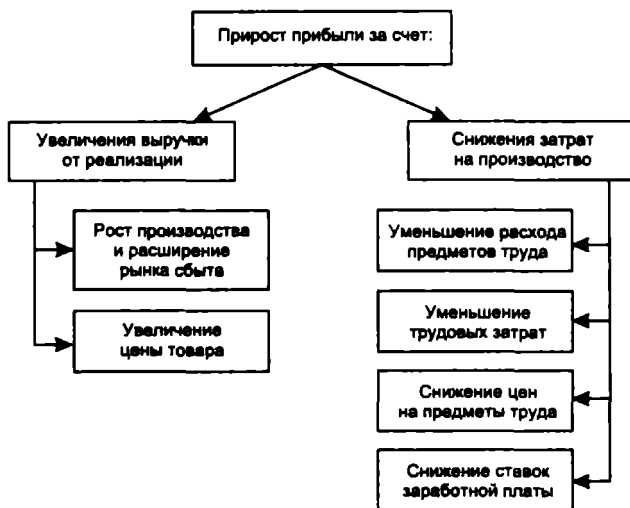


Рис. 5.6. Основные способы прироста прибыли коммерческой организации



даже снизятся в большей мере, чем повысится цена. Поэтому основным способом увеличения выручки компании является, как правило, рост производства товара и вытекающая из этого борьба за его потребителя, или увеличение доли компании на рынке данного товара (или услуги).

Снижение производственных затрат достигается, прежде всего, за счет роста производительности труда и технического прогресса, что выражается, в частности, в:

- снижении натуральных норм расхода материальных ресурсов (сырья, материалов, топлива, энергии и других предметов труда) на производство единицы товара;
- уменьшении заработной платы, приходящейся на единицу производимой продукции;
- снижении размеров начисленной амортизации и др.

Уменьшение производственных затрат может быть связано также и с возможным снижением цен на потребляемые материальные ресурсы и ставок заработной платы наемных работников. Правда, в современных условиях цены на материальные ресурсы все-таки снижаются крайне редко, чаще они растут.

Что же касается ставок заработной платы, то их снижению обычно противостоят социальные факторы (профсоюзы, забастовки и т. п.). Кроме того, государство обычно устанавливает минимальные ставки заработной платы, ниже которых никакая работа не может оплачиваться. Крупные компании, в целях снижения затрат на оплату труда, применяют не ее уменьшение своим работникам, а, если это возможно по условиям производства, переводят производство в те страны, где уровень жизни населения существенно ниже, чем в развитых странах, а потому и ставки заработной платы там ниже.

Увеличение финансовых доходов и уменьшение финансовых расходов коммерческой организации в целом имеет относительно меньшее значение для роста прибыли, поскольку обычно финансовые потоки либо не зависят от воли самой организации, как, например, размеры налогов в пользу государства, либо фиксируются на сравнительно длительное время, как, например, арендная плата, проценты по кредитам и потому не влияют на колебания размеров текущей прибыли.

**Распределение прибыли: валовая прибыль и финансы.** Прибыль есть результат работы коммерческой организации, который принадлежит ей по праву частной собственности. (Прибыль все-

гда принадлежит собственнику (человеку или организации) капитала, который приносит эту прибыль.) В практике различают два вида прибыли:

- **валовая прибыль** — это юридическая прибыль;
- **чистая прибыль** — это валовая прибыль за минусом налога (налогов) на прибыль, уплачиваемого(ых) в государственный бюджет.

Распределению подлежат оба вида прибыли, но в совершенно разной степени с позиций ее владельца.

Валовая прибыль распределяется (рис. 5.7) на:

- **чистую прибыль**;
- **налог на прибыль**.

Распределение валовой прибыли на чистую прибыль и на налог на прибыль совершается по закону. Оно является обязательным, и коммерческая организация никак не влияет (не может вмешаться) на этот процесс. Исключение составляют ситуации, когда законом предусмотрены какие-то льготы по размерам или порядку взимания налога на прибыль. В этом случае коммерческая организация может, в силу собственных или сложившихся

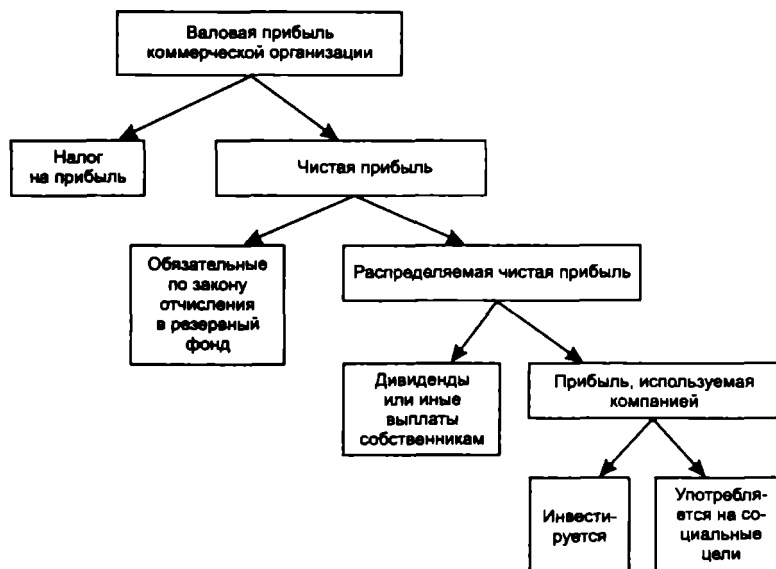


Рис. 5.7. Распределение прибыли коммерческой организации

внешних обстоятельств, предпринять необходимые действия, чтобы получить право на какие-то льготы. В результате она может сократить свои платежи налога на прибыль и тем самым временно или на длительный отрезок времени увеличить размеры чистой прибыли.

Налог на прибыль по своей экономической природе есть финансовый платеж, а потому в валовой прибыли финансовые отношения представлены независимо от того, как будет использована чистая прибыль. Валовая прибыль есть исходный носитель финансовых отношений коммерческой организации по своей юридической конструкции.

**Распределение прибыли: чистая прибыль и финансы.** Для коммерческой организации главным является процесс распределения чистой прибыли, который хотя и регулируется в самом общем плане государством, но тем не менее в большей мере является проявлением воли самой этой организации.

Обычно чистая прибыль распределяется на три части:

- *отчисления в резервные фонды;*
- *отчисления в пользу владельцев коммерческой организации;*
- *реинвестируемая прибыль* — это часть чистой прибыли, которая остается в собственности коммерческой организации.

Отчисления в резервные фонды частично устанавливаются государством, а в остальном отданы на усмотрение самой организации. Государство обычно устанавливает обязательный минимальный размер резервного фонда коммерческой организации.

Отчисления в пользу владельцев компании существуют в виде выплат части чистой прибыли, которая в коммерческих организациях неакционерного типа не имеет никакого специального названия, а в акционерных обществах называется *дивидендом*.

Юридическое наименование выплачиваемой акционерным обществом части чистой прибыли своим акционерам появилось в силу того, что, в отличие от других коммерческих организаций, государство в значительной степени регулирует *порядок выплаты дивидендов* и тем самым защищает интересы (как бы «стоит на страже») рядовых акционеров.

Прибыль, которая выплачивается в виде дивидендов или просто платежей участникам (владельцам) компании, передается из частной собственности коммерческой организации в частную собственность других участников рынка. Данного рода прибыль

есть в чистом виде передача стоимости без какого-либо товарного эквивалента, а потому по определению представляет собой финансы или относится к сфере финансов.

Реинвестируемая прибыль никому не передается, а остается в самой коммерческой организации и используется на ее производственные и социальные нужды. Реинвестируемая прибыль вместе с накопленными амортизационными отчислениями является основным внутренним источником расширенного воспроизводства капитала коммерческой организации.

В целом можно выделить три основных возможных направления использования реинвестируемой прибыли:

- расширение масштабов деятельности коммерческой организации;
- кредитование других участников рынка и др.;
- социальные мероприятия (премирование наемного персонала и руководства, отчисления на дополнительное пенсионное обеспечение и др.).

Существует и более широкое понятие реинвестирования прибыли — как вложение (инвестирование) в любые рыночные активы, которые приносят прибыль или иные доходы. В такой трактовке реинвестирование прибыли означает не только ее вложение в расширение производства (в покупку новых средств производства и наем работников), но и использование прибыли на кредитование, на покупку доходных ценных бумаг и т. п.

Поскольку реинвестируемая прибыль не только направляется на увеличение процесса производства, но опять-таки передается другим участникам рынка на безвозмездной основе или с возвратом, постольку и эта часть чистой прибыли неразрывно связана с финансами.

В практическом плане невозможно разделить прибыль на ту часть, которая не относится к финансам, и ту ее часть, которая относится к ним. Поэтому независимо от направления использования вся прибыль считается финансовой категорией.

**Распределение чистой прибыли как политика компании.** Чистая прибыль делится на две самые главные части: ту, которая безвозмездно передается владельцам коммерческой организации, и ту, которая остается в ней самой. Однако пропорция деления чистой прибыли на указанные части есть целиком прерогатива самой коммерческой организации. Высшее руководство («топ-менеджмент») этой организации по итогам года определяет, сколько

дельцам) и сколько необходимо оставить на нужды организации.

Все дело в том, что, с одной стороны, никто, кроме самой компании, не может (не имеет права) осуществить данное распределение. Но, с другой стороны, в этом состоит и огромная ответственность руководства, поскольку от правильности принимаемого решения во многом будет зависеть ближайшее будущее компании, ее успехи или неудачи на рынке. Например, если будет занижена реинвестируемая прибыль и относительно завышены дивиденды, то акционерному обществу может не хватить собственных (т. е. «бесплатных») ресурсов для увеличения производства, и потребуются привлечь заемные средства, за которые надо платить немалые деньги, а это, возможно, приведет к снижению прибыли в будущем году. Но тогда не будет возможности выплатить высокие дивиденды акционерам, и уже они будут недовольны работой компании и начнут продавать свои акции. В результате цены на акции снизятся. Это, в свою очередь, понизит имидж компании в глазах кредиторов, и последние будут предоставлять ей кредиты на еще более дорогих условиях, что еще больше снизит прибыли, и т. д. Такая цепочка негативных последствий, если ее не прервать, может вообще привести к банкротству коммерческой организации.

В конечном счете верные решения о распределении чистой прибыли и направлениях ее дальнейшего использования являются ключевыми условиями успешной работы коммерческой организации на современном рынке.

#### **5.1.4. Финансовый баланс коммерческой организации**

**Конспект содержания параграфа.** Баланс есть таблица, в которой один и тот же объект представлен как совокупность двух разных структур. Балансы могут быть денежные и натуральные, отчетные и прогнозные. «Шахматный» баланс есть баланс, в котором возможна разбивка каждого вида дохода по видам расходов, и наоборот.

Финансовый баланс коммерческой организации есть единство ее финансовых доходов и направлений их использования. К основным финансовым доходам относятся прибыль, амортизационные отчисления и внереализационные доходы. Основные направления их использования представляют затраты на инвестирование, на выплаты собственникам капитала, на мате-

риальное поощрение руководителей и сотрудников компании, на уплату налогов и др.

Состав и содержание статей доходов и расходов финансового баланса обычно различаются по видам коммерческих организаций. Финансовый баланс не является документом, составление которого обязательно по закону, как это имеет место по отношению к бухгалтерскому балансу.

**Понятие балансового метода.** *Балансовый метод* — это представление структуры одного и того же объекта с двух разных сторон. *Баланс* — это таблица, построенная на основе балансового метода. Данная таблица всегда имеет только два столбца, у которых, по крайней мере, общие итоги должны совпадать.

Балансовый метод и построение балансов позволяет лучше управлять (контролировать) данным объектом, ибо рассмотрение объекта с одной стороны должно по итогу совпасть с рассмотрением объекта с совершенно другой стороны.

Балансовый метод (подход) широко распространен в сфере экономики, поскольку все экономические объекты могут быть представлены в денежной форме, т. е. единица измерения может быть одинаковой.

Однако можно привести примеры и из иных сфер использования балансового метода. Например, в СССР в процессе планирования развития экономики страны на будущий год составлялись материальные балансы по основным видам сырья, энергии, оборудования и др. В левой части такого баланса указывались источники поступления, например, руды (остаток на начало года, добыча за год, импорт и др.), а в правой части — направления использования ее (на производство металла, на экспорт, в резерв и т. д.). Применительно к такому объекту наблюдения, как население, очевидно, что распределение взрослого населения по возрастным группам должно по итогу соответствовать распределению населения по сферам занятости и т. д.

В математике простейшей формой баланса является любое математическое равенство, начиная с типа:  $A + B = C + D$  и до более сложных его форм.

**Плановый и отчетный балансы.** Коммерческая организация есть объект управления, а потому ей требуются балансы на будущий период и балансы за прошедший период. Первые обычно называются плановыми и прогнозными балансами. Вторые — отчетными балансами.

**Плановый баланс** — это баланс как цель управления. Обычно такого рода балансы утверждаются руководством компании в качестве целевого ориентира ее деятельности и подлежат обязательному исполнению. Можно сказать, что плановый баланс — это «закон» для данной организации.

**Прогнозный баланс** — это расчетный баланс на предстоящий временной период. Он не имеет силы «закона» для руководства компании, а необходим для принятия более точных управленческих решений на будущее.

Плановый и прогнозный балансы рассчитываются обычно на основе отчетного баланса, данные которого служат исходной базой для будущих показателей.

**«Шахматный» баланс.** «Шахматный» баланс, или «шахматка» — это баланс, в котором показатели левой стороны распределены по показателям правой стороны (и автоматически верно и обратное). Например, вид баланса денежных доходов и расходов в «шахматном» варианте:

Таблица 5.2. «Шахматка» баланса доходов и расходов

Доходы	Расходы			
	1. Расход А	2. Расход Б	3. Расход С	Итого расходов
1. Доход А				
2. Доход Б				
3. Доход С				
Итого доходов				Балансовый итог

Построение «шахматного» баланса возможно только в том случае, когда соответствующие доходы имеют целевое использование или, наоборот, какие-то расходы имеют целевые источники финансирования. В случае денежных потоков такого рода связь доходов и расходов наблюдается достаточно редко; напротив, производство продукции каждой материальной отрасли эко-

номики в большой степени поддается распределению по другим отраслям экономики, что позволяет на уровне государства разрабатывать так называемый межотраслевой баланс производства и распределения продукции.

**Понятие финансового баланса.** *Финансовый баланс* коммерческой организации — это баланс ее финансовых ресурсов и направлений их использования. Часто его еще называют упрощенно — баланс доходов и расходов или баланс денежных доходов и расходов, что не совсем корректно, так как под денежным доходом может пониматься и вся денежная выручка компании, и только определенные ее части.

Основная проблема этого вида баланса состоит в том, что считать финансовыми ресурсами или что относить к доходам финансового баланса. На практике всегда возникают различные тонкости относительно тех или иных видов денежных доходов.

Кроме «теоретического» аспекта проблемы понимания финансовых ресурсов коммерческой организации, есть еще и практический аспект, который связан с процессом управления денежными потоками компании. В этом смысле можно сказать, что к финансовым ресурсам компании относятся ее любые денежные доходы, использование которых есть объект управления со стороны руководства коммерческой организации. Денежные доходы, предназначенные для приобретения материальных затрат на производство и на выплату заработной платы не могут быть свободно переброшены на какие-то иные цели компании. Иначе нарушится производственный процесс, и получение прибыли будет поставлено под угрозу. В то же время любые иные денежные доходы компании обычно не имеют твердого («жесткого») закрепления за каким-то направлением использования, а потому на их счет необходимо каждый раз принимать соответствующие управленческие решения. С учетом сказанного, финансовые ресурсы коммерческой организации можно определить следующим образом:

**финансовые ресурсы** — это денежные доходы коммерческой организации, которыми она может относительно свободно распоряжаться, не нарушая своей основной производственной деятельности.

**Основные виды собственных финансовых ресурсов коммерческой организации.** К ним относятся прибыль, амортизационные



отчисления и внереализационные доходы. Необходимость включения всех их в финансовый баланс проистекает из того, что:

- совокупный чистый доход существует не только в виде юридической прибыли, но и в виде других юридических денежных доходов: процентов, дивидендов, арендной платы и др.;
- процесс воспроизводства капитала не имеет на практике четких границ разделения на простое и расширенное воспроизводство. Например, замена одного оборудования на другое есть часто одновременно обеспечение условий и простого и расширенного воспроизводства капитала. Поэтому и денежные источники обеспечения такого рода воспроизводства должны учитываться в единстве. На практике это выражается в том, что прибыль используется на цели расширенного воспроизводства всегда совместно с амортизационными отчислениями, которые теоретически есть источник простого воспроизводства средств труда (основного капитала);
- прибыль может использоваться в целях простого воспроизводства, например, когда она расходуется на покрытие различного рода убытков;
- амортизационные отчисления могут оказаться избыточными для целей простого воспроизводства, поскольку цены на одно и то же оборудование со временем обычно снижаются, или когда за счет амортизации создаются новые производственные мощности, а старые уже больше не воспроизводятся, например, из-за прекращения производства какого-то товара;
- существуют денежные доходы, в которых прибыль и амортизация просто неразделимы вообще. К ним, в частности, относится арендная плата. Арендная плата — это постепенный (ежегодный) возврат предоставленной ссуды в форме оборудования, помещений, земельных участков и т. п. путем одновременной выплаты процентного дохода и части основного долга, равной ежегодной величине амортизации основного капитала.

**Несобственные финансовые ресурсы.** К ним относятся полученные организацией кредиты и денежные средства, которые поступают из государственного бюджета (если на то имеются основания).

Различие между кредитами и бюджетным финансированием состоит в том, что за кредиты необходимо уплачивать проценты, а при окончании срока кредитования — взятая ссуда должна быть возвращена в банк (или иному кредитору). Бюджетное финансирование осуществляется на безвозвратной и бесплатной основе, но оно имеет место только в том случае, если это предусмотрено законом о государственном бюджете. На практике бюджетное финансирование коммерческих организаций осуществляется, только если последние осуществляют какие-то необходимые для государственной власти функции, например строительство государственных объектов и др.

**Расходы финансового баланса.** В самом общем виде «финансовые» расходы — это расходы на цели увеличения капитала коммерческой организации, на выплаты ее владельцам, а также на социальные (непроизводственные, некоммерческие) цели.

Расходы на увеличение капитала коммерческой организации включают затраты на покупку нового оборудования, строительство новых помещений, прирост оборотных средств и резервов, а также вложения в доходные ценные бумаги или отдача имущества в аренду, а денежных средств — в ссуду.

На практике кроме расходов, увеличивающих капитал, естественно, имеются и расходы, которые приводят к уменьшению капитала. Расходы, связанные с уменьшением капитала. — это выплата дивидендов, процентов по кредитам, возврат кредитов, уплата налогов и сборов государству, страховые платежи и т. д.

Расходы на социальные цели, в принципе, тоже уменьшают капитал компании. Они включают расходы на премирование руководства и персонала коммерческой организации, на благотворительные цели, на пенсионное страхование и др.

В сводном виде доходы и расходы примерного финансового баланса можно представить в виде следующей таблицы (табл. 5.3).

Следует заметить, что, в отличие от бухгалтерского баланса, финансовый баланс коммерческой организации не имеет обязательной для всех организаций формы. Компания самостоятельно устанавливает состав и структуры доходов и расходов финансового баланса в зависимости от специфики собственной деятельности и собственных потребностей финансового планирования и управления. По этой причине в финансовой литературе можно встретить самые разнообразные формы финансового баланса, суть которых, однако, остается неизменной при всем их разнообразии.

Таблица 5.3. Финансовый баланс коммерческой организации

Финансовые доходы	Финансовые расходы
<b>1. Доходы от собственной деятельности, в том числе:</b>	<b>1. Расходы, увеличивающие капитал, в том числе:</b>
<p>А) От хозяйственной (производственной) деятельности:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— прибыль от реализации продукции;</li> <li>— амортизационные отчисления;</li> <li>— прибыль от продажи излишнего или выбывшего имущества и др.</li> </ul>	<p>А) Хозяйственные расходы:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— покупка нового оборудования;</li> <li>— финансирование производственного строительства;</li> <li>— прирост оборотных средств;</li> <li>— прирост материальных резервов и др.</li> </ul>
<p>Б) От финансовой деятельности:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— полученная арендная плата;</li> <li>— доходы по ценным бумагам (проценты, дивиденды);</li> <li>— проценты по выданным кредитам и их возврат;</li> <li>— курсовая разница по финансовым операциям;</li> <li>— прирост акционерного (уставного) капитала и др.</li> </ul>	<p>Б) Финансовые расходы:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— инвестиции в ценные бумаги;</li> <li>— выдача ссуд;</li> <li>— дебиторская задолженность и др.</li> </ul>
<b>2. Полученные кредиты и займы, в том числе:</b>	<b>2. Расходы, уменьшающие капитал, в том числе:</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>— долгосрочные кредиты;</li> <li>— краткосрочные кредиты;</li> <li>— прирост кредиторской задолженности и др.</li> </ul>	<p>А) Коммерческого характера:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— выплата дивидендов или части прибыли владельцам компании;</li> <li>— уплата процентов и возврат ранее полученных кредитов;</li> <li>— страховые платежи;</li> <li>— компенсация убытков и потерь и др.;</li> </ul> <p>Б) Социального характера:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— премирование;</li> <li>— социальные выплаты;</li> <li>— благотворительная помощь и др.</li> </ul>
<b>3. Целевое бюджетное финансирование (если оно имеет место)</b>	<b>3. Уплата налогов и сборов в государственный бюджет за счет финансовых доходов</b>
<b>Всего доходов</b>	<b>Всего расходов</b>

## 5.2. Управление корпоративными финансами

### 5.2.1. Финансовый анализ

**Конспект содержания параграфа.** Коммерческая организация обязательно управляет собственными финансами, что находит выражение в том, что она осуществляет тот или иной финансовый анализ, финансовое планирование и проводит выбранную ею финансовую политику.

Финансовый анализ есть оценка эффективности функционирования капитала компании. Основными показателями общей эффективности работы компании являются ее общая доходность и прирост собственного капитала.

Более детальный финансовый анализ включает анализ структуры капитала, его оборачиваемости, анализ издержек производства и обращения и др.

**Понятие.** Финансовый анализ есть составная часть процесса управления финансами компании, или ее капиталом.

**Финансовый анализ** коммерческой организации — это оценка эффективности функционирования ее капитала.

Финансовый анализ можно рассматривать как начальный и своего рода завершающий этапы процесса управления. Это связано с тем, что прежде чем принять в нормальных (обычных) условиях какое-то важное решение, требуется сначала проанализировать то, что имеется. С другой стороны, когда управленческое решение уже реализовано, важно посмотреть, каковы его результаты в сравнении или с поставленной целью, или с начальными условиями.

**Эффект** — это полезный результат, а в нашем случае — прежде всего размеры полученной прибыли и увеличения исходного капитала.

**Эффективность** — это отношение эффекта к какой-то базе (к затратам, к исходному значению прибыли и т. п.).

**Оценка эффективности** — это сравнение показателей эффективности с принятыми в управленческом процессе критериями (целями, нормативами, отчетными данными, показателями других организаций и т. п.).

**Составные части финансового анализа.** Как и любой анализ, финансовый анализ включает:

- общий анализ работы коммерческой организации — это анализ функционирования ее капитала в целом;

- структурный анализ — это анализ функционирования отдельных частей капитала коммерческой организации, как экономических (основной капитал, оборотный капитал и т. д.), так и организационных (всевозможных структурных частей компании).

**Общий финансовый анализ.** Такой анализ осуществляется на основе данных бухгалтерской отчетности компании — ее бухгалтерского баланса и приложений к нему, в которых, в частности, расшифровываются источники получения прибыли и ее распределение.

Анализируется состав пассивов и активов компании, финансовые результаты ее деятельности и т. п. Если бухгалтерский баланс составлен без нарушений, то его анализ позволяет с высокой долей достоверности определить, успешно ли компания работает на рынке, или же у нее имеются проблемы.

Основными показателями, используемыми в таком анализе, являются:

- доходность коммерческой организации;
- прирост собственного капитала коммерческой организации.

**Доходность коммерческой организации** — это отношение ее прибыли к величине ее капитала. Доходность еще может называться: прибыльностью, рентабельностью или нормой прибыли. Общая формула расчета доходности:

$$д = \frac{П}{К} \cdot 100 \%,$$

где д — это доходность (обычно в процентах);

П — прибыль;

К — капитал.

В финансовом анализе, в зависимости от его конкретных целей, используется большое количество разновидностей показателя доходности, различающихся по составу числителя и знаменателя приведенной формулы. Например, в качестве прибыли может использоваться валовая прибыль, чистая прибыль, или даже прибыль с добавлением других видов чистого дохода, включаемых в состав издержек (затрат) компании. В качестве капитала может браться значение всего функционирующего капитала, или только собственного капитала, или даже каких-то частей капитала.

**Прирост собственного капитала коммерческой организации** — это увеличение собственного капитала за какой-то период времени, обычно за год. Прирост капитала в абсолютном выражении есть разница между величиной собственного капитала на конец года и его величиной на начало года. Прирост собственного капитала в относительном выражении есть отношение его абсолютного прироста к его исходной величине:

$$\Delta K = \frac{K_1 - K_0}{K_0} \cdot 100 \%,$$

где  $\Delta K$  — прирост собственного капитала (в процентах);

$K_1$  — собственный капитал на конец года;

$K_0$  — собственный капитал на начало года.

**Структурный финансовый анализ.** Задача такого анализа состоит в том, чтобы проанализировать эффективность работы всех составных частей капитала коммерческой организации.

Финансовый анализ включает, в частности, анализ:

- структуры капитала: соотношения между собственным и заемным капиталом, основными и оборотными средствами и др.;
- эффективности работы отдельных частей капитала: их оборачиваемость (период оборота, скорость оборота), отдача и т. п.;
- мобильности частей капитала, т. е. возможности их превращения в деньги;
- издержек производства и обращения производимых товаров и услуг и др.

### 5.2.2. Финансовое планирование и прогнозирование

**Конспект содержания параграфа.** Финансовое планирование есть оценка финансовых показателей работы компании на будущий период.

Финансовое планирование включает как расчеты финансовых доходов и расходов на предстоящий период, так и их взаимную увязку посредством составления финансового баланса.

Основными методами финансового планирования являются прямой расчет финансового показателя, использование трендов и экономико-математических моделей.

определение показателей капитала и доходности коммерческой организации на предстоящий период (обычно на год вперед).

Поскольку о различии между планированием и прогнозированием уже говорилось, то в дальнейшем для краткости будем называть данный этап финансового управления только планированием.

Финансовое планирование есть следующий этап после проведения финансового анализа. Обычно на основе анализа делаются какие-то выводы относительно состояния дел в компании и возникают цели и задачи, которых следует добиваться в следующем году. Количественно эти цели и задачи подкрепляются соответствующими экономическими расчетами, которые позволяют судить о том, достижимы ли поставленные цели и при каких условиях. Поэтому финансовое планирование может рассматриваться и как предпосылка для определения целей компании на будущее, и как финансовое обоснование таких целей.

**Составные части финансового планирования.** В самом общем виде финансовое планирование включает:

- планирование финансовых показателей;
- составление финансовых балансов для увязки финансовых показателей

Иначе говоря, недостаточно только произвести соответствующие расчеты финансовых показателей на будущий год. Каждый показатель рассчитывается на основе своей информации и методов, а потому часто он не связан напрямую с другими расчетными показателями. Но капитал есть единое целое, а потому следует обязательно свести полученные расчетные значения показателей в своего рода «проверочные» таблицы, т. е. представить всю их совокупность в виде единого баланса и тем самым выявить их соответствие друг другу и в целом.

**Планирование финансовых показателей.** Расчеты финансовых показателей на перспективу производятся следующими основными методами:

- метод прямого счета;
- метод трендов;
- моделирование.

**Метод прямого счета финансового показателя.** Значение показателя рассчитывается как произведение целевого параметра в натуральном выражении на имеющийся финансовый норматив.

Например, фонд заработной платы на следующий год приблизительно можно определить путем умножения планируемой численности работников организации на планируемую среднюю величину заработной платы одного работника. То же самое можно рассчитать и более точно, если уже известны штаты сотрудников на будущий год и ставки заработной платы каждого работника.

Метод прямого счета есть наиболее точный метод планирования по сравнению с другими методами, но его использование очень ограничено, поскольку обычно отсутствуют финансовые нормативы на будущее, а имеющиеся у компании цели часто не могут быть конкретизированы применительно к расчету необходимых финансовых показателей.

Общая модель прямого счета следующая:

$$A = nB,$$

где  $A$  — финансовый показатель;

$n$  — финансовая норма или норматив;

$B$  — целевой показатель в натуральном выражении.

**Метод трендов.** Суть метода состоит в том, что на основе динамики показателя за предыдущие годы можно сделать его прогноз на следующий год. Например, известно, что данный показатель увеличивается за год в среднем на 5%. Тогда, чтобы рассчитать его значение на плановый год, следует умножить его значение для текущего года на 1,05.

Возможны и более сложные модификации данного метода, основанные на регрессионных моделях, или на выявлении математической зависимости показателя от времени. Регрессионные модели применяются, когда имеют место колебания в приросте показателя по годам, и регрессия позволяет математически усреднить эти колебания.

Данный метод используется в финансовом планировании тогда, когда невозможно применение метода прямого счета.

Простейшая модель метода трендов следующая:

$$A_1 = I A_0,$$

где  $A_1$  — финансовый показатель на планируемый год;

$I$  — индекс роста финансового показателя;

$A_0$  — финансовый показатель в отчетном (текущем) году.

**Метод моделирования.** Этот метод весьма многообразен, поскольку применяемые математические модели позволяют делать



расчеты необходимого показателя в зависимости от большего числа факторов, чем только время.

Метод моделирования относительно редко применяется для финансового планирования на уровне коммерческой организации и в основном используется на уровне экономики в целом и в научных целях. Однако, когда речь идет о крупных компаниях (например, транснациональных корпорациях) и их «секретных» разработках, метод моделирования часто становится единственно возможным, поскольку он позволяет без сколько-нибудь детальных расчетов и на основе максимально агрегированной информации принимать важные стратегические решения.

Общая модель в данном случае имеет следующий вид:

$$A = F(B_1, B_2, B_3, \dots),$$

где  $A$  — финансовый показатель;

$F$  — знак математической функции;

$B_i$  — целевые или иные показатели работы компании в натуральном или стоимостном выражении.

### 5.2.3. Финансовая политика компании

**Конспект содержания параграфа.** Финансовая политика есть сравнительно долгосрочный вариант действий руководства коммерческой организации в отношении ее капитала и прибыли.

Обычно финансовая политика складывается из:

- кредитной политики;
- учетной политики;
- эмиссионной политики;
- политики распределения чистой прибыли;
- дивидендной политики;
- инвестиционной политики;
- налоговой политики.

**Понятие.** Коммерческая организация имеет обычно достаточно широкое поле для выбора управленческих решений во всех аспектах своей деятельности на рынке. В этом смысле финансовая политика есть выбранный вариант действий компании на рынке, а виды финансовой политики есть не что иное, как финансовая политика в определенной сфере деятельности компании.

**Финансовая политика** — это выбор варианта действий компании в соответствии с ее возможностями и интересами, а также

условиями работы на рынке из общего числа разрешенных по закону вариантов действий.

**Виды финансовой политики.** В каждой области финансовых отношений коммерческая организация проводит собственную политику, которой обычно и присваивается название той или иной финансовой сферы. Основные виды финансовой политики любой коммерческой организации следующие (рис. 5.8):

- кредитная политика;
- учетная политика;
- эмиссионная политика;
- политика распределения чистой прибыли;
- дивидендная политика;
- инвестиционная политика;
- налоговая политика и др.

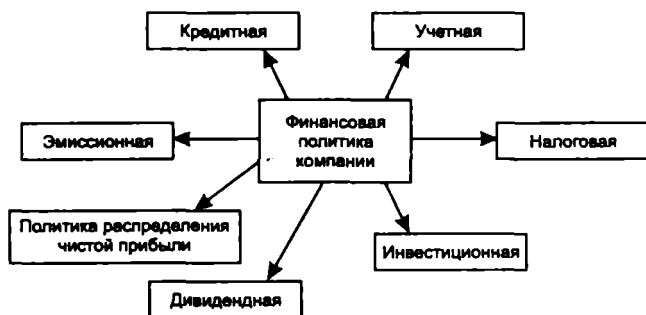


Рис. 5.8. Основные виды финансовой политики коммерческой организации

**Кредитная политика.** *Кредитная политика* — это политика коммерческой организации на рынке кредитов. Обычно компания берет банковские кредиты и уплачивает плату по ним — процент, но при этом хранит свои временно свободные денежные средства на счетах в банках и при определенных условиях их хранения может получать за это процентный доход от банка. При каких-то обстоятельствах компания может сама давать кредиты в разных формах другим участникам рынка и получать от этого процентный доход.

Весь этот сложный комплекс вопросов, связанных с кредитами и платой за них, или доходами от них, занимает важнейшее место в финансовой политике компании, поскольку современный процесс производства и реализации товаров просто не-

возможен без кредитных отношений. В известной мере можно сказать, что на рынке все живут в долг. Невыплата долговых обязательств имеет часто катастрофические последствия для коммерческой организации — кредиторы объявляют ее банкротом, ее имущество распродается, а компания прекращает свое юридическое существование.

Отсюда становится понятным первостепенное значение кредитной политики для любой коммерческой организации.

**Учетная политика.** *Учетная политика* — это политика коммерческой организации, связанная с выбором существующих по закону методов ведения бухгалтерского учета в целом и его отдельных разделов.

Основными составными частями учетной политики является выбор:

- методов начисления амортизационных отчислений (равномерная или ускоренная амортизация);
- методов учета выручки от реализации товаров (по факту оплаты или по факту отгрузки покупателю) и др.

Выбор той или иной учетной политики связан с особенностями функционирования компании, характером выпускаемой ею продукции, быстротой обновления ассортимента и т. п. Например, если выпускаемая продукция быстро морально устаревает, то необходимо использовать ускоренную амортизацию оборудования, на котором она создается. В противном случае переход на выпуск нового товара на новом оборудовании будет означать, что прежнее оборудование окажется ненужным, хотя его стоимость еще не успела в полной мере амортизироваться, и в результате компания понесет крупные убытки.

**Эмиссионная политика.** *Эмиссионная политика* — это политика коммерческой организации в области эмиссии ее ценных бумаг.

Эмиссия ценных бумаг есть источник собственных (в случае эмиссии акций) или заемных (в случае эмиссии облигаций) финансовых ресурсов для компании.

Управленческие решения в данной области включают:

- выбор способа привлечения капитала в компанию — взятие кредитов или эмиссия ценных бумаг;
- выбор типа выпускаемых ценных бумаг в зависимости от представляемого ими капитала — акции или облигации;

- выбор конкретных разновидностей ценных бумаг и их рыночных характеристик;
- выбор сроков проведения эмиссии;
- выбор рынка и его профессиональных посредников, обеспечивающих эмиссию, и т. д.

Эмиссионную политику проводят только те коммерческие организации, которые прибегают к эмиссии своих ценных бумаг. Самый главный современный вид коммерческих организаций — акционерные общества — являются эмитентом ценных бумаг по своей юридической природе, а потому данного рода коммерческим организациям всегда присуще проведение эмиссионной политики.

**Политика распределения чистой прибыли.** Этот вид финансовой политики связан с двумя группами управленческих решений:

- делением чистой прибыли на часть, выплачиваемую владельцам коммерческой организации (в случае акционерного общества это есть дивиденды), и на реинвестируемую часть;
- выбором направлений использования прибыли, которая остается в компании.

Эта политика напрямую связана с дивидендной политикой (о которой речь идет ниже), поскольку от нее зависит общая величина дивидендов, выплачиваемых акционерам.

Решения руководства компании, принимаемые относительно направлений использования прибыли, которая в ней остается, в конечном счете определяют будущие успехи или неудачи компании на рынке.

**Дивидендная политика.** *Дивидендная политика* — это политика дивидендных выплат акционерного общества. Данная политика имеет место только в акционерных обществах. Она включает в себя комплекс вопросов, связанных с:

- размерами выплачиваемых дивидендов;
- их распределением по видам выпущенных акционерным обществом акций;
- порядком их выплаты;
- сроками выплаты и др.

Важная роль дивидендной политики состоит в том, что она напрямую связана с интересами акционеров, а через это — с ценами на акции компании на фондовом рынке. Дивидендная политика компании должна быть четко обоснована и понятна акционерам и всем участникам рынка.

**Инвестиционная политика.** *Инвестиционная политика* — это политика коммерческой организации, нацеленная на использование наиболее эффективных инвестиционных решений.

Инвестиционная деятельность компании связана с доходным вложением ее капитала. Капитал обычно вкладывается в новые производства, в доходные ценные бумаги или отдается займы на выгодных условиях.

Располагая определенным капиталом (реинвестируемая прибыль, накопленная амортизация), компания осуществляет выбор направлений (проектов) его вложения, ориентируясь на наиболее высокую их доходность, а также принимая во внимание и иные свои цели, которые часто не могут быть сразу количественно выражены в прибыли, а принесут ее только впоследствии. К такого рода целям можно отнести расширение доли компании на рынке какого-то товара, подчинение ею других компаний, расширение своей деятельности на другие сферы рынка и т. п.

**Налоговая политика.** *Налоговая политика* — это политика коммерческой организации, нацеленная на уменьшение налоговых выплат.

Уменьшение налоговых выплат государству напрямую приводит к увеличению размеров чистой прибыли, а потому любой участник рынка заинтересован в снижении налогов. Государство использует налоги не только для получения необходимых ему денежных доходов, но и в качестве экономического рычага стимулирования хозяйственной деятельности в целом или выборочно для каких-то групп участников рынка.

Уменьшение налоговых выплат государству может достигаться двумя способами:

- использованием установленных законом различий в налогообложении;
- уклонением от уплаты налогов.

Уклонение от уплаты налогов жестко наказывается государством: компании уплачивают огромные штрафы, а соответствующие должностные лица подвергаются уголовному наказанию.

Использование существующих различий в налогообложении включает возможности уменьшения налогообложения путем:

- изменения местоположения юридического адреса компании (обычно в разных регионах существует разный уровень местного налогообложения);

- изменения юридической формы организации (налог на прибыль и другие налоги могут различаться в зависимости от того, к какой группе коммерческих организаций относится компания);
- перехода на другой вид коммерческой деятельности (разные товары могут по-разному облагаться налогами);
- использования имеющихся налоговых льгот;
- недопущения двойного налогообложения и др.

### 5.3. Инвестиционная деятельность коммерческой организации

**Конспект содержания параграфа.** Инвестирование в широком смысле есть употребление финансовых ресурсов коммерческой организации на цели, не связанные с денежными выплатами населению. Инвестирование в узком смысле есть использование финансовых ресурсов коммерческой организации в качестве капитала, т. е. источника чистого дохода.

Капитальные вложения есть составная часть инвестиций. Они представляют собой вложения финансовых ресурсов в строительство зданий и сооружений, покупку оборудования и затраты, связанные с проектированием строящихся объектов.

Основными финансовыми источниками инвестиций являются собственные и заемные средства, а также средства от продажи ценных бумаг.

Инвестиции подразделяются на прямые и портфельные, на реальные и финансовые.

Инвестиции приносят доход участнику рынка, но обычно связаны с возникновением инвестиционного риска, т. е. возможностью потери части вложенного капитала.

**Понятие.** С экономической точки зрения инвестиции — это стоимость, используемая в качестве капитала, т. е. в качестве источника чистого дохода в любой его рыночной форме (прибыли, процента, ренты, арендной платы, разницы в ценах и др.). Однако коммерческая организация осуществляет свою деятельность не просто на рынке, но и в обществе людей, а потому часть своих доходов она обязательно тратит и на общественные нужды материального характера, например, на строительство объектов

социальной сферы и др. Поэтому в практическом смысле широкое определение инвестиций может быть следующим:

**инвестиции** коммерческой организации — это использование ее финансовых ресурсов для расширения собственной деятельности и увеличения прибыли, а также вложения социального характера, не сводящиеся к денежным выплатам населению.

В дальнейшем указанные цели для краткости будем называть «инвестиционными» целями.

В осязаемом виде инвестиции коммерческой организации представляют собой находящиеся в ее распоряжении денежные средства или любое иное имущество, используемые в указанных целях.

Денежные средства коммерческой организации могут складываться из ее денежных средств на счетах в банках и полученных кредитов. В качестве инвестиций денежные средства могут вкладываться в покупку орудий труда, в новое строительство, в покупку ценных бумаг, в банковские депозиты, в покупку товарных знаков и т. п., т. е. в любые рыночные активы, употребление которых отвечает целям инвестирования.

К неденежному имуществу, используемому в качестве инвестиций, обычно относятся оборудование и помещения, ценные бумаги, лицензии, товарные знаки и др.

Итак, внешне инвестиции — это денежные средства, вкладываемые в рыночные объекты с инвестиционными целями, или любое другое имущество, используемое в этих же целях. Тонкость такого понимания инвестиций состоит в том, что по своей рыночной форме инвестиции и объекты инвестирования есть одно и то же, поскольку на рынке нет ничего, кроме тех же денег и имущества. Например, на деньги покупается производственное оборудование. Деньги выступают в качестве инвестиций. Но и купленное оборудование есть инвестиция, только уже в иной материальной форме. И то и другое есть один и тот же капитал (стоимость) в своих разных формах, нацеленных на получение прибыли. Если же на деньги покупается оборудование для больницы, то имеет место инвестирование в социальных целях. Соответственно, представляемый деньгами капитал (стоимость) выбывает из процесса его дальнейшего воспроизводства, поскольку используется на цели общественного потребления. Такого рода инвестиции называют еще «непроизводственными» инвестициями.

В том случае, когда определение инвестиций основано на внешних формах существования капитала, возникает логическое противоречие, поскольку в этом случае инвестиция и объект инвестирования ничем не отличаются, или, выражаясь иначе, понятие определяется через формы его существования, а не через его сущность.

**Инвестиционная деятельность, или инвестирование** — это совокупность действий участника рынка, связанная с использованием капитала и прибыли в качестве инвестиций, или, кратко, связанная с вложением инвестиций.

**Инвестор** — это участник рынка, осуществляющий инвестиционную деятельность. Инвесторами являются, как правило, все коммерческие организации, поскольку этого требует процесс расширения их коммерческой деятельности.

В юридическом смысле инвесторами могут быть граждане, любые юридические лица, государственные органы власти и организации. С точки зрения данного государства инвесторы могут быть национальными и иностранными.

**Понятие капитальных вложений. Капитальные вложения** — это инвестиции в основные фонды (средства), т. е. это вложения капитала и прибыли преимущественно в покупку необходимого оборудования (машин, приборов и т. п.) и в строительство зданий и сооружений, а также затраты на проектирование, связанное со строительством.

Капитальные вложения есть один из составляющих элементов инвестиций, но имеющий важнейшее значение. Капитальные вложения имеют две экономически важные отличительные особенности:

- они есть вложения исключительно в материальные рыночные активы; инвестиции в ценные бумаги, другие финансовые активы (депозиты, ссуды и др.) или в нематериальные активы (товарные знаки и др.) не относятся к капитальным вложениям;
- они есть вложения, нацеленные на увеличение основных фондов в стране, т. е. на увеличение самого главного богатства любого процветающего общества.

Капитальные вложения делятся на две группы:

- производственные капитальные вложения — это капитальные вложения, связанные с простым и расширенным воспроизводством капитала коммерческих организаций;



- **непроизводственные капитальные вложения** — это капитальные вложения, имеющие своей целью поддержание и увеличение размеров основных фондов некоммерческих организаций (сюда относятся обычно некоммерческие организации здравоохранения, образования, культуры и др.).

Понятие капитальных вложений ведет свое происхождение из социалистической экономики, в которой отсутствовал частный капитал, и все инвестиции осуществлялись в целях увеличения либо основных фондов материального производства, либо основных фондов социальных отраслей экономики. В современной российской экономике инвестирование в юридической форме капитальных вложений возможно только на основе заключения государственного контракта, т. е. когда инвестиции в основные фонды осуществляет государство. Для коммерческих организаций инвестирование в форме капитальных вложений как юридическое действие, более не существует, хотя от этого само по себе инвестирование в основные фонды, естественно, не перестает существовать.

**Основные источники инвестиций.** Юридически источники инвестиций подразделяются на три группы (рис. 5.9):

- **собственные средства** — это часть собственного капитала, используемая на цели инвестирования; к собственным средствам относятся:
  - прибыль;
  - амортизационные отчисления;

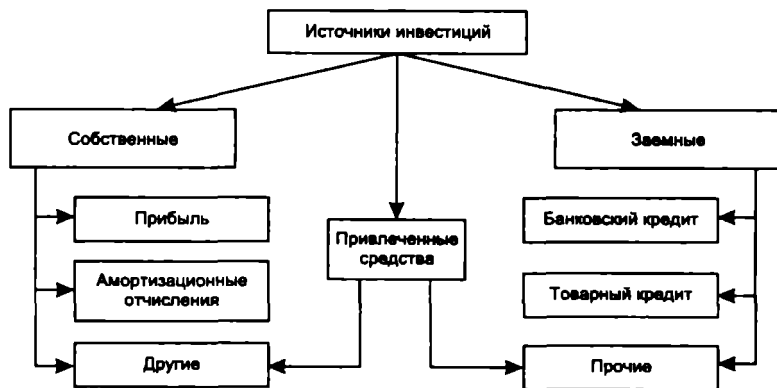


Рис. 5.9. Источники инвестиций

- средства резервного и иных специальных фондов организации;
- **заемные средства** — это денежные средства и иное имущество, которыми коммерческая организация располагает на временной и платной основе, или на основе договоров займа и кредита; к заемным средствам относятся:
  - коммерческие, или товарные, кредиты (кредиты от других участников рынка при покупке товаров и др.);
  - банковские кредиты;
  - кредиты от государства;
- **привлеченные средства** — это денежные средства от продажи акций и паев.

Привлеченные средства, хотя и указаны в законе об инвестиционной деятельности в качестве самостоятельного источника инвестиций, в экономическом плане имеют двойственную природу. Они могут быть отнесены к заемным средствам, поскольку привлечены с рынка, а не созданы в самой коммерческой организации. Но так как привлеченные средства поступают в уставный капитал коммерческой организации, то они становятся ее собственным капиталом и могут быть отнесены к собственным средствам.

**Виды инвестиций: прямые и портфельные.** Юридически инвестиции делятся на три группы:

- **прямые инвестиции** — это инвестиции в производство товаров и услуг, а также инвестиции в акции, если их пакет у инвестора превышает 10 % уставного капитала акционерного общества;
- **портфельные инвестиции** — это инвестиции в ценные бумаги, кроме инвестиций в акции, учитываемых в составе прямых инвестиций;
- **ссудные инвестиции** — это использование средств инвестора в форме займов и кредитов.

На практике ссудные инвестиции являются предметом самостоятельного рассмотрения как объекта кредитного рынка, поэтому обычно, когда говорят об инвестициях, имеют в виду лишь прямые и портфельные инвестиции, хотя для коммерческой организации все группы инвестиций являются относительно равнозначными.

Деление инвестиций на прямые и портфельные есть деление, принятое в международной статистике инвестиций с точки зре-

ния того, какое место занимает инвестор по отношению к процессу управления своими инвестициями. В случае прямых инвестиций инвестор обычно принимает непосредственное участие в управлении своими инвестициями, а в случае портфельных инвестиций он почти не участвует в управлении ими.

**Виды инвестиций: реальные и финансовые.** С точки зрения вида объекта вложения инвестиции условно делятся на две большие группы:

- **реальные инвестиции** — это инвестиции в материальные активы, используемые в процессе производства или получения прибыли, т. е. прежде всего в средства производства;
- **финансовые инвестиции** — это инвестиции в финансовые активы, к которым относятся главным образом ценные бумаги и вложения в банковские депозиты.

Необходимость такого деления инвестиций вытекает из их неоднородной экономической сущности. Реальные инвестиции сами создают (приносимый ими) чистый доход. Они увеличивают материальный капитал коммерческой организации.

Финансовые инвестиции приносят процентный или иной чистый доход, который они сами не создают, а только присваивают. Их экономическая природа фиктивна, так как как только они перестают приносить процентный доход, они перестают существовать вообще, ибо, с одной стороны, обесцениваются на рынке, а с другой стороны, не представляют собой никакой материальной полезности для человека.

В коммерческой организации, которая производит товары или услуги, обычно преобладают реальные инвестиции. Однако в масштабах всего рынка преобладают финансовые инвестиции, так как в отличие от реальных инвестиций они не имеют материальных границ для своего рыночного роста и потому способны увеличиваться безгранично.

**Понятие инвестиционного климата.** *Инвестиционный климат* — это совокупность условий, в которых инвестор осуществляет свою инвестиционную деятельность.

В перечень этих условий включаются:

- экономическая конъюнктура в стране (уровень доходности инвестиций, возможности для роста экономики в дальнейшем, уровень инфляции и его перспективы, средний уровень заработной платы и т. п.);
- условия налогообложения инвестиционной деятельности;

- устойчивость политической системы, государственной власти;
- культурные традиции и идеология и т. д.

Если коммерческая организация находится в неблагоприятном инвестиционном климате с точки зрения всех или какой-то части составляющих его моментов, то она, естественно, либо вообще старается не делать инвестиций в данной стране, либо делает их минимальными.

Инвестиционная деятельность, или, иначе, расширение производства и увеличение на этой основе прибыли и капитала, невозможны, если для этого не созданы необходимые условия, гарантирующие не только это увеличение, но и соответствующее частное присвоение полученной инвестором (лицом или организацией) прибыли.

**Инвестиционный доход.** Обычно инвестиционный доход имеет форму прибыли, получаемой от коммерческого проекта, или процента (дивиденда), получаемого от инвестирования в ценные бумаги.

Любой инвестиционный проект (или принимаемое инвестиционное решение) оценивается с позиций того дохода, который он приносит за определенное число лет. Общий подход состоит в следующем: поступления денежных средств от реализации инвестиционного проекта (обычно в виде прибыли и амортизационных отчислений) должны превысить размер первоначальных инвестиций на заданную величину, которая составит чистый доход от инвестирования.

Методологически проблема состоит не только в том, как рассчитать получаемую прибыль и иные поступления от инвестиций, но и каким образом эти ежегодные денежные поступления привести к единой базе, поскольку, как известно, деньги обесцениваются и будущий рубль не равен сегодняшнему рублю.

Экономической наукой разработаны разные методы, которые используются в инвестиционном проектировании и анализе и помогают инвестору принять более-менее экономически обоснованное управленческое решение относительно инвестирования имеющегося у него свободного капитала.

**Инвестиционный риск.** *Риск* — это возможность потери капитала (прибыли) с той или иной вероятностью. Количественно риск — это величина потери стоимости при заданном уровне вероятности этой потери. Риск существует всегда, ибо он отражает

неопределенность (неизвестность) будущего. Будущее знать нельзя, его можно только прогнозировать.

**Инвестиционный риск** — это риск, который имеет место при инвестировании. Инвестиции всегда связаны с теми или иными рисками, так как инвестиции всегда устремлены в будущее, т. е. обычно на несколько лет вперед.

В нормальном случае коммерческая организация заранее оценивает свои инвестиционные риски и устанавливает для себя их приемлемый уровень, превышение которого считает недопустимым, в результате чего соответствующий инвестиционный проект компании может быть отклонен, несмотря на какие-то другие его привлекательные черты.

### Контрольные вопросы

1. Что такое корпоративные финансы?
2. Понятие капитала коммерческой организации и его источники.
3. В чем состоит различие между основным и оборотным капиталом?
4. Чем отличается простое воспроизводство капитала от расширенного его воспроизводства?
5. Что такое бухгалтерский баланс и в чем состоит необходимость его составления?
6. Что такое прибыль и каковы особенности ее формирования?
7. Каковы основные способы увеличения прибыли?
8. Классификации источников доходов корпорации и их различия.
9. Каковы основные группы расходов коммерческой организации?
10. Что такое финансовый баланс и чем он отличается от бухгалтерского баланса?
11. Какие основные методы применяются в финансовом планировании?
12. Что такое инвестиции и чем они отличаются от капитальных вложений?

## Глава 6

# ЛИЧНЫЕ ФИНАНСЫ

---

**Конспект содержания главы.** Личные финансы представляют собой финансы населения как потребителя товаров и услуг. По своей сущности личные финансы есть финансы не отдельных людей, а их естественных сообществ — семей, или домохозяйств.

Основное назначение личных финансов есть обеспечение процессов потребления. Поскольку потребление есть результат процесса производства, постольку личные финансы являются производными от корпоративных и государственных финансов. Если население самостоятельно что-то производит, то это учитывается в составе личных доходов в качестве доходов от натурального хозяйства. Домашний труд, связанный с процессом потребления, не относится к доходам населения.

Доходы получают конкретные гражданские лица, которые занимают то или иное положение на рынке и потому имеют разные виды доходов. Однако часто одно и то же лицо имеет одновременно доходы из разных источников. Поэтому совокупные доходы населения учитываются не по их получателям, а только по видам самих этих доходов.

Сводные виды доходов и расходов населения отражаются в балансе денежных доходов и расходов населения. Изменения, происходящие в структуре доходов и расходов населения, отражают важные экономические и социальные процессы, которые происходят в обществе в целом. Например, рост общего материального благосостояния обязательно выражается в увеличении доли расходов на услуги в общем объеме расходов населения.

### 6.1. Понятие личных финансов, или финансов населения

**Конспект содержания параграфа.** Личные финансы есть финансы населения. Под населением понимаются люди как потребители создаваемых материальных благ и личных услуг. Процесс потребления происходит в семьях, или домохозяйствах.

В основе личных финансов лежат доходы всех членов семьи как единое целое, и, соответственно, расходы осуществляются в

интересах семьи в целом. В результате возникает социальная возможность существования отдельного человека, но только как члена семьи, независимо от того, имеет ли он собственные доходы или нет.

В отличие от других видов финансов, личные финансы нацелены преимущественно на потребление, а не на употребление в качестве капитала, т. е. источника чистого дохода. Личные финансы основаны на связях с корпоративными и государственными финансами, так как подавляющая часть всех денежных доходов населения ведет от них свое происхождение.

Кроме денежных доходов, население может иметь и натуральные доходы, которые обычно есть результат натурального хозяйства. Эти доходы обычно статистически оцениваются в денежном выражении и учитываются в общей массе доходов населения.

Внутрисемейная производительная деятельность называется домашним хозяйством. Эта деятельность связана с процессом потребления материальных благ. Результаты домашнего труда не учитываются в составе доходов населения.

**Население как участник финансовых отношений.** Люди есть основа экономики, поскольку только их трудом создаются необходимые для существования отдельного человека и общества в целом материальные блага.

Как правило, люди живут не по одиночке, а некоторыми группами, и главным видом такого рода групп является семья. В семье обычно, в том или ином виде, объединяются доходы и расходы всех ее членов, или ведется общее хозяйство. Это послужило основанием для того, чтобы личные финансы, или финансы населения, еще называть финансами домашних хозяйств (домохозяйств).

Отдельный человек (сам по себе или как представитель целой семьи) в процессе своей жизни обязательно вступает в экономические отношения как с другими людьми, так и с различными организациями и государством. В том случае, когда эти отношения опосредуются движением доходов и расходов отдельного человека, последние представляют собой финансовые отношения.

**Понятие личных финансов.** *Личные финансы, или финансы населения* — это финансовые отношения, в результате которых образуются доходы населения и формируются направления их расходования, или расходы.

В финансовые отношения может вступить только гражданин, а не его семья. Поэтому название «личные финансы» более точно отражает участника финансового отношения, чем название «финансы домохозяйств».

Личные финансы включают любые типы финансовых отношений, стороной которых может стать отдельный человек. Это есть и налоговые отношения с государством, и отношения с той или иной организацией по поводу выплаты заработной платы, и долговые отношения с банками, и страховые отношения со страховыми организациями и т. д.

Личные финансы могут иметь и международный аспект, если они приобретают валютную оболочку.

**Личные доходы как основа доходов семьи.** Если человек живет в семье, то обычно получаемые им лично доходы суммируются с доходами других членов семьи. В результате, хотя доходы поступают лишь в виде личных доходов, но расходуются они уже от лица всей семьи (ее представителем), например, когда покупаются продукты питания, мебель, жилье, автомобиль и т. д.

Поскольку личные доходы в семье суммируются, а расходы часто не могут быть распределены в качестве чьих-то личных (обособленных) расходов, постольку возникает эффект объединения личных доходов как частей в единое целое, т. е. когда целое качественно больше, чем простая сумма его частей. Собственно это и лежит в основе того, что жизнь человека обычно протекает в семье. В семье больше возможностей для выживания тех, кто мало зарабатывает и совсем не зарабатывает, или для того, чтобы купить вещь, которую на зарплату отдельного лица купить было бы трудно.

**Место личных финансов в системе финансов.** Личные финансы находятся в неразрывной связи с финансами государства и корпоративными финансами.

Отличие от двух других видов финансов, в основе финансов населения лежит их нацеленность на личное потребление материальных благ, поскольку в противном случае жизнь человека, как любая форма его деятельности, или существования, была бы невозможна. Потребление, независимо от его абсолютных и относительных размеров в общем объеме расходов населения, есть тот вид расхода, без которого человек не может прожить.



В отличие от государственных финансов, которые опосредствуют различные виды общественного потребления, целью личных финансов является обеспечение процесса личного потребления человека, независимо от того, какое место он занимает в обществе. Это не означает, что личные финансы не связаны с формированием финансов сферы общественного потребления и корпоративных финансов. Это только подчеркивает, почему данного вида финансы существуют как самостоятельная часть всех финансов. Другие виды финансов отвечают за свои цели.

Личное потребление не существует в отрыве от общественного потребления, поскольку отдельный человек не существует вне общества. Одновременно потребление не существует без процесса производства. Это и предопределяет формы связи личных финансов с государственными и корпоративными финансами.

Через различного рода платежи государству (налоги, покупка государственных облигаций и др.) и обратные выплаты от государства (пенсии, стипендии, зарплата и др.) личные финансы увязываются с государственными финансами. А через различные формы оплаты труда, сбережения, вложения в ценные бумаги и т. п. личные финансы увязываются с корпоративными финансами (рис. 6.1).

**Натуральные доходы населения.** Обычно под доходами понимают денежные доходы, или доходы в денежном выражении. Однако население часто самостоятельно занимается производством материальных благ для своих собственных нужд. В большинстве своем это есть производство, связанное с использованием тех земельных участков, которыми располагает население

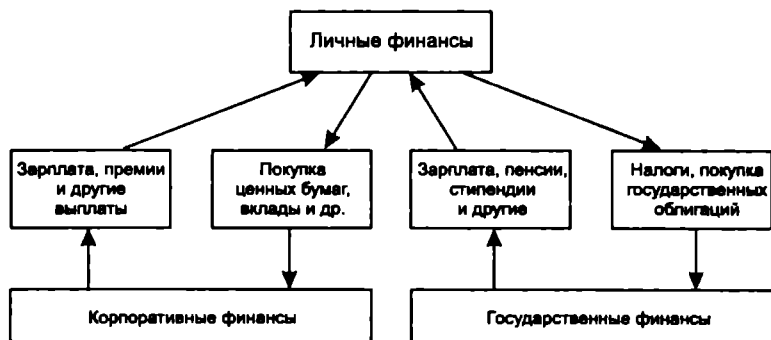


Рис. 6.1. Основные связи личных финансов с другими видами финансов

(сады, личное подсобное хозяйство): выращивание овощей и фруктов, содержание птицы и скота. К натуральному хозяйству относятся и сбор грибов, ягод и др. в лесах для личных целей, а также изготовление различных изделий и предметов для личных нужд.

Такая продукция тоже образует личные доходы населения, но ее денежный учет часто невозможен в силу отсутствия данных о производстве и затруднений, связанных с денежной оценкой этих натуральных доходов.

Значение натуральных доходов проявляется тогда, когда у населения или каких-то его групп денежные доходы резко снижаются или вообще перестают существовать. В этом случае физическое выживание населения происходит именно за счет таких натуральных доходов. Возможность и необходимость получения натуральных доходов превращается в последнее средство выживания человека и его семьи. Поэтому, если общество по каким-то причинам не в состоянии обеспечить часть своих граждан достаточными денежными доходами, то в целях сохранения численности населения государство должно обеспечить такому населению возможность иметь хотя бы натуральные доходы, а не лишать людей последних средств к существованию.

**Результаты домашнего труда.** Домашний труд — это деятельность внутри человеческой семьи по приготовлению пищи, по уборке, стирке и ремонту, по воспитанию детей и т. п.

Домашний труд человека всегда находится в определенной пропорции к труду общественному, поскольку часть своего времени он проводит в семье, а другую часть — вне семьи. Чем меньше времени человек посвящает семье, тем меньше его домашний труд и тем больше его общественный вклад. Общая тенденция состоит в том, что человек все больше благ и услуг получает от своего участия в общественном труде и тем самым уменьшается необходимость в его домашнем труде.

Результаты домашнего труда не имеют общественной формы признания, т. е. не существуют в виде стоимостей, так как, по определению, они не предназначены для продажи вне семьи.

Результаты домашнего труда не принимают форму финансовых доходов и расходов, но они являются вечным необходимым атрибутом человеческой жизни. Как бы ни развивалось общественное производство, домашний труд как труд, предметом которого является сам человек, всегда будет существовать.

## 6.2. Особенности доходов и расходов отдельных групп населения

**Конспект содержания параграфа.** В зависимости от занимаемого на рынке места население подразделяется на группы, различающиеся по преимущественному источнику дохода — предприниматели, наемные работники, рантье, неработающие лица и др.

Основной вид дохода предпринимателя — выручка от предпринимательской деятельности, наемного работника — заработная плата, рантье — доходы от капитала, неработающих лиц — пенсии, пособия, стипендии и т. д.

Поскольку, с одной стороны, одно и то же лицо может иметь доходы сразу из нескольких источников, а с другой — личные доходы члена семьи объединяются с доходами других ее членов, постольку разделение населения на указанные группы может быть только условным. В результате доходы населения учитываются не по указанным группам населения, а только по видам получаемых доходов.

**Деление населения на группы.** Население как совокупность людей может быть делимо на разнообразные группы в зависимости от каких-то признаков. Финансы есть экономические отношения, а потому необходимо деление населения на группы в зависимости от участия отдельных лиц в процессе воспроизводства товаров и услуг.

Условно такие группы населения могут быть классифицированы как:

- **предприниматели** — это граждане, которые самостоятельно занимаются какой-то коммерческой деятельностью. Обычно это лица, которых принято называть мелкими собственниками, или частными предпринимателями, владельцами малого бизнеса;
- **наемные работники** — это граждане, которые работают в качестве наемного персонала в различных коммерческих и некоммерческих организациях;
- **рантье** — это граждане, которые не работают в качестве частного предпринимателя или наемного работника, а живут на доходы от собственного капитала;
- **неработающие лица** — это получатели социальных пособий, которые не работают и не имеют собственного капитала, а потому они не участвуют или выбыли из процесса общест-

венного воспроизводства. К таким гражданам обычно относятся несовершеннолетние дети, учащиеся, пенсионеры, инвалиды и другие группы неработающего населения, которые содержатся за счет общества в целом;

- **нелегальщики** — это граждане, доходы которых имеют незаконное, или нелегальное, происхождение. К ним, в частности, относятся воры, мошенники, грабители, казнокрады, взяточники и т. д. До тех пор пока их незаконная деятельность не пресечена государством или не прекратилась по иным причинам, они имеют свои доходы, которые используют тем или иным образом, как и все граждане, но с учетом специфики своей нелегальной деятельности. По этическим соображениям эта группа населения более рассматриваться не будет.

**Доходы и расходы частных предпринимателей.** Основным видом доходов частных предпринимателей являются доходы от частнопредпринимательской деятельности. Здесь возможны разные формы существования этих доходов в зависимости от того, как организована их коммерческая деятельность.

Если коммерческая деятельность основана на личном труде самого предпринимателя, то в этом случае его доходом считается выручка от реализации за минусом документально подтвержденных материальных затрат. Иначе говоря, в этом случае прибыль от реализации и заработная плата лица, как работника, не могут быть разделены в силу совмещения им функций собственника капитала и наемного персонала.

Если же коммерческая деятельность основана на том или ином применении наемного труда, то доходом от нее является выручка за минусом не только материальных затрат, но и за минусом заработной платы наемных работников. В принципе, поскольку предприниматель сам является одним из работников своего бизнеса, постольку на самом деле его прибыль есть все равно сумма «истинной» прибыли и его потенциальной заработной платы.

Итак, главная отличительная черта финансов частного предпринимателя состоит в том, что его личный доход от частнопредпринимательской деятельности всегда представляет собой сумму прибыли и его собственной заработной платы.

Раз доход предпринимателя потенциально состоит из двух разных элементов, то и главных направлений его использования

тоже два — на содержание самого предпринимателя и на цели, связанные с осуществлением его предпринимательской деятельности.

**Доходы и расходы наемных работников.** Основным видом доходов наемного работника является заработная плата, или оплата его труда. В условиях капиталистического общества подавляющее большинство работоспособного населения превращается в наемных работников и получает доход в виде платы за их труд.

Любой вид трудовой деятельности в обществе, независимо от ее конкретных результатов, принимает форму наемного труда. Наемный труд используется не только в коммерческой деятельности, где результаты труда продаются на рынке в виде товаров и услуг и из их выручки выплачивается заработная плата. Наемный труд используется и в государственных учреждениях, и в других некоммерческих организациях, в которых источником оплаты труда является уже не выручка от реализации, а любые другие виды доходов таких организаций.

Поскольку целью заработной платы является содержание наемного работника, постольку основным направлением ее использования являются расходы на покупку необходимых человеку товаров и услуг.

**Доходы и расходы ренты.** Доходом ренты, или рентным доходом, являются доходы от капитала, которые обычно существуют в виде арендной платы от недвижимости или земли, процентов и дивидендов по ценным бумагам, процентов по банковским вкладам и др.

По своей экономической сущности все доходы от капитала есть в основном вычеты из совокупной прибыли, создаваемой этим капиталом.

Поскольку направления использования прибыли заранее ничем не заданы, постольку доходы ренты могут быть самыми разнообразными. Если рентные доходы есть единственный вид доходов данного лица, то они в требуемом размере употребляются на покупку необходимых ему жизненных средств — пищи, одежды и др. Если же рентные доходы вливаются в общую сумму денежных доходов ренты, то их целевое использование обычно не существует обособленно от использования любых других доходов данного лица.

Целевое использование рентных доходов в качестве капитала имеет место в том случае, когда они сразу не поступают во вла-

дение рантье, а автоматически присоединяются к своему исходному капиталу и тоже становятся источником новых рентных доходов. Такая форма употребления рентных доходов имеет широкое распространение в случае, когда человек хранит свои сбережения в банке, а начисляемые на данный депозит проценты сразу не берет, в силу чего они просто увеличивают размер его банковского вклада.

**Доходы и расходы получателей социальных пособий.** Их доходы имеют вид социальных пособий, или социальной помощи, к основным формам которой относятся пенсии, пособия, стипендии и др.

Главным финансовым источником социальных пособий являются доходы государства и организаций.

Необходимость социальных пособий заключается в том, что современное общество по разным причинам заинтересовано в существовании данной группы населения. Были времена, когда дети с раннего возраста начинали работать, теперь все подрастающее поколение обязано учиться. Были времена, когда средний срок жизни человека не превышал 30—40 лет, а потому он мог трудиться до самой своей смерти. Теперь человек в результате улучшения условий жизни и развития медицины живет в среднем в два раза дольше. Но, начиная с некоторого возраста, здоровье уже не всегда позволяет человеку продолжать трудиться. В этом случае ему необходим постоянный доход, чтобы он мог покупать необходимые ему для жизни продукты питания и др. Пенсия есть основная форма помощи человеку в случае, когда он по возрасту уже не может работать вообще или в полную силу.

В целом специфика доходов различных групп населения в зависимости от места, занимаемого ими в процессе воспроизводства, отражена в табл. 6.1.

В жизни такое деление населения на указанные группы строго не выдерживается. Очень часто один и тот же человек может сразу иметь несколько видов доходов, а потому относиться одновременно к нескольким группам. Например, и предприниматель и наемный работник могут иметь доходы от капитала, и в этом качестве они являются рантье. Пенсионеры или учащиеся часто подрабатывают, и потому их доходы складываются как из социальной помощи, так и из заработной платы и т. д.

В то же время нельзя забывать, что любые личные доходы есть одновременно доходы какой-то семьи, в состав которой

Таблица 6.1. Группы населения и доходы, соответствующие их месту в процессе воспроизводства

Группа населения	Вид дохода
Предприниматели	Предпринимательский доход (прибыль плюс заработная плата)
Наемные работники	Заработная плата
Рантье	Доходы от капитала (проценты, дивиденды, арендная плата и др.)
Неработающие лица	Социальная помощь (пенсии, пособия, стипендии)

входит получающее их лицо. А в совокупных доходах семьи все эти источники более не имеют самостоятельного значения, поскольку расходы осуществляются из всей суммы доходов.

Поэтому наиболее удобной формой рассмотрения доходов и расходов населения является сводный баланс денежных доходов и расходов населения безотносительно к тому, какое место занимает каждый человек в капиталистическом хозяйстве. В данном балансе отражаются не группы населения, а только виды доходов, которые получает население в целом.

### 6.3. Баланс денежных доходов и расходов населения в целом

**Конспект содержания параграфа.** Баланс денежных доходов и расходов населения отражает все группы денежных доходов и расходов населения во взаимосвязанном виде.

В структуре доходов населения обычно преобладают доходы, связанные с оплатой труда, и социальные выплаты населению в виде пенсий, пособий, стипендий.

В структуре расходов населения обычно преобладают расходы на покупку товаров и оплату всевозможных личных услуг. Общая тенденция здесь состоит в том, что по мере повышения уровня материального благосостояния общества в целом все большая часть расходов населения направляется на покупку личных услуг.

**Понятие. Баланс денежных доходов и расходов населения** — это свод денежных доходов и расходов населения по видам и на ус-

ловиях обеспечения их равенства за год (или иной выбранный промежуток времени).

В случае необходимости к денежным доходам населения могут относиться и натуральные доходы, выраженные в денежной форме.

Поскольку доходы и расходы могут быть учтены только в денежном выражении, постольку данный баланс еще можно называть просто балансом доходов и расходов населения. Тонкость состоит в том, что в случае «денежных» доходов обычно имеются в виду только доходы, поступившие населению в виде денег, но не в виде, например, вещественных подарков или натуральных доходов. Когда же речь идет о доходах населения вообще, то термин «денежные» становится излишним, но денежный характер самого баланса при этом не изменяется.

**Необходимость составления** баланса доходов и расходов населения в целом (сводного баланса) следует из того, что его просто невозможно построить применительно к ранее выделенным (или каким-то иным) группам населения, так как:

- один и тот же человек часто получает доходы из совершенно различных источников;
- в семье различия между видами получаемых доходов полностью нивелируются, стираются;
- человек на протяжении одного и того же года может менять источники своих доходов и т. д.

Возможность составления баланса только для населения в целом есть проявление того свойства человека, что он существует лишь как общественный человек, т. е. лишь как член сообщества людей. Если бы в массовом случае (как правило) человек мог существовать изолированно от других людей, то он мог бы иметь и обособленный баланс своих личных доходов и расходов.

**Доходы и расходы населения.** В балансе денежных доходов и расходов населения представлены существующие их виды, сведения о которых собираются органами государственной статистики.

Принципиальная (укрупненная) структура баланса представлена в табл. 6.2.

**Структура доходов населения.** Данная структура напрямую зависит от уровня развития капиталистических отношений в той или иной стране.



Таблица 6.2. Баланс денежных доходов и расходов населения

Денежные доходы населения	Денежные расходы населения
1. Оплата труда	1. Покупка товаров
2. Доход от предпринимательской деятельности	2. Оплата услуг, в том числе: — бытовых услуг; — услуг транспорта и связи; — коммунальных услуг; — туристических услуг; — образовательных услуг; — медицинских услуг; — спортивных услуг; — культурных (зрелищных) услуг и т. д.
3. Социальные выплаты, в том числе: — пенсии; — пособия; — стипендии и др.	3. Налоги и другие обязательные платежи
4. Доходы от собственности, в том числе: — проценты; — дивиденды; — арендная плата и др.	4. Прирост сбережений, в том числе: — вкладов; — ценных бумаг; — наличных денег
5. Другие доходы	5. Другие расходы
Всего доходов	Всего расходов

В нашей стране в составе доходов населения существенно преобладает оплата труда. На втором месте находятся социальные выплаты, которые в основном поступают из государственного бюджета.

Доходы от предпринимательской деятельности занимают третье место по своей значимости. В них включаются в основном доходы от личного подсобного хозяйства сельского населения. Что касается мелкого и среднего бизнеса, а это преимущественно бизнес в сфере разнообразных услуг для населения, то доля доходов от него пока еще невелика в нашей стране.

Незначительное место занимают сегодня и доходы от собственности (от капитала), что объясняется общим относительно низким уровнем жизни большинства населения России и огромной концентрацией имеющегося в обществе капитала в собственности очень небольшого слоя населения.

В развитых странах, по сравнению с нашей страной, относительно выше доля доходов от предпринимательской деятельно-

сти и доходов от собственности и относительно ниже доля доходов в виде оплаты труда.

**Структура расходов населения.** Если структура доходов определяется спецификой экономических отношений в стране, то структура расходов населения тесно связана прежде всего с уровнем жизни населения.

Общая тенденция изменения состава расходов населения такова: чем выше уровень душевого дохода населения, тем относительно ниже доля расходов на оплату товаров и выше доля расходов на оплату услуг.

В этой тенденции в скрытой, т. е. в капиталистической, форме отражается тенденция развития человеческого общества от общества, интересы которого сосредоточены преимущественно на производстве материальных благ и на стремлении к вещественному богатству, к обществу, интересы которого перемещаются в сферу все большего потребления нематериальных благ.

Расходы населения на сферу услуг увеличиваются по мере роста их доходов и в связи с быстрым расширением самой этой сферы. При этом следует отметить, что эта сфера развивается не только за счет ее оплаты со стороны самого населения, но за счет ее финансирования со стороны и государства, и корпораций. Пропорция деления сферы услуг на ее платную и бесплатную части зависит от многих факторов экономического и политического характера. В настоящее время в развитых странах политически признано необходимым увеличивать денежные доходы населения, поскольку в этом случае каждый отдельный человек реально ощущает возрастание своего денежного благосостояния. А это, в свою очередь, при прочих равных условиях, уменьшает возможности государства по финансированию сферы услуг, а потому ведет к разрастанию ее платной части.

Уплачиваемые населением прямые и косвенные (т. е. включаемые в цену товаров или услуг) налоги формируют большую часть доходов государства и тем самым определяют его возможности по социальным выплатам населению и по финансированию сферы бесплатных услуг. Поскольку в политических целях государство обычно сосредоточивается на социальных выплатах населению, постольку финансирование сферы бесплатных услуг имеет тенденцию к сокращению. В свою очередь, обещания тех или иных изменений размеров налогообложения доходов населе-

ния есть важнейшая часть политической борьбы, т. е. борьбы за власть.

Увеличение или уменьшение сбережений населения имеет место в каждом году. Доля этой статьи расходов в балансе часто сильно различается по годам и тем более по странам. Эта статья в меньшей степени зависит от степени благосостояния населения, а определяется в основном потребностями защиты человека от различного рода возможных неблагоприятных событий в его жизни.

### Контрольные вопросы

1. Что такое личные финансы?
2. Каким образом финансы населения связаны с государственными и корпоративными финансами?
3. Из каких основных групп состоит население с точки зрения вида получаемых ими денежных доходов?
4. Из каких видов доходов складываются денежные доходы населения?
5. Какова роль отдельных видов доходов населения?
6. Каковы основные группы денежных расходов населения?
7. Какова основная тенденция изменения структуры расходов населения и в чем ее глубинные причины?
8. На оплату каких видов услуг население расходует свои средства?
9. Могут ли доходы населения превышать расходы?

# IV. ОСНОВНЫЕ РЫНОЧНЫЕ ТИПЫ ФИНАНСОВЫХ ОТНОШЕНИЙ, ИЛИ ВАЖНЕЙШИЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

## Глава 7

### КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА И КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

**Конспект содержания главы.** Кредитное отношение есть разновидность ссудного, а еще точнее — долгового отношения, т. е. отдачи стоимости в форме оборотного капитала на время, с возвратом и уплатой процентного дохода. В общем случае кредитное отношение не предполагает возможность досрочного возврата ссуды (вообще или без потери причитающегося процентного дохода).

Кредитное отношение существует в виде четырех юридических видов договоров кредитования: займа, кредита, товарного кредита и коммерческого кредита. Наиболее распространенный вид договора кредитования есть кредитный договор, или договор кредита («банковского» кредита). В этом случае кредит предоставляется только деньгами и только банком (кредитной организацией).

Основными принципами кредитования являются возвратность, срочность, обеспеченность.

Основные функции, которые выполняет кредит, свойственны ссудному капиталу вообще. Они состоят в обеспечении процессов перераспределения капитала, его концентрации, замене золотых денег на кредитные и др.

Совокупность организаций, обеспечивающих функционирование кредитного рынка, называется кредитной системой. В нее входят центральный банк, коммерческие банки и органы государственного и негосударственного регулирования рынка.

Центральный банк есть банк для всех коммерческих банков страны, единый центр для всех видов денежных отношений в стране. Его главными функциями являются: эмиссионная, рас-

четная, кредитная, валютная и др., которые реализуются в его уставных операциях, предписываемых ему по закону.

Центральный банк имеет в своем распоряжении административные и экономические рычаги управления. К первым обычно относят: нормотворчество, лицензирование кредитных организаций, установление нормативов и лимитов кредитования, контроль за деятельностью коммерческих банков. Экономическими рычагами являются: процентные ставки, обязательные резервы, купля-продажа государственных ценных бумаг, купля-продажа иностранной валюты и др.

Коммерческие банки аккумулируют временно свободные денежные средства участников рынка и одновременно предоставляют их в кредит всем желающим. Основными функциями коммерческого банка являются: аккумуляционная, кредитная, расчетная и др. Кредитные ресурсы банка формируются за счет как его собственных средства, так и преимущественно за счет привлеченных и заемных ресурсов. Ресурсы банка используются в основном на выдачу кредитов другим участникам рынка, а также вкладываются в другие доходные активы рынка (в ценные бумаги и др.).

Кредитный рынок есть единство его участников, объектов и отношений.

Кредитные отношения разделяются по виду объекта на кредитование деньгами и кредитование вещами. По виду участников — на кредитование государства, что ведет к возникновению государственного долга, и кредитование всех остальных участников рынка.

Кредитование может осуществляться без залога со стороны должника или с залогом.

По форме своего проявления кредитование может иметь место в непосредственном виде (прямое кредитование) или иметь скрытые формы (скрытое кредитование). К видам скрытого кредитования относятся факторинг, учет векселей, покупка ценных бумаг.

## 7.1. Сущность и функции кредита

**Конспект содержания параграфа.** Ссудное отношение есть отношение, в котором стоимость, т. е. деньги или вещи, отдаются с возвратом через оговоренный срок и за плату со стороны ее пользователя. Ссужаемая стоимость называется ссудой. Кредитор есть участник рынка, который отдает стоимость займы. Должник есть получатель этой ссужаемой стоимости.

Обычно передача стоимости в ссуду сопровождается обязательством должника уплатить процентный или иной доход за пользование ею.

Кредитное отношение есть лишь один из видов ссудного отношения. Специфика кредитного отношения состоит в том, что отданная займы ссуда имеет вид оборотного капитала, т. е. денег или вещей, находящихся в процессе обращения, а не производительного или личного использования, и она должна быть возвращена кредитору через оговоренный срок с уплатой за ее использование процентного дохода.

Если инициатором кредитного отношения является участник рынка, которому требуется ссуда, то такое отношение принимает для него форму займа. Если инициатором кредитного отношения является участник рынка, который желает (или обязан) предоставить ссуду, то такое отношение имеет для него форму кредита.

Наиболее распространенный вид кредита — это кредит денежными средствами, который предоставляется банком или иной кредитной организацией. Другими разновидностями кредита являются товарный кредит, когда кредитор обязан передать вещь в ссуду, и коммерческий кредит, когда обязательства должника возникают в результате передачи ему кредитором денег или вещей, но при этом сами эти вещи и деньги не являются ссудой.

Отличие кредита как денежной ссуды от денег вообще состоит в том, что в кредитном отношении деньги выступают как капитал, т. е. приносят процентный доход, в то время как использование денег в качестве покупательного средства или средства платежа не связано с получением процентного дохода.

Основными принципами кредитования являются возвратность, срочность, платность, обеспеченность.

Кредит выполняет важнейшие экономические функции: перераспределительную, привлечения денежных средств, концентрации капитала, замены золотых денег кредитными деньгами и др.

**Понятие ссуды.** В краткой форме ссуда — это отдача с возвратом. *Ссудное отношение* — это отношение между участниками рынка по поводу временной передачи (отчуждения) стоимости от одного участника рынка (кредитора) к другому участнику рынка (должнику) для ее полезного использования с уплатой за это процентного дохода. Ссудное отношение относится к типу возмездных возвратных перераспределительных отношений, о которых говорилось в первой главе.

**Кредитор** — это владелец отчуждаемой стоимости.

**Должник** — это получатель отчуждаемой стоимости.

**Долг, или заем** — это стоимость, которую должник обязан вернуть кредитору. В общем случае должник обязан вернуть полученную от кредитора стоимость в увеличенном размере, поэтому долг обычно состоит из двух частей:

- **номинал ссуды** — это величина возвращаемой стоимости;
- **процент, или процентный доход** — это превышение возвращаемой стоимости над номиналом ссуды; обычно процент выплачивается отдельно от возвращаемого номинала ссуды, но может выплачиваться и одновременно с возвратом номинала.

**Ссудный капитал** — это использование ссуды в качестве капитала, или ссуда, которая приносит процентный доход.

На практике, конечно, возможны ситуации, когда ссуда предоставляется бесплатно, т. е. кредитор не получает процентного дохода от нее. Но обычно это имеет место на бытовом уровне. В условиях частной собственности за ее пользование необходимо платить.

Бывают ситуации, когда должник использует ссуду не в качестве капитала, а в целях личного потребления. В этом случае он возвращает ее и проценты по ней из других своих доходов (например, из заработной платы), не связанных с употреблением полученной ссуды.

**Материал для размышления.** Можно заметить, что среди существующих юридических категорий, связанных с отношениями временного отчуждения вещей или денег для их полезного использования должником, таких как: ссуда, заем, кредит, аренда и т. д., отсутствует какое-то обобщающее понятие, которое их объединяет, или, выражаясь иначе, которое отражает единую сущность всех отношений, скрывающихся под различными юридическими названиями. Поэтому экономистам приходится либо самим придумывать такое обобщающее понятие, или использовать какое-то из имеющихся юридических понятий. В нашем случае в качестве такого обобщающего понятия обычно используются термины «ссудные отношения» и «кредитные отношения».

**Другие экономические способы временного отчуждения стоимости.** Ссудное отношение не единственная форма временного отчуждения стоимости в рыночном хозяйстве. В качестве повторе-

ния материала первой главы можно указать еще на три часто используемых способа такого отчуждения:

- **хранение** (товара, денег); владелец товара временно передает его на хранение на товарный склад и уплачивает за это плату владельцу склада;
- **перевозка** (товара, денег); владелец товара отдает его для перевозки (на время перевозки) и уплачивает за это плату транспортной организации;
- **залог** (товарный, денежный); товар или деньги передаются кредитору в качестве гарантии платежа их владельца перед этим кредитором по предоставленной им ссуде.

Не акцентируя внимание на данных формах, отметим лишь их основные отличия от ссудного отношения.

В ссудном отношении плату за используемую ссуду всегда уплачивает должник кредитору. В случае хранения и транспортировки плату, связанную с временным отчуждением товара (или денег), делает сам кредитор, поскольку должник с полученной от кредитора стоимостью совершает определенные производственные функции (хранит товар, перемещает его и др.). Иными словами, в ссудном отношении получатель ссуды, т. е. должник, полезно употребляет (использует, расходует) эту ссуду, и потому часть полученной выгоды он должен отдать кредитору; в случае хранения или транспортировки получатель объекта совершает полезные действия в отношении к объекту, и потому получателю должен заплатить собственник объекта.

Отношение залога есть отношение, в котором стоимость передается должником кредитору в качестве гарантии уплаты ему долга. Если должник нарушит свои обязательства, то кредитор продаст залог и этим компенсирует свои убытки по ссуде. В этом случае кредитор не только ничего не уплачивает должнику (залогодателю) за время нахождения у него залога (владения залогом), но и одновременно не может использовать (употреблять) его каким-либо образом. Выражаясь проще, можно сказать, что залог — это неиспользуемая ссуда.

**Типы ссудного отношения, или типы рынков ссудного капитала.** Типы ссудного отношения уже упоминались в первой главе. Повторим их, чтобы напомнить логическую связь между ссудными и кредитными отношениями с учетом юридических форм их существования на рынке (рис. 7.1).



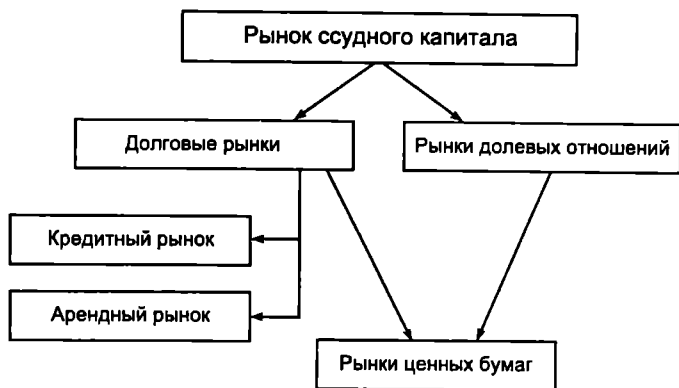


Рис. 7.1. Основные типы рынков ссудного капитала

Ссудные отношения делятся на долговые и долевые. В доле-вом ссудном отношении ссуда передается должнику на весь срок его существования на рынке и юридически оформляется как собственные средства должника. Такие отношения имеют место обычно в связи с формированием уставного капитала коммерческой (или некоммерческой) организации.

В долговом ссудном отношении ссуда передается должнику на заранее обозначенный срок с уплатой за нее процентного до-хода.

Если объектом долгового ссудного отношения является ос-новной капитал, то имеет место арендное отношение. Если объ-ектом этого отношения является оборотный капитал, т. е. деньги или вещи, находящиеся в процессе обращения, то имеет место кредитное отношение.

**Кредитные отношения, или кредитный рынок** — это долговые отношения объектом которых являются элементы оборотного капитала, т. е. деньги или неамортизируемые вещи.

**Арендные отношения, или арендный рынок** — это долговые от-ношения, объектом которых являются амортизируемые вещи (основной капитал). Амортизируемые вещи — это вещи, стои-мость которых переносится или потребляется по частям в про-цессе их полезного использования. К амортизируемым вещам относятся в основном средства труда, а в практическом плане и предметы потребления более-менее длительного пользования.

Поскольку возвратные возмездные отношения могут существ-вовать в договорной форме или в форме ценных бумаг, то в та-ких же формах могут существовать и ссудные отношения.

Настоящая глава посвящена кредитному рынку во всех его основных разновидностях. Рынок ценных бумаг рассматривается в следующей главе. Арендный рынок в данном учебнике не рассматривается.

**Понятие кредитного отношения.** Если объединить признаки кредитного отношения, о которых шла речь выше, то можно дать ему следующее экономическое определение.

**Кредитное отношение** — это отдача стоимости (в виде денег или вещей) с возвратом через установленный его сторонами срок с уплатой процентного дохода.

В кредитном, как и любом ссудном, отношении всегда имеется две стороны: кредитор, т. е. лицо, которое отдает деньги (вещи) в долг, и должник, т. е. лицо, которое берет деньги (вещи) в долг и уплачивает за это процентный доход. Поэтому одна и та же ссуда удваивается на кредит и на заем.

**Заем** — это ссуда, полученная должником.

**Кредит** — это ссуда, выданная кредитором.

Кредит и заем — это просто разные названия одной и той же денежной ссуды (или ссужаемой вещи) в зависимости от того, кто ее дал и кто ее получил.

Схематично кредитное отношение (применительно, например, к деньгам) можно изобразить следующим образом (рис. 7.2).

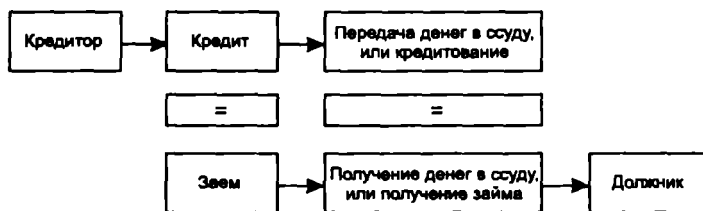


Рис. 7.2. Кредитное отношение

Деньги или вещи, отданные в кредит, поступают в собственность должника, который использует их по своему усмотрению, но обычно в целях получения прибыли, поскольку в этом случае у него есть возможность уплатить процентный доход по займу и вернуть сам долг (номинал ссуды). Кредитные отношения на бесплатной основе имеют место крайне редко — обычно на бытовом уровне или в случае дружеских отношений между участниками рынка.

При этом кредитор не прерывает своей связи с предоставленными в кредит деньгами (вещами). Это проявляется в том, что он обычно систематически получает от должника процентный доход, а по окончании срока действия кредитного соглашения ему возвращается и исходная денежная сумма.

Особенностью кредитного отношения является то, что ни одна из его сторон не может изменить его условия без согласия другой стороны.

**Юридические виды кредитных отношений.** Существуют четыре юридических вида кредитного отношения, или четыре вида договоров кредитования: договор займа, кредитный договор, договор товарного кредита и договор коммерческого кредита.

Во всех случаях, в юридическом договоре, фиксирующем кредитное отношение, деньги или вещи передаются в собственность должника, а не в пользование, как это имеет место в арендном договоре, который отражает арендное отношение.

Основные различия между указанными видами договоров кредитования состоят в следующем.

*Предметом договора займа* могут быть деньги или вещи, а сторонами — любые участники рынка. Это есть самая общая форма договора кредитования.

*Предметом кредитного договора* могут быть только деньги, а кредитором по данному договору может быть только банк (кредитная организация). В результате можно сказать, что договор займа есть более общая форма кредитного договора. Но из этого вовсе не следует, что кредитный договор можно заключить в форме договора займа. Юридически это сделать невозможно. Например, банк не может дать деньги в долг (предоставить кредит) путем заключения договора займа, это будет незаконно (или не по закону). Кредит денежными средствами, который предоставляется банком или иной кредитной организацией, есть самый массовый вид кредитного договора.

*Предметом договора товарного кредита* является только вещь. По условиям этого вида договора кредитор *обязан* передать вещь в ссуду.

*Предметом договора коммерческого кредита* могут быть деньги или вещи. По условиям этого договора обязательства должника возникают в результате передачи ему кредитором денег или вещей, но при этом *сами эти передаваемые вещи и деньги не являются ссудой.*

**Деньги как деньги и как кредит.** Деньги, или определенная денежная сумма, могут употребляться просто как деньги (или как покупательное средство) и как кредит (или средство (инструмент) кредитования) (рис. 7.3). В обоих случаях деньги переходят от одного участника рынка к другому, но за этим внешним сходством скрываются существенные различия. Основные отличия денег от кредита состоят в следующем:

- деньги как покупательное средство обмениваются на товары, а потому покупатель, как владелец денег, вместо них самих получает их товарный эквивалент; в этом случае имеет место перемещение не только денег, но и товаров как потребительных стоимостей;
- деньги как кредит отчуждаются от владельца, который не получает никакого товарного эквивалента взамен; в этом случае имеет место перемещение только денег как воплощения стоимости (ибо у денег нет собственной, или вещественной, потребительной стоимости);
- при покупке товара деньги отчуждаются безвозвратно;
- при кредитовании деньги должны вернуться кредитору через оговоренный кредитным соглашением срок;
- при обмене на товар у владельца денег остается та же стоимость, что и была у него до этого в форме денег;
- при кредитовании владельцу денег обычно возвращается их количество, превышающее на величину процентного дохода их первоначальную сумму.

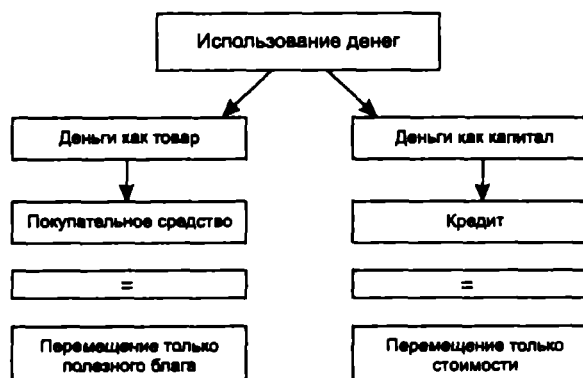


Рис. 7.3. Основы различного употребления денег

Если исходить из наиболее массового кредитного отношения, то краткое различие между деньгами и кредитом можно сформулировать следующим образом: просто деньги (как средство обмена) — это деньги как товар, а деньги как кредит — это деньги как ссудный капитал, или как самовозрастающие деньги.

**Форма движения ссудного (кредитного) капитала.** Движение денег в качестве кредита, или кредитного (в общем случае ссудного) капитала, совершается в абсолютно простой форме, по сравнению с существованием капитала в иных формах — промышленного или торгового капитала. Промышленный капитал — это капитал, занятый в сфере производства вещественных товаров. Торговый капитал — это капитал, занятый реализацией произведенных товаров.

**Форма движения капитала в сфере производства:**

$$Д - Т (Сп + Р) - П - Т' - Д'$$

**Форма движения капитала в сфере обращения:**

$$Д - Т - Д'$$

**Форма движения ссудного капитала:**

$$Д - Д'$$

Здесь Д — авансированные деньги;

Т — товары, в том числе: Сп — средства производства; Р — рабочая сила;

Т' и Д' — это возросшая в процессе производства стоимость сначала в форме товаров, а затем в форме денег (после продажи произведенных товаров);

П — процесс производства.

Движение капитала в сфере производства товаров состоит в том, что сначала на деньги покупаются такие товары (средства производства и рабочая сила), которые вступают в процесс производства и создают товарную стоимость, большую, чем исходная стоимость денег. Затем созданные товары продаются, и реализованная в денежной форме их стоимость превышает ее исходную величину (или авансированный капитал).

Движение капитала в сфере обращения состоит в том, что авансированная сумма денег (авансированный капитал торговца) употребляется на покупку товаров, которые затем продаются по более высокой цене, чем были куплены. В этом случае источник

возрастания стоимости, или авансированного капитала торговца, уже не виден. Кажется, что прибыль торговца имеет своим происхождением сам процесс обращения товаров, а не процесс их производства. Торговец субъективно считает, что он сам создает свою прибыль, благодаря своей торговой деятельности.

Движение кредитного капитала уже не требует ни участия в процессе производства, ни участия в процессе товарного обращения. Деньги (кредит) приносят добавочные деньги сами по себе. Кажется, что достаточно только обладать деньгами, и чистый доход (процент) уже обеспечен. В данном случае не виден не только истинный источник процентного дохода, или роста капитала, но, в отличие от торгового капитала, владельцу денег вообще ничего не надо делать, чтобы получить доход. Достаточно только отдать деньги в кредит и процент на них обеспечен. Кажется, что деньги сами собой, по своей, так сказать, «природе», являются капиталом.

**Доход по кредиту, или ссудный процент.** Кредитор предоставляет деньги займа только потому, что они позволяют получать ему процентный доход. Последний принимает видимость платы, или форму рыночной цены, за кредит.

Внешне процент — это рыночная цена предоставленного кредита.

По своей экономической сущности процент, или процентный доход, представляет собой часть экономической прибыли, которая создается в процессе производства товаров и присваивается кредитором.

Процент как рыночная цена есть фиктивная (иррациональная) форма цены, так как действительная цена по ее определению есть денежная форма стоимости, а процент есть сумма денег, которая уплачивается за временную возможность полезного (прибыльного) использования денег, отданных займа, или за потребительную стоимость (полезность) денег. Фиктивность процента как цены состоит в том, что его понимание в качестве цены, или отождествление с ценой, означает, что он есть денежное выражение потребительной стоимости, а не стоимости, т. е. противоречит самому понятию цены товара.

**Величина процента.** Конкретный количественный уровень процента зависит от спроса и предложения на рынке ссудного капитала, т. е. определяется борьбой интересов кредиторов и должников.

Поскольку процент есть составная часть общей прибыли, создаваемой совокупным капиталом, постольку его верхний уровень в общем случае не может превышать среднего уровня (нормы) прибыли, а его нижний уровень не может быть меньше нуля.

**Основные принципы кредита.** Обычно выделяют следующие основные принципы, или правила, кредитования, которые вытекают из сущности кредита и практической целесообразности (рис. 7.4):

- *возвратность*;
- *срочность*;
- *платность*;
- *целенаправленность*;
- *дифференцированность*;
- *обеспеченность*.

*Принцип возвратности* вытекает из сущности кредитного отношения — необходимости вернуть полученный кредит, поскольку деньги были отданы должнику на условиях временного отчуждения.

*Принцип срочности* представляет собой количественную сторону процесса временного отчуждения. Он означает, что кредит должен быть возвращен в заранее оговоренные сроки. Возвратность и срочность — это единство качественной и количественной сторон временного отчуждения денег как ссуды.

*Принцип платности* означает, что кредит обычно предоставляется на платной основе — за процент. Установление процентной платы за кредит имеет двойственное значение. Для кредитора получение процента означает прибыльное использование его временно свободных денежных средств. Для должника уплата процента означает, что он должен использовать полученный

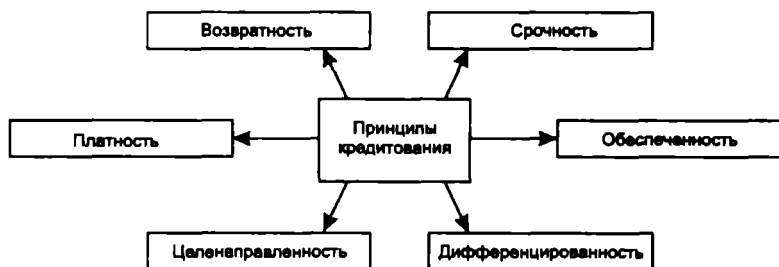


Рис. 7.4. Принципы кредитования

кредит таким образом, чтобы полученная им прибыль обязательно превышала размеры уплачиваемого процента. В противном случае рыночная деятельность должника будет неэффективной и конкуренция быстро его разорит.

*Принцип целенаправленности* означает, что кредит обычно предоставляется не вообще, а под определенные экономические цели (проекты, потребности) должника. Этот принцип помогает кредитору иметь гарантию того, что кредит ему будет возвращен, поскольку это достаточно отчетливо просматривается из целей его употребления должником. Кроме того, целевой характер выданного кредита автоматически подразумевает, что кредитор имеет право контролировать направления использования полученного кредита и в случае нецелевого его использования кредитование может быть прекращено.

*Принцип дифференцированности* предполагает, что условия и размеры кредитования могут различаться по видам должников, направлениям кредитования, по срокам кредитов и т. п.

*Принцип обеспеченности* означает, что, давая деньги в долг, кредитор всегда должен, насколько это возможно, гарантировать возврат предоставленного им кредита. В качестве обеспечения возврата кредита обычно используется часть (или все) имущества должника, которое он либо предоставляет в залог, либо оно может быть иным способом обращено на погашение его долга перед кредитором.

**Функции кредита и его роль в современной экономике.** Кредит, как и любая другая форма существования капитала на рынке, выполняет многочисленные функции, или объективно и субъективно используется участниками рынка с разными целями. В общеэкономическом плане обычно выделяют следующие главные функции кредита (рис. 7.5):

- *перераспределительная функция;*
- *денежная функция, или экономия на денежных средствах;*
- *ускорение концентрации капитала;*
- *повышение эффективности функционирования капитала;*
- *регулятивная функция;*
- *контрольная функция.*

*Перераспределительная функция* кредита состоит в том, что с его помощью временно свободный капитал одних участников рынка (кредиторов) превращается в прибыльно функционирующий капитал у других участников рынка (должников). Капитал



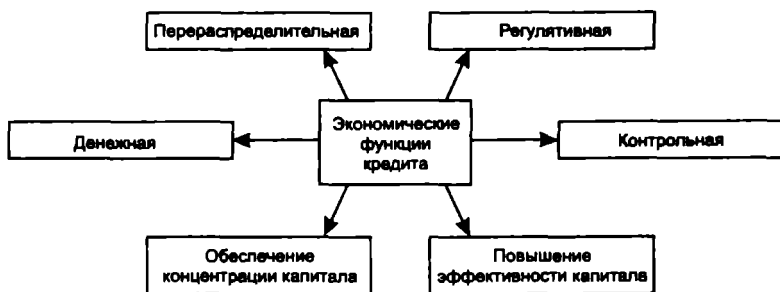


Рис. 7.5. Экономические функции кредита

перестает быть капиталом, если он перестает производить и присваивать прибыль (чистый доход). Именно кредит, или отношения временного отчуждения капитала, и позволяет решить это противоречие между высвобождением (или прекращением функционирования) капитала у одних участников рынка и потребностью в функционирующем капитале у других участников рынка. Благодаря кредитной системе капитал находится в постоянном процессе своего прибыльного кругооборота.

*Денежная функция* кредита означает, что в процессе кредитования происходит процесс замещения золотых денег кредитными деньгами, или долговыми обязательствами участников рынка и государства. Но в отличие от золотых денег, которые в качестве золота есть полезная (и очень дорогая с точки зрения своей стоимости) для человека вещь, кредитные деньги не имеют никакой природной полезности для человека и их эмиссия обходится намного дешевле, а потому их использование позволяет экономить совокупные затраты (издержки), которые общество должно нести, чтобы обеспечить обращение товаров и иные платежи (за услуги, государству и др.).

*Ускорение концентрации капитала* возникает благодаря кредиту. В данном случае имеется в виду не процесс объединения капиталов, при котором один участник рынка лишается своего капитала в пользу другого владельца капитала, а процесс объединения капиталов у должника. Капитал кредитора объединяется с собственным капиталом должника, и эти капиталы функционируют как единое целое в процессе производства и реализации экономической прибыли. Без кредитных отношений такой процесс объединения капитала был бы просто невозможен. В целом

такая концентрация капитала вызывает дальнейшее ускорение роста общественного капитала и его прибыльности.

*Регулятивная функция* кредита связана с тем, что государство, обычно в лице центрального банка страны, регулирует количество кредитных денег в обращении и порядок выдачи банковских ссуд, определяет минимальный уровень процентной ставки по кредитам и т. п.

*Контрольная функция* кредита означает, что кредит одновременно выполняет и функции контроля за эффективным использованием капитала участников рынка. С одной стороны, владельцы свободного капитала, недостаточно эффективно использующие его в качестве кредита, рано или поздно могут понести крупные потери из-за обесценения капитала. С другой стороны, должники, которые неэффективно используют полученный кредит, обычно не в состоянии платить проценты по нему и своевременно возвращать ссуды, что ведет к их банкротству и разорению.

В целом можно сказать, что кредит есть своего рода двигатель капиталистического хозяйства, или такой его механизм, который не позволяет остановиться, хотя бы на время, процессу производства капиталистической прибыли.

## 7.2. Кредитная система

### 7.2.1. Понятие кредитной системы

**Конспект содержания параграфа.** Под кредитной системой обычно понимают совокупность профессиональных участников кредитного рынка и его регулирующих организаций.

К профессиональным участникам кредитного рынка относятся банки и небанковские кредитные учреждения. Банки разделяются на центральный банк и коммерческие банки. Совокупность их называется банковской системой.

Регулирующими организациями на кредитном рынке выступают центральный банк, органы государственного регулирования и саморегулируемые организации.

**Понятие.** *Кредитная система* — это совокупность коммерческих и некоммерческих организаций, специализирующихся на выдаче кредитов, а также государственных и общественных органов регулирования их деятельности.

Если отвлечься от органов регулирования, то принадлежность организации к кредитной системе на практике удостоверяется лицензией (разрешением) на право осуществления тех или иных видов кредитной деятельности, которая выдается от лица (по поручению) государства центральным банком страны.

Понятие, или в данном случае состав, кредитной системы может трактоваться и более широко. Дело в том, что выдача кредитов всегда сопровождается, по крайней мере, еще двумя действиями, или функциями: аккумулярованием денежных средств, или ресурсов, которые и отдаются впоследствии в качестве кредита, а также связанными с данным движением денег расчетными операциями. В рыночной практике указанные две функции могут обособляться в деятельность специализированных организаций. Аккумулярованием денежных средств (с последующим их вложением в ценные бумаги или иные доходные активы рынка), в частности, занимаются многочисленные финансовые организации, как-то: инвестиционные компании, пенсионные фонды, страховые организации. На расчетах для участников крупных (массовых) рынков (рынок ценных бумаг, рынок производных инструментов) специализируются различного рода расчетные центры (расчетные палаты, клиринговые центры и т. п.).

В экономической литературе можно встретить понятие кредитной системы в расширительном смысле, когда в нее включаются, кроме собственно кредитных организаций, еще и специализированные финансовые и расчетные организации. Однако с экономической точки зрения более оправданным является включение в кредитную систему только таких организаций, в составе функций которых присутствует специализированная функция кредитования, или когда организация имеет юридическое право на выдачу кредитов как на вид ее коммерческой деятельности другим участникам рынка.

**Виды кредитных организаций.** *Кредитная организация* — это организация, специализирующаяся на выдаче кредитов. Кредитные организации подразделяются на две группы:

- *банки;*
- *небанковские кредитные организации.*

**Банк** — это кредитная организация, которая имеет право одновременно:

- привлекать денежные средства юридических и физических лиц;

- кредитовать юридических и физических лиц;
- открывать и вести банковские счета своих клиентов.

**Небанковская кредитная организация** — это кредитная организация, специализирующаяся на работе с отдельными группами клиентов и (или) с отдельными видами кредитов.

**Банковская система.** *Банковская система* — это совокупность центрального банка страны и коммерческих банков.

В большинстве стран мира банковская система имеет двухуровневую организацию, т. е. состоит из центрального банка страны и коммерческих банков. Последних обычно может быть достаточно много, а центральный банк один, в нем сконцентрированы счета всех коммерческих банков. Исключение составляют США, где, в силу особенностей исторического развития, в качестве центрального банка функционирует группа из 14 региональных банков, объединенных в Федеральную резервную систему. По отношению к остальным коммерческим банкам Федеральная резервная система выполняет функции центрального банка страны.

Коммерческие банки обычно делятся на:

- **универсальные коммерческие банки** — это коммерческие банки, которые работают со всеми видами кредитов и клиентов и предоставляют последним весь спектр разрешенных по закону банковских услуг;
- **специализированные коммерческие банки** — это коммерческие банки, которые специализируются на каких-то группах банковских операций; к ним относятся отраслевые банки, сберегательные, ипотечные и др. банки.

**Небанковская кредитная система.** Основными представителями небанковских кредитных организаций являются:

- **кредитные кооперативы** — кредитные организации, создаваемые мелкими товаропроизводителями на паевых началах с целью предоставления им кредитов на более льготных условиях, чем в коммерческих банках;
- **кредитные ассоциации** — союзы кредитных кооперативов;
- **кредитные потребительские кооперативы граждан** — кредитные организации, создаваемые гражданами на паевых началах для предоставления денежных ссуд своим пайщикам;
- **специализированные кредитные организации** — это коммерческие организации (обычно о них говорят как о финансо-

вых организациях), которые специализируются на особых видах кредитования: продаж в рассрочку, лизинга, факторинга и др., понятие о которых будет дано ниже.

Следует подчеркнуть, что хотя центральный банк есть по названию составная часть именно банковской системы, на самом деле он есть центральный банк для всей кредитной системы, т. е. он есть кредитный центр как для коммерческих банков, так и для небанковских кредитных организаций.

С учетом этого замечания, кредитная система как совокупность организаций, предоставляющих кредит, представлена на рис. 7.6.

В самом общем виде к органам государственной власти, связанным с управлением кредитной системой, относятся высшие органы государственной власти — президент, органы законодательной власти, а также правительство страны.



Рис. 7.6. Кредитная система

К органам самоуправления обычно относятся общественные объединения кредитных организаций, имеющие своей целью оказание им необходимой юридической помощи и защиту их интересов перед центральным банком и органами государственной власти.

### 7.2.2. Центральный банк

**Конспект содержания параграфа.** Центральный банк есть банк всех банков страны. Он есть единый центр для всех видов денежных, а потому и ссудных отношений. Главными функциями центрального банка являются:

- эмиссионная, т. е. выпуск наличных денег в обращение;
- расчетная, т. е. обеспечение взаиморасчетов между всеми участниками рынка;
- кредитная, т. е. кредитование коммерческих банков;
- валютная, т. е. обеспечение обмена национальной валюты на иностранные валюты;
- регулятивная, т. е. регулирование всех сторон денежно-кредитных отношений и выработка денежной, кредитной и т. п. политики, которой банк руководствуется в своей повседневной деятельности;
- управленческая, связанная с управлением государственным долгом.

Функции центрального банка находят свое выражение в его уставных операциях, которые предписываются ему по закону.

Рычаги управления кредитной системой и кредитными отношениями со стороны центрального банка разделяются на административные и экономические. К первым обычно относят:

- нормотворчество;
- лицензирование кредитных организаций;
- установление нормативов и лимитов кредитования;
- контроль.

Главными экономическими рычагами воздействия центрального банка на участников кредитного рынка являются:

- процентные ставки;
- обязательные резервы;
- купля-продажа государственных ценных бумаг;
- купля-продажа иностранной валюты.

**Понятие. Центральный банк** — это организация, которая выполняет функции единого эмиссионного, расчетного, валютного и кредитного центра на рынке данной страны.

Популярно центральный банк обычно определяется как главный банк в государстве или как банк всех банков.

Статус центрального банка присваивается законом данной страны. Центральный банк Российской Федерации является юридическим лицом и некоммерческой организацией, т. е. получение прибыли не является целью его деятельности.

Центральный банк независим от органов государственного управления в осуществлении своих функций и текущей деятельности, но подотчетен Государственной Думе.

**Экономические функции Центрального банка.** К основным функциям Центрального банка на современном рынке, как это следует из его определения, относятся (рис. 7.7):

- *эмиссионная;*
- *расчетная;*
- *кредитная;*
- *валютная;*
- *регулятивная;*
- *управленческая.*

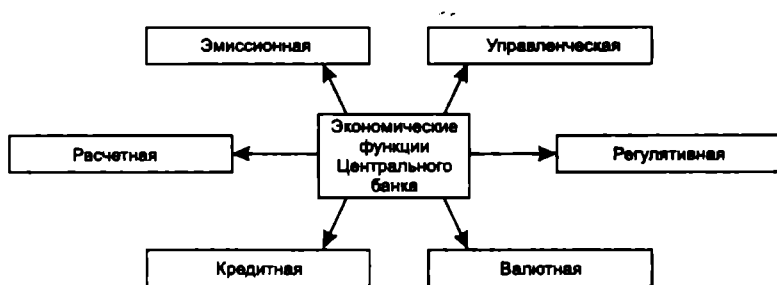


Рис. 7.7. Экономические функции Центрального банка

*Функция эмиссионного, или кассового, центра в экономике* состоит в том, что Центральный банк имеет монополию на эмиссию наличных денег в стране и организацию их обращения. Никто в государстве не имеет права выпускать наличные денежные знаки и разменную металлическую монету, кроме него. Подделка денежных знаков преследуется по закону и сурово наказывается.

Наличные деньги выпускаются в обращение строго в соответствии с потребностями хозяйственного оборота, а не с потребностями государства в финансировании своих расходов.

*Функция расчетного центра* имеет две грани. С одной стороны, Центральный банк осуществляет расчеты с коммерческими банками (точнее, с кредитными организациями вообще) и расчеты между ними, а с другой стороны, он ведет расчеты, связанные с исполнением государственного бюджета, или является «кассой» государства. Иными словами, расчетная функция Центрального банка состоит в том, что он осуществляет учет движения денег, но только на самом высоком их уровне — на уровне государства и банков.

*Функция кредитования банков (кредитных организаций)* заключается в том, что Центральный банк является «последним» банком страны, в котором другие коммерческие банки могут в случае необходимости получить кредит. Это еще называется — «кредитор последней инстанции». Обычно коммерческий банк предоставляет кредит из своих собственных ресурсов. Если их не хватает, то он может взять займы у другого банка. Но если это по каким-то причинам невозможно, то последним, у кого он может попытаться взять займы, и является Центральный банк.

*Функция валютного центра* состоит в том, что, с одной стороны, Центральный банк осуществляет валютное регулирование и валютный контроль в стране, а с другой — он является центром, в котором сосредотачиваются валютные резервы страны.

*Функция регулирования* условно может быть разделена на две части: регулирование деятельности собственно банков и денежно-кредитного регулирования в стране в целом:

- *функция регулирования деятельности коммерческих банков (кредитных организаций)* вытекает из того, что последние могут регулироваться только специализирующимся на кредитовании органом управления, которым и является Центральный банк по своему определению. Поскольку уже имеется Центральный банк, то нет необходимости создавать какие-то особые, специальные органы государственного регулирования деятельности кредитных организаций;
- *функция денежно-кредитного регулирования* Центрального банка многопланова и включает прежде всего:
  - разработку и проведение денежно-кредитной политики в стране (совместно с правительством страны);
  - административное регулирование кредитного рынка;
  - экономическое регулирование кредитного рынка.



*Функция управления* обычно сводится к управлению государственным долгом, что обычно возлагается на Центральный банк. Это обосновывается тем, что, с одной стороны, Центральный банк оперативно кредитует государственный бюджет в случаях необходимости, например, когда имеет место ситуация так называемого «кассового разрыва», т. е. необходимо произвести расходы (выплатить заработную плату и др.), а доходы в нужном объеме еще не поступили на счет бюджета. Но, с другой стороны, государственный долг есть накопленный за ряд лет внутренний и внешний долг государства обычно в виде государственных ценных бумаг, работать с которыми на рынке привычнее и профессиональнее именно банку, а не Министерству финансов.

**Уставные операции Центрального банка.** Более детально функции Центрального банка раскрываются в его уставных операциях, которые он обязан выполнять по закону. Основными являются его операции с кредитными организациями и государственным бюджетом.

***Операции Центрального банка с коммерческими банками:***

- кредитование банков;
- ведение счетов банков;
- покупка, продажа, хранение ценных бумаг, драгоценных металлов, иностранной валюты и др.;
- другие операции.

***Операции Центрального банка с государственным бюджетом:***

- обслуживание государственного долга (учет, хранение ценных бумаг, их размещение, покупка, погашение, выплата процентов);
- краткосрочное кредитование;
- кассовое исполнение бюджетов и др.

**Инструменты денежно-кредитной политики Центрального банка.** Денежно-кредитная политика Центрального банка проводится в жизнь административными и экономическими методами (рис. 7.8).

К административным методам обычно относятся:

- *нормотворчество;*
- *лицензирование кредитных организаций;*
- *установление нормативов и лимитов кредитования;*
- *контроль.*

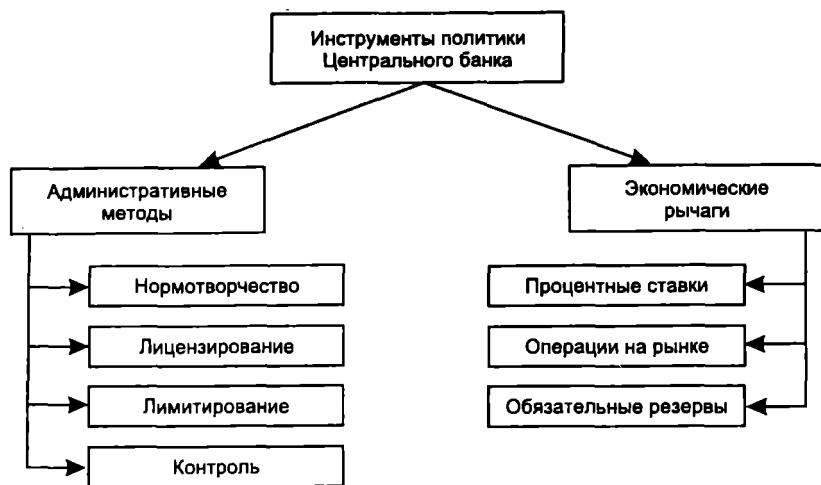


Рис. 7.8. Инструменты политики Центрального банка

К главным экономическим методам, или экономическим инструментам, с помощью которых Центральный банк осуществляет свои регулирующие полномочия на рынке, относятся:

- *процентные ставки;*
- *обязательные резервы;*
- *купля-продажа государственных ценных бумаг;*
- *купля-продажа иностранной валюты.*

**Административное управление кредитной системой.** *Административное управление кредитной системой* — это управление посредством внерыночных действий, т. е. издания приказов, распоряжений, выдачи разрешений, запреты на какие-либо действия участников кредитной системы и т. д.

**Нормотворчество** — это разработка Центральным банком различного рода правил работы (деятельности) кредитных организаций на рынке. Сюда относятся, например, правила кредитования, порядок формирования кредитных ресурсов у банков, обязательные меры по борьбе с рисками и многое другое.

**Лицензирование кредитных организаций** — это выдача Центральным банком разрешения на рыночную деятельность субъекта рынка в качестве кредитной организации.

Лицензии могут быть генеральными, т. е. на осуществление всех видов профессиональной деятельности в качестве кредитной организации, и специальными, т. е. на осуществление лишь перечисленных в лицензии видов рыночной деятельности.

Для получения лицензии будущая кредитная организация должна удовлетворять установленным Центральным банком требованиям к размерам уставного капитала, к руководящему персоналу и др. (дифференцированным по юридическим формам организаций).

Если кредитная организация (банк) в процессе своей коммерческой деятельности систематически нарушает требования, оговоренные в лицензии, то последняя может быть отозвана или аннулирована Центральным банком, что автоматически ведет к прекращению деятельности организации.

**Лимитирование (нормирование)** деятельности кредитных организаций — это установление границ, в пределах которых они могут осуществлять свою рыночную деятельность.

Обычно такого рода границы представляют собой обязательные нормативы или лимиты, которые должны соблюдать банки и другие кредитные организации в процессе своей рыночной деятельности.

К числу важнейших обязательных нормативов в данном случае относятся:

- **уровень процентной ставки рефинансирования** — это размер процента, который взимает Центральный банк при выдаче кредита коммерческим банкам; обычно это самая минимальная процентная ставка в стране. Кроме ставки рефинансирования, Центральный банк устанавливает и другие процентные ставки по специальным видам кредитов, которые он может предоставлять банкам;
- **нормативы обязательных резервов** — это обязательные отчисления коммерческих банков от привлеченных средств на резервный счет Центрального банка;
- **нормативы достаточности собственного капитала**;
- **нормативы ликвидности баланса банка и др.**

**Контроль** за деятельностью кредитных учреждений — это проверка законности их деятельности (операций) и исполнения всех предписываемых им нормативов и правил рыночной деятельности.

Важнейшей стороной контроля, осуществляемого Центральным банком, является контроль за убыточностью банков с целью недопущения ситуации, при которой могут пострадать интересы вкладчиков коммерческого банка.

**Экономическое управление кредитной системой.** *Экономическое управление* — это управление посредством использования рыночных методов.

Рыночные методы управления обычно включают:

- установление экономических нормативов;
- проведение соответствующих операций (обычно купли-продажи) на открытом для всех рынке.

*Управление экономическими нормативами.* В качестве «администратора» кредитной системы Центральный банк устанавливает достаточно большое количество разнообразных экономических нормативов — ставку рефинансирования, нормы обязательных резервов и др. Однако он делает это не «на вечно», а лишь временно. Изменение рыночной конъюнктуры или корректировка политики государства могут потребовать от Центрального банка изменения тех или иных экономических нормативов.

Тонкость различия между административными и экономическими способами управления кредитными организациями состоит в следующем. Один и тот же экономический показатель (процент или целевая денежная сумма) в качестве установленного *обязательного* норматива есть проявление административного способа управления, а процесс его изменения с целью влияния на рынок и его участников есть уже экономическое управление. В этом смысле административное и экономическое управление есть лишь две неразрывно взаимосвязанные стороны процесса государственного управления (в лице Центрального банка) кредитной системой и кредитным рынком.

*Управление посредством проведения операций на открытом рынке.* Центральный банк не просто организация, стоящая над рынком и его участниками, но он и сам, в определенных случаях, становится полноправным (но только очень крупным!) участником рынка.

Экономическая суть данного вида управления состоит в том, что государство стремится повлиять на рыночные цены в нужном ему направлении, используя сам процесс рыночного ценообразования.

В нашем случае Центральный банк может оказывать непосредственное влияние на рыночные цены:

- иностранных валют, обращающихся на российском валютном рынке;

- государственных ценных бумаг;
- а также на рыночные ставки по кредитам.

Купля-продажа иностранной валюты Центральным банком позволяет государству в необходимых случаях поддерживать курс национальной валюты в заданных государственной политикой пределах.

Купля-продажа государственных ценных бумаг обеспечивает их беспрепятственную реализацию на рынке, своевременный выкуп, поддержание разумного уровня их цен и доходности.

Изменение ставки рефинансирования коммерческих банков влияет на уровень процентных ставок, по которым коммерческие банки выдают свои кредиты и уплачивают проценты по привлекаемым денежным средствам. Снижение этой ставки обычно вызывает снижение рыночных процентных ставок, а ее повышение приводит к росту средней процентной ставки на рынке.

**Специфика Центрального банка как органа управления.** Специфика статуса Центрального банка страны состоит в том, что он как бы находится между собственно государством и участниками кредитного рынка, а потому он в равной степени может считаться и органом государственного управления кредитным рынком и непосредственным участником этого рынка. Следует отметить, что такая ситуация характерна исключительно для кредитного рынка и отсутствует на любых других современных рынках.

Причина такого двуединства коренится в особой важности денег и кредита в капиталистическом хозяйстве. Правильно управлять денежным и кредитным хозяйством можно, только будучи одновременно участником самого этого рыночного процесса.

### 7.2.3. Коммерческие банки

**Конспект содержания параграфа.** Коммерческий банк, или просто банк, есть профессиональный участник кредитного рынка, который, с одной стороны, аккумулирует временно свободные денежные средства участников рынка, а, с другой, предоставляет их в ссуду этим же участникам рынка.

В связи с местом, которое занимает банк на рынке, основными его функциями являются: аккумуляционная, кредитная, расчетная и другие.

Источниками кредитных ресурсов банка являются его собственные средства, привлеченные средства и заемные ресурсы.

Кредиты, выдаваемые банком, различаются по своим срокам, обеспеченности, целевой направленности и т. д.

Кредитные ресурсы банка и направления их использования отражаются в бухгалтерском балансе банка.

**Понятие. Банк, или коммерческий банк** — это коммерческая организация, которая в совокупности выполняет три главные кредитные функции: аккумуляции свободных денег, предоставление их в кредит и проведение связанных с этим расчетных операций.

Кроме понятия коммерческого банка, в экономической литературе имеется понятие «инвестиционный банк». Инвестиционный банк — это юридическая организация в ряде стран, прежде всего в США, которая существует наряду с «коммерческим банком». Различие состоит в следующем. Собственно банком является только коммерческий банк, ибо только он имеет право кредитовать участников рынка. Инвестиционный банк есть финансовая организация, которая оказывает услуги участникам рынка ценных бумаг, связанные с инвестированием денег в ценные бумаги и (или) с привлечением денег от продажи ценных бумаг. Инвестиционный банк вообще-то не есть банк.

Термин «коммерческий банк» вместо упрощенного «банк» употребляется по двум причинам. Во-первых, чтобы отличить банк от небанка в виде инвестиционного банка. Во-вторых, чтобы отличать Центральный банк от других банков. Поэтому в дальнейшем понятия «коммерческий банк» и просто «банк» будем употреблять в качестве синонимов.

Как юридическая организация банк обычно создается в форме акционерного общества или общества с ограниченной ответственностью.

Общее число банков, функционирующих в стране, часто измеряется сотнями или тысячами (в противоположность тому, что Центральный банк — один).

**Функции коммерческого банка. Функции коммерческого банка** — это масштабные направления его коммерческой деятельности, в рамках которых банк совершает необходимые операции, позволяющие получить прибыль.

Основные функции коммерческого банка (рис. 7.9):

- **аккумуляционная** — сосредоточение (аккумуляция) временно свободных денежных средств участников рынка (включая население);

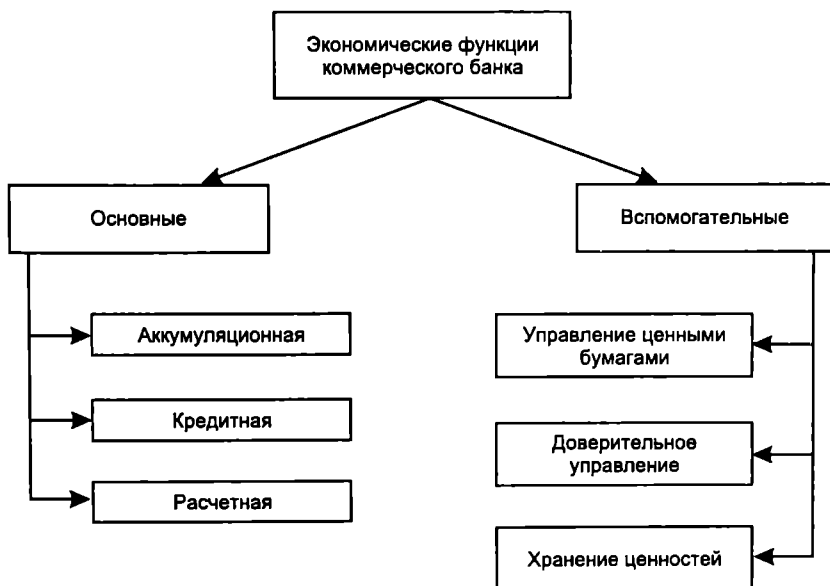


Рис. 7.9. Экономические функции коммерческого банка

- **кредитная** — осуществление кредитования участников рынка;
- **расчетная** — осуществление денежных расчетов между всеми участниками рынка;
- **вспомогательная** — некредитная (неосновная) функция коммерческого банка, тесно связанная с его основной (кредитной) деятельностью. В ее состав, в частности, включаются:
  - *управление ценными бумагами;*
  - *доверительное управление имуществом клиентов;*
  - *хранение ценностей;*
  - *другие вспомогательные функции, необходимые участникам рынка.*

Условно первые три функции можно называть основным, или профильными, и тогда логично, что остальные его функции есть вспомогательные функции.

**Экономический механизм работы банка.** Рыночное, или экономическое, назначение банка — это выдача кредитов участникам рынка. Кредит выдается в форме денег. Но у банка собственных денег, как правило, недостаточно. Поэтому он должен, с одной стороны, брать свободные (не нужные в данный момент времени)

деньги в долг у одних участников рынка, уплачивая им за это процентный доход, а с другой — выдавать эти же деньги другим участникам рынка, которым они сейчас требуются и взимать с них тоже процентный доход, но только в размере большем, чем в первом случае.

Графически механизм работы банка выглядит следующим образом (рис. 7.10).

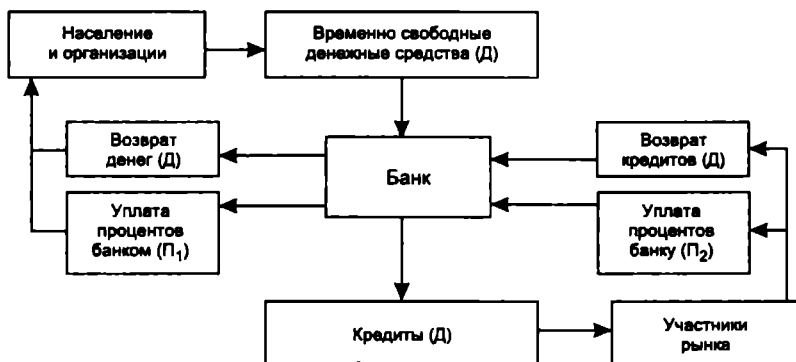


Рис. 7.10. Принципиальный механизм работы коммерческого банка

Этапы функционирования такого механизма включают в себя:

- 1-й этап — *аккумуляция денег в банке* — население и организации, располагающие свободными денежными средствами в размере «Д», отдают их на время банку или временно хранят их в банке, т. е. в экономическом смысле «кредитуют» его;
- 2-й этап — *процесс кредитования* — банк отдает эти же деньги «Д» в кредит другим участникам рынка, которые становятся должниками банка, на какие-то необходимые им сроки;
- 3-й этап — *возврат кредитов банку* — через оговоренные в кредитных договорах сроки должники банка возвращают ему взятые займы денежные средства «Д» и уплачивают банку процентный доход в размере « $P_2$ »;
- 4-й этап — *возврат денег банком* — банк возвращает денежные средства «Д» их владельцам и обычно при этом выплачивает им процентный доход в размере « $P_1$ ».



Денежные итоги участников процесса кредитования:

- владельцы временно свободных денег:  $D$  превратилось в  $D + P_1$ . До начала кредитования они располагали денежным капиталом в размере  $D$ , после процесса кредитования сумма их денежных средств возросла на величину полученных от банка процентов —  $P_1$ , т. е. их совокупный капитал теперь равен  $D + P_1$ ;
- банк: получил валовой доход в размере  $P_2 - P_1$ . Из этого дохода он покрывает свои затраты и получает прибыль;
- участники рынка — получатели кредитов:  $D$  превратилось в  $D + ПР$ , где  $ПР$  — это экономическая прибыль от использования кредита. Из указанной прибыли выплачивается процент банку, т. е.  $P_2$ . Разница между экономической прибылью и уплаченным процентом есть чистый доход должника, или его собственная (валовая) прибыль.

Итак, и у владельца свободных денег и у получателя кредита имеет место прирост капитала, хотя и в разных размерах. Банк как посредник между указанными участниками рынка тоже получает компенсацию своих затрат и прибыль. Следовательно, экономические интересы всех участвующих лиц в полной мере учтены — все имеют прибыль сообразно своим капиталам и месту, занимаемому на рынке.

Как будет показано далее, доходы банка, как и любого другого участника рынка, не ограничиваются доходами только от своей основной экономической деятельности, т. е. от собственно кредитования. Банк может получать прибыль и от выполнения других (некредитных) функций, т. е. от расчетных операций и вспомогательной деятельности.

**Источники формирования банковских ресурсов.** Поскольку банк может использовать имеющиеся у него денежные и иные ресурсы не только для кредитования, но и в других целях, например, на покупку ценных бумаг или на приобретение нового банковского оборудования, постольку необходимо говорить об источниках формирования ресурсов банка вообще, а не только его кредитных ресурсов. Однако экономическое назначение банка состоит, прежде всего, в кредитовании, и его ресурсы в первую очередь используются для кредитования. Но если спрос на кредиты оказывает меньше банковских ресурсов, то банк просто вынужден использовать их другими способами, позво-

---

ляющими получать прибыль, так как иначе у него может не оказаться достаточно доходов, чтобы платить процент по привлеченным средствам.

Источники банковских ресурсов делятся на три группы:

- *собственные средства банка;*
- *привлеченные средства;*
- *заемные средства.*

**Собственные средства банка** — это капитал, находящийся в полной собственности банка, или капитал, не подлежащий возврату другим участникам рынка. Собственный капитал включает:

- уставный капитал банка, который складывается либо в результате паевых взносов его учредителей (владельцев), либо в результате продажи акций банка;
- резервный капитал банка, который складывается за счет отчислений от ежегодной прибыли банка;
- нераспределенную прибыль банка — т. е. прибыль, накопленную за многие годы работы банка и реинвестированную в его текущую деятельность.

**Привлеченные средства банка** — это денежные средства участников рынка, передаваемые банку на хранение. Основные группы привлеченных средств:

- остатки денег на недепозитных (текущих, расчетных и др.) банковских счетах, открываемых участникам рынка в банке; по таким счетам процентный доход обычно не выплачивается или выплачивается в символическом (минимальном) размере;
- депозиты — это обычно банковские счета, на которых деньги хранятся более-менее продолжительное время и по которым банк выплачивает процентный доход.

**Заемные средства банка** — это денежные средства банка, полученные в качестве кредитов от других банков, или межбанковские кредиты, кредиты Центрального банка, а также денежные средства, полученные в результате выпуска долговых ценных бумаг банка (векселей и облигаций).

**Операции коммерческого банка.** *Операция банка* — это совокупность действий, направленных на достижение поставленной рыночной цели. **Рыночная операция** — это операция, связанная с переходом прав собственности на деньги или товары.

Операции банка совершаются в рамках осуществления им тех или иных своих экономических функций. Главный вид банковских операций — это кредитование участников рынка.

**Виды банковских кредитов.** Банковские кредиты могут быть классифицированы в зависимости от разных признаков. Основные из этих классификаций следующие.

В зависимости *от срока кредита* последние подразделяются на:

- **краткосрочные** — кредиты со сроком возврата до одного года; обычно используются для пополнения оборотного капитала участников рынка;
- **среднесрочные** — кредиты со сроком возврата до 5 лет (или до 8—10 лет);
- **долгосрочные** — кредиты со сроком возврата более 5 (10 лет).

Среднесрочные и долгосрочные кредиты обычно связаны с потребностями финансирования коммерческих проектов, окупаемость которых несколько лет. Данного рода ссуды обычно есть заемный источник формирования основного капитала.

В зависимости *от обеспеченности кредита* они различаются на:

- **необеспеченные**, т. е. кредиты, которые не имеют какого-то специального обеспечения, или кредиты, обеспечением которых является все имущество должника;
- **обеспеченные**, т. е. кредиты, при выдаче которых оговаривается специфический способ гарантирования должником выполнения своих обязательств по полученному кредиту.

По способу обеспечения кредиты различаются на:

- **залоговые** — это кредиты, гарантией выплаты которых является залог какого-то определенного имущества должника у кредитора (или в пользу кредитора);
- **гарантированные** — это кредиты, которые предоставляются должнику под гарантию выполнения им своих обязательств со стороны другого участника рынка (другого банка или другой компании), в платежеспособности которого кредитор не сомневается;
- **застрахованные** — это кредиты, которые выдаются при условии, что сумма кредита застрахована в страховой организации.

В зависимости *от способа выдачи кредита*:

- **компенсационные кредиты**, т. е. кредиты, при которых заемные денежные средства перечисляются банком непосредственно на расчетный (или иной) счет заемщика (должника);

- **платежные кредиты**, т. е. кредиты, при которых заемные денежные средства перечисляются банком сразу на счета других организаций в соответствии с платежно-расчетными документами, предоставленными заемщиком.

В зависимости от метода погашения кредита банковские ссуды делятся на:

- **погашаемые в рассрочку**, т. е. кредиты, которые должник погашает частями в установленные кредитным договором сроки;
- **погашаемые единовременно**, т. е. кредиты, которые погашаются единовременно при наступлении срока окончания действия кредитного договора.

Кроме указанных классификаций кредитов, последние могут различаться по группам заемщиков, по назначению использования, по государственной принадлежности, по регионам и т. д.

Наглядно виды банковских кредитов приведены на рис. 7.11.

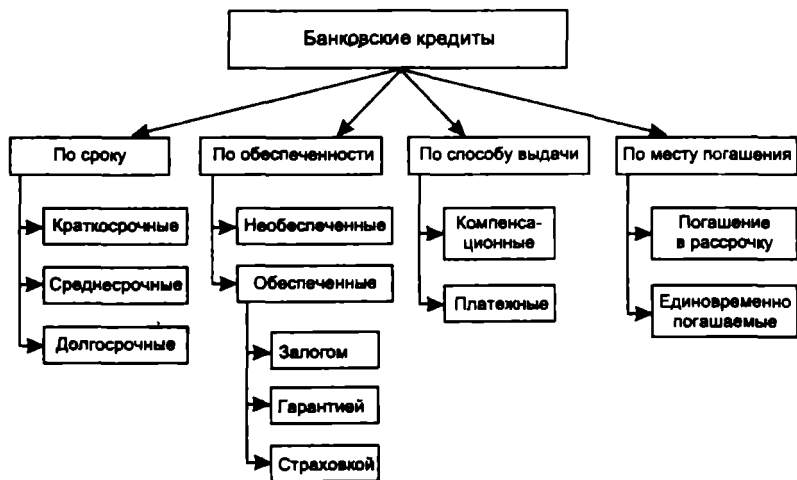


Рис. 7.11. Основные виды банковских кредитов

**Баланс капитала коммерческого банка.** Как и любая коммерческая организация, банк имеет свой бухгалтерский баланс, отражающий капитал, которым он оперирует на рынке с точки зрения его источников, или пассивов, и направлений вложения капитала, или активов.

В укрупненном виде бухгалтерский баланс, или баланс капитала, банка имеет следующий вид (табл. 7.1).

Таблица 7.1. Баланс капитала банка

Источники капитала, или пассивы	Вложения капитала, или активы
Счета (расчетные, текущие и др.) организаций	Наличные деньги в кассе банка
Счета (вклады) граждан	Остаток денег на корреспондентском счете в Центральном банке
Счета банков-корреспондентов (деньги других банков в данном банке)	Счета в банках-корреспондентах (деньги банка, находящиеся в других банках)
Кредиты, полученные от других банков (межбанковские кредиты)	Кредиты, выданные другим банкам (межбанковские кредиты)
Другие обязательства банка (кредиторская задолженность)	Другие должники банка (дебиторы, или дебиторская задолженность)
Резервы	Кредиты организациям и населению
Нераспределенная прибыль банка	Приобретенные ценные бумаги
Уставный и добавочный капитал банка	Материальные и иные активы (здания, оборудование, расходные материалы и др.)
Всего пассивов	Всего активов

Как видно из приведенного баланса, основными источниками капитала банка являются:

- **денежные средства участников рынка** (включая население), которые, находясь в безналичной форме, могут «храниться», а точнее — учитываться, только в уполномоченной на то государством организации, в качестве которой выступает всегда банк (кредитная организация);
- **долговые обязательства банка** перед другими банками или иными участниками рынка;
- **собственные средства (собственный капитал) банка**, которые состоят из капитала, внесенного его владельцами и полученной (накопленной) прибыли, которая остается в банке.

Обычно собственные средства банка составляют не более 10 % его совокупного капитала. Денежные средства участников

рынка, которые хранятся в банке, как правило, составляют 60—70 % всего капитала и больше. Долговые обязательства банка обычно не превышают 20—30 % его пассивов.

Направления вложений капитала банка, как видно из баланса, тоже сводятся к трем основным группам:

- **кассовая наличность**, т. е. денежные средства банка, которые ни во что не вложены, т. е. не приносят ему дохода, но необходимы в силу обязательств перед Центральным банком или для осуществления расчетов и кредитования;
- **кредиты участникам рынка** в различных формах (включая кредиторскую задолженность) — основное направление использования капитала банка, которое приносит ему его прибыль;
- **вложения в ценные бумаги и иные доходные активы и операции на рынке (включая операции с иностранной валютой)**, поскольку банк как участник рынка стремится получать прибыль не только от кредитных операций, но и осуществлять иные разрешенные ему виды коммерческой деятельности. В настоящее время многие коммерческие банки большую часть своей прибыли получают не от своей основной кредитной деятельности, а от иных операций на рынке (с ценными бумагами, валютами и др.).

### 7.3. Кредитный рынок

**Конспект содержания параграфа.** Кредитный рынок объединяет его участников, объекты кредитных отношений и сами эти отношения.

Профессиональные участники кредитного рынка образуют кредитную систему, которая была рассмотрена в предыдущем параграфе.

Объектами кредитных отношений преимущественно являются деньги, но также и вещи.

Виды отношений кредитного рынка находят свое проявление в различных видах юридических договоров, заключаемых на данном рынке.

Кредитные отношения разделяются на кредитование деньгами и кредитование вещами. Кредитование деньгам, или процентное кредитование, имеет место и в отношении государства, что ведет к возникновению государственного долга.

Кредитование может осуществляться без залога со стороны должника или с залогом.

Кредитование может иметь место в непосредственном виде (прямое кредитование) или иметь скрытые формы (скрытое кредитование). К видам скрытого кредитования относятся факторинг, учет векселей, покупка ценных бумаг.

**Понятие. Кредитный рынок** — это совокупность кредитных отношений между участниками рынка.

До сих пор речь шла о кредитном рынке с позиций его профессиональных организаторов, т. е. лишь о кредитной системе. Без банков (коммерческих и центрального) существование развитого кредитного рынка просто невозможно.

Кредитный рынок, как и любой рынок, включает следующие стороны:

- **участников рынка** — это организации и граждане, которые выступают в качестве кредиторов и (или) должников;
- **объекты кредитных отношений** — это формы, в которых капитал (стоимость) отдается в ссуду, т. е. это деньги или вещи;
- **инструменты рынка** — это юридические формы, в которых оформляются (закрепляются, фиксируются, гарантируются, защищаются и т. п.) отношения между участниками рынка; на кредитном рынке, по определению, его инструментами являются всевозможные юридические договоры;
- **рыночные операции** — это действия, которые совершают участники рынка с его объектами и инструментами.

**Участники кредитного рынка.** В самом общем плане можно сказать, что участниками кредитного рынка являются кредиторы и должники. Такие названия участников рынка показывают место, занимаемое ими в долговых отношениях, в которые они вступают на рынке.

С точки зрения обеспечения функционирования кредитного рынка его основными группами участников являются (рис. 7.12):

- **непрофессиональные участники** — это участники рынка (организации, граждане), которые выступают в качестве клиентов кредитных организаций. Им открываются банковские счета, и они берут кредиты в кредитных организациях. В широком понимании сюда включают и государство, поскольку органы государственной власти тоже в разрешенных случаях могут выступать должниками (или даже

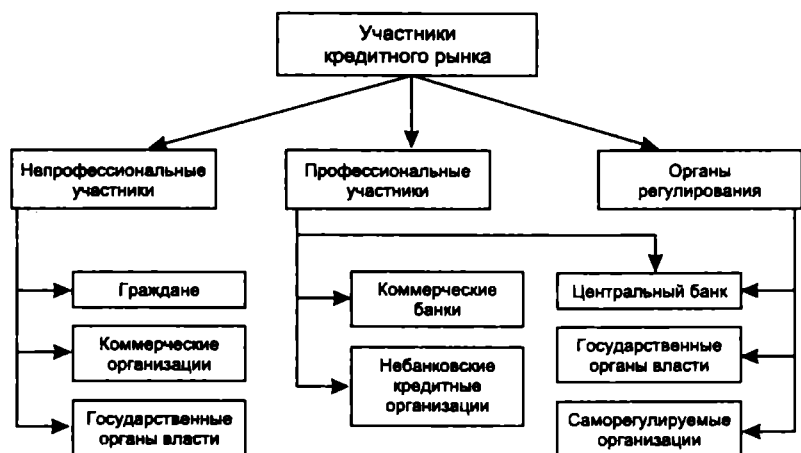


Рис. 7.12. Участники кредитного рынка

кредиторами) на рынке. Неточно относить непрофессиональных участников рынка только к должникам. Клиенты банка не только его должники, т. е. получатели кредитов, но и сами являются в экономическом смысле кредиторами банка, когда они хранят свои денежные средства на его счетах. (Юридически вклады граждан или организаций в банке не относятся к полученным им кредитам, т. е. юридически не есть кредит);

- **профессиональные участники** — это в основном кредитные организации, т. е. прежде всего коммерческие банки и другие небанковские кредитные учреждения. Профессиональные участники рынка могут выступать не только в качестве кредиторов, но и в качестве заемщиков капитала (должников). Например, это имеет место в случаях, когда один банк берет кредит у другого банка или у Центрального банка. В одних рыночных операциях на кредитном рынке его профессиональные участники обязательно выступают в качестве кредиторов (ибо это и есть их основная деятельность), но при осуществлении других рыночных операций они могут становиться должниками, т. е. сами могут брать в долг деньги или, например, оборудование;
- **регулирующие органы** — это Центральный банк и органы государственной власти, принимающие участие в регулирова-



нии кредитного рынка в целом. Сюда же обычно относятся и органы саморегулирования рынка, которые добровольно создаются профессиональными участниками кредитного рынка с целью налаживания деловых позитивных отношений с органами государственного регулирования и упорядочения правил профессиональной деятельности на рынке.

В своей основе профессиональные участники рынка и его регулирующие органы образуют кредитную систему страны, о которой говорилось ранее.

**Объекты кредитного отношения.** Объект кредитного отношения есть объект кредитного рынка.

Главным объектом кредитного рынка являются, естественно, денежные средства, которые могут отдаваться в кредит. Наряду с деньгами в ссуду могут предоставляться любые вещественные блага, ценные бумаги и др. полезные с точки зрения возможности получения прибыли (чистого дохода) вещи.

**Инструменты кредитного рынка.** К ним относятся юридические договоры, в которых проявляются кредитные (ссудные) отношения. Основными видами договоров кредитного рынка являются:

- **договор займа** — это договор временной возмездной передачи денег или вещей в собственность должнику (плата — процент);
- **договор государственного займа** — это договор займа, в котором должником выступает государство, а кредитором — граждане и (или) коммерческие организации;
- **кредитный договор** — это договор временной возмездной передачи банком денег в собственность должнику (плата — процент);
- **договор банковского вклада** — это договор временной возмездной передачи денег вкладчиком банку (плата — процент);
- **договор банковского счета** — это договор с банком об открытии счета клиенту и ведении его денежных расчетов по этому счету (обычно плата за открытие и ведение счета банком не взимается);
- **договор финансирования под уступку денежного требования** — это договор о передаче банком (кредитной организацией) денег клиенту в обмен на его денежные требования к третьей стороне (доход банка есть разница между получен-

ными банком деньгами по денежным требованиям клиента и суммой денег, переданных клиенту).

В различных видах юридических договоров отражаются различные виды кредитных отношений.

**Операции кредитного рынка.** Кредитный рынок имеет свои специфические операции, отвечающие его сущности. Эти операции включают:

- *выдачу ссуды (отдачу в ссуду);*
- *получение ссуды;*
- *учетно-расчетные операции, связанные с движением ссуд;*
- *гарантирование ссуд;*
- *выплату процентного дохода и др.*

Суть перечисленных операций следует из их названия. Однако не надо смешивать операции кредитного рынка с операциями участников кредитного рынка. Во-первых, участники кредитного рынка обычно одновременно являются участниками и многих других рынков, а потому проводимые ими рыночные операции часто есть комбинация операций, совершаемых одновременно или последовательно на разных рынках. Во-вторых, операции участников кредитного рынка обычно нацелены на получение прибыли (чистого дохода), а не просто на совершение той или иной кредитной операции. Сама по себе кредитная операция не несет какой-то целевой нагрузки, кроме ее предметного содержания. Целеполагание появляется как результат осуществления операции конкретным участником рынка. Поэтому с позиций участника рынка операции на кредитном рынке можно разделять на прибыльные и убыточные, спекулятивные и неспекулятивные и т. п.

**Составные части кредитного рынка.** Существуют различные способы отдачи капитала в ссуду, или виды ссуд (кредитов).

Кредитование существует в двух экономических формах (рис. 7.13):

- **процентное, или банковское, кредитование** — это кредитование участников рынка как вид обособленной коммерческой деятельности, или упрощенно, это кредитование со стороны банка (в более общем случае — со стороны кредитного учреждения). Доход от такого вида кредитования есть процентный доход. Поскольку в кредит в данном случае отдаются только деньги, постольку это есть денежное кредитование;



Рис. 7.13. Составные части кредитного рынка

- **беспроцентное, или коммерческое, кредитование** — это кредитование участниками рынка друг друга в процессе купли-продажи ими товаров или услуг. В юридическом плане это есть разрешенные законом формы кредитования для любых участников рынка, а не только банков (кредитных учреждений). Коммерческое кредитование всегда связано с процессом реализации товаров или услуг между кредитором и должником. В данном случае доход от кредитования существует уже не в форме процента, а обычно в форме соответствующей скидки или надбавки к цене реализуемого товара. Данная форма кредитования подразделяется на две разновидности:
  - **предпоставочное, или прямое, коммерческое кредитование** — это предоставление кредита, т. е. реальная передача денег должнику, при покупке товара. Разрешенными юридическими формами такого прямого кредитования являются, например, авансирование или предварительная оплата товаров, работ или услуг. Прямое кредитование всегда осуществляет покупатель (плательщик) товаров или услуг. Юридическим видом такого кредитования является уже упоминавшийся договор коммерческого кредита. Данный вид кредитования, как и процентное кредитование относится к денежному кредитованию;

- **послепоставочное, или не прямое, коммерческое кредитование** — это условное предоставление кредита при продаже товара, или это заимствование товаров, но только в процессе их продажи. Разрешенными формами такого рода кредитования являются, например, рассрочка или отсрочка оплаты товаров, работ, услуг. Непрямое коммерческое кредитование всегда осуществляет продавец (поставщик) товаров или услуг. В данном случае имеет место вид товарного кредитования. Юридической формой такого кредитования является договор товарного кредита. Экономическая суть такого кредитования состоит в том, что хотя внешне имеет место предоставление в кредит товара, но на самом деле в кредит предоставляются деньги, только еще не полученные продавцом товара. В этом случае кредитом является денежный долг покупателя товара, а не сами деньги, как в случае прямого коммерческого кредитования. Ссуда (по ее определению) — это всегда то, что должно вернуться к кредитору, а в случае отсрочки платежа вернуться должны, естественно, только деньги, а не отданный покупателю товар.

Наибольшее разнообразие экономических форм имеет процентное, или банковское, кредитование, хотя оно не во всех случаях имеет прямое отношение именно к банку (рис. 7.13а). Поэтому рассмотрим эти случаи отдельно. Основными из них являются:

- **государственный кредит** — это процентное кредитование государства со стороны всех остальных участников рынка;
- **общерыночный кредит** — это процентное кредитование всех остальных участников рынка, кроме государства.

В свою очередь, общерыночный кредит подразделяется на:

- **залоговый кредит** — это кредит, который в той или иной форме обеспечен залогом;
- **беззалоговый кредит** — это кредит, для получения которого не требуется юридического оформления договора залога.

Залоговый кредит обычно разделяется по видам в зависимости от вида залога:

- **потребительский кредит** — это кредит под залог купленных населением товаров;
- **ипотечный кредит** — это кредит, в качестве залога которого выступает недвижимость (квартиры, строения и др.);

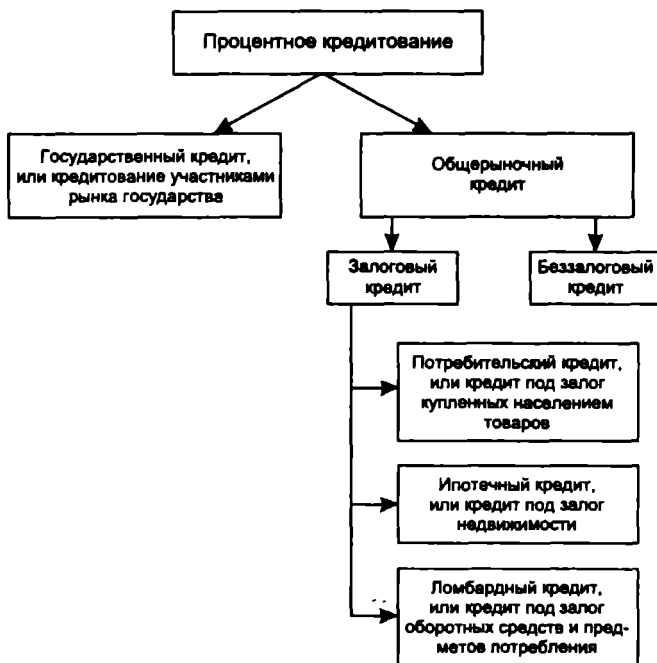


Рис. 7.13а. Виды процентного кредитования

- *ломбардный кредит* — это кредит, в качестве залога которого выступают легко реализуемые оборотные средства или предметы потребления.

**Формы денежного кредитования.** Кредитование деньгами может осуществляться в двух формах (рис. 7.14):

- *прямое кредитование* — это кредитование, сопровождающееся передачей денег должнику. К этому виду кредитования относятся рассмотренные ранее виды процентного и беспроцентного кредитования;
- *скрытое кредитование* — это кредитование, связанное с переходом к участнику рынка прав кредитора на определенную сумму денег. Механизм скрытого кредитования состоит в том, что, например, банк (или любой другой участник рынка) уплачивает участнику рынка «А» какую-то денежную сумму в качестве оплаты за соответствующие финансовые документы (платежные требования, векселя и др.) и

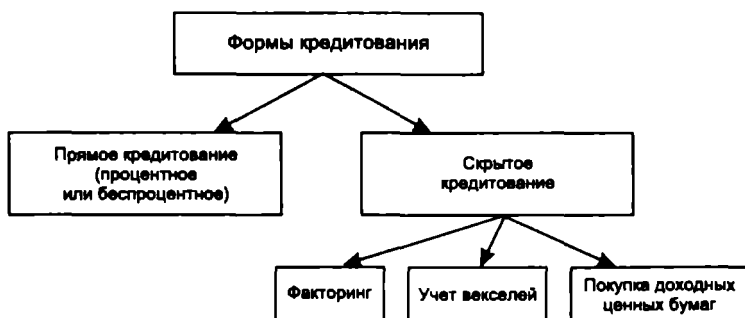


Рис. 7.14. Формы кредитования денежными средствами

в результате становится кредитором должника этого участника рынка «А». Иначе говоря, на самом деле банк кредит никому не давал, но в результате подобного рода действий он превратился в кредитора, которому должник должен вернуть деньги так, как если бы банк ему до этого дал соответствующий кредит (на обычных для банка условиях).

Основными видами скрытого кредитования являются:

- **факторинг** — это покупка банком любых юридически действительных денежных требований, например, поставщика к покупателю товара. Банк покупает их у поставщика товара, например, за 90 % от суммы предстоящего платежа покупателя товара, а получит от покупателя 100 % оплату товара. Разница составит процентный доход банка;
- **учет векселей** — это покупка банком векселей участников рынка. Банк покупает вексель по цене ниже его номинала, а при наступлении срока погашения векселя получит по нему весь номинал. Разница составит процентный доход банка;
- **покупка доходных ценных бумаг** — это покупка банком ценных бумаг, которые приносят процентный (или дивидендный) доход. В этом случае процентный доход банк получает в виде выплат дохода по ценной бумаге, а возврат его денежной ссуды, которую он предоставил в скрытой форме, происходит либо при погашении ценной бумаги, либо при ее перепродаже банком на рынке ценных бумаг.

Описанные способы предоставления кредитов охватывают основные их виды, но ими не исчерпываются все возможные

формы кредитования или заимствования на кредитном рынке. Кредитный рынок находится в процессе своего постоянного развития, в результате которого возникают новые способы предоставления капитала в ссуду.

### **Контрольные вопросы**

1. Что такое ссудное отношение и каковы его элементы?
2. Какие существуют способы отдачи в ссуду?
3. Понятия кредитной системы и ее участников.
4. Центральный банк и его основные функции.
5. Коммерческий банк и его рыночные функции.
6. Доходы и расходы коммерческого банка.
7. Понятие кредитного рынка.
8. Что представляют собой участники кредитного рынка?
9. Какие имеют ся инструменты кредитования?
10. Какие основные виды кредитных операций существуют на кредитном рынке?

## Глава 8

# РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

---

**Конспект содержания главы.** Рынок ценных бумаг есть отношения между участниками рынка, объектом которых являются ценные бумаги. Как и любой рынок, рынок ценных бумаг имеет своих участников, свой объект и свои отношения.

Специфика отношений на рынке ценных бумаг проявляется в его классификациях на первичный и вторичный, биржевой и небиржевой и др.

Отличия рынка ценных бумаг от других рынков основаны на особом характере его объекта и выражаются в потенциально неограниченных масштабах рынка, в его отнесении исключительно к сфере обращения, особенностях процессов neoобразования на ценные бумаги и др.

Рынок ценных бумаг есть источник капитала для эмитентов ценных бумаг и объект для вложения капитала для инвесторов. Разные виды ценных бумаг являются разными источниками капитала коммерческой организации. Акции есть источник собственного капитала акционерного общества. Облигации есть источник заемного капитала любой коммерческой организации.

Покупка ценной бумаги есть вложение капитала участника рынка. Решение об этом инвестор принимает исходя из будущей доходности ценной бумаги, уровня ее риска, налогообложения доходов и др.

Рынок ценных бумаг не создает новый капитал, а лишь перераспределяет временно свободный капитал между участниками рынка.

Наиболее развитыми частями рынка ценных бумаг являются фондовый рынок, или рынок акций и облигаций, ипотечный рынок и рынок ипотечных ценных бумаг.

Рынок ценных бумаг выполняет общерыночные функции и функции, характерные для финансовых рынков. Его существенная специфика проявляется в возникновении слэя спекулятивных торговцев, в информационной открытости, высоким уровнем регулируемости и т. д.

Рынок ценных бумаг имеет своих собственных участников, которые делятся на те же самые группы, что и участники любого другого финансового рынка, а именно на непрофессиональных и профессиональных участников и на органы регулирования.



## 8.1. Понятия и классификации рынка ценных бумаг

**Конспект содержания параграфа.** Рынок ценных бумаг есть совокупность отношений по поводу выпуска, обращения и прекращения обращения ценных бумаг. Рынок ценных бумаг включает его участников, объекты отношений (ценные бумаги) и отношения по поводу этих объектов.

Рынок ценных бумаг подразделяется на первичный и вторичный, на рынки отдельных видов ценных бумаг, на рынок государственных и корпоративных ценных бумаг, на национальный и международный рынок, на биржевой и небиржевой рынок, на публичный и электронный рынок.

Специфические отличия рынка ценных бумаг от других рынков вытекают из сущности ценной бумаги: ее нематериальности, возможности существования только в сфере обращения, неограниченных масштабах рынка, особенностях ценообразования на ценные бумаги и др.

**Исходные понятия.** *Рынок ценных бумаг* — это отношения между его участниками по поводу выпуска, обращения и гашения ценных бумаг.

*Объекты рынка ценных бумаг* — это ценные бумаги.

*Инвестор* — это собственник ценной бумаги.

*Эмитент* — это участник рынка, выдавший ценную бумагу в обмен на денежные средства или вещи (имущество), принадлежавшие инвестору, и несущий соответствующие обязательства по ценной бумаге перед инвестором.

*Выпуск в обращение (выдача, эмиссия) ценной бумаги* — это передача ценной бумаги эмитентом в пользу инвестора.

*Обращение ценной бумаги* — это ее передача от одного инвестора к другому. Способы передачи ценной бумаги от одного участника рынка к другому могут быть рыночными: купля-продажа или отдача займа, или нерыночными: дарение, наследование, конфискация по суду и др.

*Гашение (погашение) ценной бумаги* — это передача ценной бумаги инвестором обратно эмитенту, сопровождающаяся прекращением существования конкретной ценной бумаги. Обычно имеет место при окончании срока действия ценной бумаги. В практике возможно временное *изъятие ценной бумаги из обращения*, т. е. ее отчуждение инвестором обратно эмитенту, не сопровождающееся прекращением существования конкретной ценной бумаги, а означающее лишь ее временное выбытие из сферы обращения.

**Кругооборот ценной бумаги** — это единство стадий ее выпуска, обращения и гашения.

Составными частями рынка ценных бумаг являются ценные бумаги, рыночные отношения по их поводу и соответствующие участники рынка (рис. 8.1).

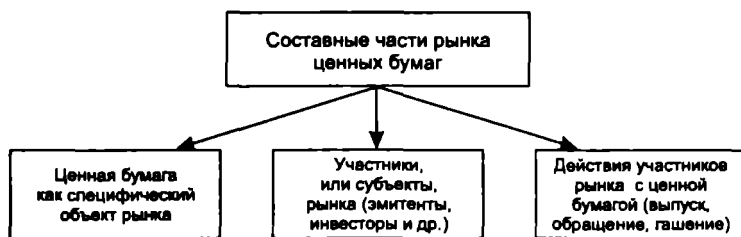


Рис. 8.1. Составные части рынка ценных бумаг

**Классификации рынка ценных бумаг.** Рынок ценных бумаг, как и большинство других рынков, имеет очень сложную структуру, которая хорошо проявляется в его классификациях. Данный рынок может быть классифицирован по большому числу признаков, каждый из которых, так или иначе, характеризует его с разных сторон (рис. 8.2).

В зависимости от стадии кругооборота ценной бумаги различают первичный и вторичный рынок ценных бумаг.

**Первичный рынок** — это рынок ценных бумаг, на котором происходит выпуск ценных бумаг в обращение; это такие отношения между эмитентом и инвестором, при которых движение денег и товаров направлено от инвестора к эмитенту, а движение ценных бумаг, наоборот, от эмитента к инвестору.

**Вторичный рынок** — это рынок ценных бумаг, на котором происходит обращение ценных бумаг между инвесторами; это отношения между инвесторами по поводу ценной бумаги. В этом случае движение денег и товаров и обратное им движение ценных бумаг осуществляется исключительно между самими инвесторами.

Процессы погашения ценной бумаги или временного ее изъятия из обращения не выделяются как особые части рынка и не имеют своего специфического названия.

По аналогии с вещественным товаром можно условно считать первичный рынок ценной бумаги процессом ее «производ-

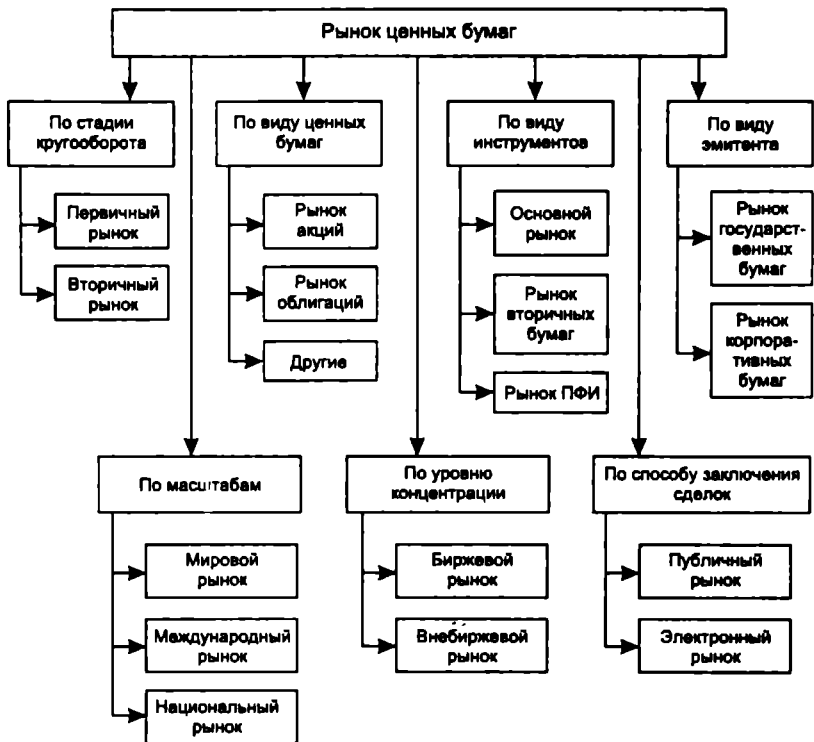


Рис. 8.2. Основные классификации рынка ценных бумаг

ства», вторичный рынок — рынком обращения, т. е. купли-продажи, а стадию гашения ценной бумаги — процессом ее «потребления», так как на этой стадии и ценная бумага, и товар вообще выбывают из рыночных отношений и прекращают свое существование в качестве товара.

**По виду ценных бумаг** данный рынок подразделяется на относительно самостоятельные рынки каждой отдельной ценной бумаги: рынки акций, облигаций, векселей и т. п.

**По виду инструментов, основанных на ценных бумагах.** Рынок отдельной ценной бумаги, в свою очередь, может подразделяться на рынок самой этой бумаги, или *основной ее рынок*, и на рынки зависимых от нее инструментов: рынок вторичных ценных бумаг и рынок производных финансовых инструментов, основанных на срочных контрактах на ценные бумаги.

**Рынок вторичных ценных бумаг** — это рынок ценных бумаг, основанных на других ценных бумагах. Примером вторичных ценных бумаг в российских условиях, в частности, являются опционы эмитента или американские депозитарные расписки.

**Рынок производных финансовых инструментов на ценные бумаги (рынок ПФИ)** — это рынок срочных контрактов на куплю-продажу ценных бумаг, заключаемых не с целью действительной их покупки или продажи, а лишь с целью получения разницы в их рыночных ценах во времени. Можно сказать, что рынок производных финансовых инструментов есть купля-продажа, в результате которой происходит передача только денег, но не самих ценных бумаг. В данном учебнике рынок ПФИ не рассматривается.

В экономической литературе вторичные ценные бумаги часто еще называют «производными» ценными бумагами.

В зависимости от вида эмитента рынок ценных бумаг подразделяется на рынки государственных и корпоративных (негосударственных) ценных бумаг.

**Государственные ценные бумаги** — это ценные бумаги, эмитентом которых является государство в лице соответствующих органов государственной исполнительной власти.

В свою очередь, рынок государственных ценных бумаг в нашей стране делится на рынок федеральных ценных бумаг, рынок ценных бумаг субъектов Федерации и рынок муниципальных ценных бумаг.

**Рынок корпоративных ценных бумаг** — это рынок ценных бумаг, выпускаемых коммерческими организациями («корпорациями»). В российской практике отсутствуют ценные бумаги, эмитентами которых были бы физические лица, хотя потенциально они и могут быть ими для некоторых видов бумаг (вексель, закладная). Строго говоря, рынку государственных ценных бумаг противостоит не рынок корпоративных, а рынок негосударственных бумаг, который, в свою очередь, подразделяется на рынок корпоративных ценных бумаг и рынок ценных бумаг частных граждан.

С точки зрения масштабов рынок ценных бумаг подразделяется на мировой рынок, международный и национальные рынки. Мировой рынок ценных бумаг есть совокупность национальных рынков ценных бумаг. Международный (межнациональный) рынок ценных бумаг есть рынок, на котором происходит переме-

шение национальных ценных бумаг между странами. Национальный рынок, в свою очередь, может подразделяться на общенациональный рынок и на региональные (территориальные) рынки, и на его национальную и интернациональную части.

**В зависимости от степени концентрации** (сосредоточения) отношений эмитентов и инвесторов, с точки зрения места, времени, процессов и т. п., рынок ценных бумаг подразделяется на биржевой и внебиржевой (небиржевой).

**Биржевой рынок** — это рынок, имеющий юридический статус «биржи». Экономическим признаком биржи как рынка является единая цена на одну и ту же ценную бумагу в данный момент времени. На биржевом рынке обычно достигается высокая степень концентрации сделок купли-продажи с ценными бумагами.

**Внебиржевой (небиржевой) рынок** — это рынок, характеризующийся хаотичностью процесса заключения сделок купли-продажи с ценными бумагами во времени и пространстве, а в организационно-юридическом плане он рассредоточен по стране и по участникам. Экономическим признаком внебиржевого рынка является возможность одновременного существования нескольких цен на одну и ту же ценную бумагу в силу организационной разобщенности участников такого рынка.

**В зависимости от способа заключения сделок** рынок ценных бумаг может быть публичным или электронным (компьютеризированным).

**Публичный рынок** — это рынок, на котором купля-продажа ценных бумаг осуществляется публично, т. е. в присутствии профессиональных торговых участников рынка, а информация о его ценах является открытой для всех участников любого рынка независимо от их местонахождения.

**Электронный (компьютеризированный) рынок** — это рынок, на котором процесс купли-продажи ценных бумаг осуществляется путем электронного контакта (по электронным сетям) между продавцами и покупателями.

Возможны и другие еще более специфические признаки, классифицирующие рынок ценных бумаг на те или иные его составные части, которые могут быть полезны для участника рынка.

**Отличия рынка ценных бумаг от рынка вещественных товаров.** Главное, что отличает рынок ценных бумаг от рынков любых других товаров, — это его специфический товар, т. е. ценная бу-

мага. Из особенностей ценной бумаги как товара проистекают основные характеристики рынка ценных бумаг.

Важнейшие различия сравниваемых рынков состоят в следующем:

- **нематериальный характер рынка ценных бумаг.** Рынок вещественного товара состоит из трех стадий: производства товара, его доведения до потребителя, или процесса обращения товара, и потребления товара. Рынок ценной бумаги не имеет стадий производства и потребления, так как ценная бумага не есть материальная вещь как продукт производства. Вместо стадии «производства» ценной бумаги имеется стадия ее выпуска в обращение, которая не есть процесс обработки человеком вещества природы; а вместо стадии «потребления» есть стадия гашения ценной бумаги, которая не имеет ничего общего с полезным употреблением вещественных благ человеком или в процессе материального производства;
- **сосредоточение рынка ценных бумаг исключительно в сфере обращения.** Сфера обращения есть единственная сфера существования ценной бумаги, вне которой она никому не нужна. Соответственно и значимость стадии обращения для сравниваемых рынков совершенно противоположна. Для вещественного товара обращение необходимо, чтобы провести товар от стадии его изготовления до стадии его потребления. Чем быстрее и короче этот его путь, тем, при прочих равных условиях, товар обходится дешевле потребителю. Товар создается для того, чтобы его потребить, а не для того, чтобы он «болтался» в сфере обращения. Иное дело ценная бумага. Она материально не употребляется человеком. Ценная бумага существует только в сфере обращения. Это для нее «дом родной». Чем больше обращается (перепродается) ценная бумага, тем большую ценность она имеет для участников рынка ценных бумаг. Происходящее в результате обращения увеличение цены ценной бумаги есть благо для всех участников рынка, а не «горе» для потребителя, как в случае вещественного товара;
- **превалирующие масштабы рынка ценных бумаг.** Масштабы рынка ценных бумаг обычно намного превышают масштабы рынка вещественных товаров по отдельности и в целом. Это объясняется тем, что рост производства материальных

благ всегда ограничен имеющимися материальными и трудовыми ресурсами и в то же время он ограничен потребностями в тех или иных конкретных полезных вещах. У рынка ценных бумаг отсутствуют какие-либо материальные обязательные границы для роста, так как ценная бумага не есть природная вещь.

**Отличия рынка ценных бумаг от валютного рынка.** Объектом валютного рынка является иностранная валюта, отсюда можно сформулировать следующие основные различия между этими рынками:

- **по способу образования.** Валюта есть национальная денежная единица, которая выпускается в обращение от лица государства (в форме казначейских билетов или банкнот центрального банка). Ценная бумага может выпускаться любыми эмитентами, т. е. как государством, так и коммерческими организациями;
- **по характеру отношений.** Валютный рынок есть просто денежный рынок, или рынок иностранных денег как товаров. Рынок ценных бумаг есть рынок товаров, которые обычно приносят процентный или дивидендный доход, а потому данный рынок есть в большей степени рынок капитала;
- **по масштабам.** Валютный рынок есть мировой рынок по своему объекту, а рынок ценных бумаг есть национальный рынок по своему объекту, поскольку ценная бумага есть обычно национальная бумага. На валютном рынке всегда покушается иностранная валюта, т. е. не национальный, а международный (всемирный) товар;
- **по влиянию политических факторов.** Валютный рынок находится, по понятным причинам, под воздействием, прежде всего, политических факторов, или факторов общегосударственного значения. Рынок ценных бумаг в большей степени зависит от экономических факторов, присущих экономике данной страны в целом, а также факторов, определяющих экономический интерес каждого отдельного эмитента ценной бумаги.

**Отличия рынка ценных бумаг от кредитного рынка.** Эти отличия вытекают из того, что главным товаром кредитного рынка является денежная сумма, отданная в долг, а центральным звеном кредитного рынка является банк или кредитное учреждение.

Наиболее характерные различия между рассматриваемыми рынками следующие:

- **разные виды профессиональных посредников.** Рынок ценных бумаг есть рынок преимущественно с торговым посредничеством, а кредитный рынок есть рынок долгового посредничества. Для рынка ценных бумаг наиболее характерным является наличие торгового посредничества в лице брокеров и дилеров. На кредитном рынке кредитная организация (банк) привлекает свободные денежные средства от одних участников рынка и затем отдает их в ссуду другим участникам рынка, которые нуждаются в кредитах. Банк выступает посредником в ссуде для других участников рынка;
- **различия в форме организации рынка.** Рынок ценных бумаг обычно организован в виде биржевого рынка. Биржа, в той или иной ее практической форме, есть организатор рынка ценных бумаг. Кредитный рынок есть всегда рынок, на котором организующим началом является банк (кредитная организация). Законами каждой страны закрепляется право банковской системы на ведение денежных счетов и кредитование. В то же время рынок ценных бумаг может существовать и в небиржевой форме. Поэтому потенциально он характеризуется множественностью способов его организации. Кредитный рынок всегда имеет своего единственного организатора в лице кредитной организации (банка), а рынок ценных бумаг не обязательно имеет всеобщий центр в виде фондовой биржи;
- **различия в размерах.** Масштабы кредитного рынка определяются потребностью экономики в деньгах в качестве средств обращения и в качестве денежного капитала. Масштабы рынка ценных бумаг, как уже говорилось, не имеют потенциальной границы для своего роста;
- **различия в форме цены.** Ценой банковского кредита является процентная ставка на рынке, т. е. доход, выплачиваемый по ссуде. Цена ценной бумаги в своей основе, наоборот, является капитализированным процентным (дивидендным) доходом, который выплачивается по ценной бумаге ее эмитентом. Или, выражаясь иначе, ценой кредита является процент, а ценой ценной бумаги является капитализированный процент, т. е. величина самого кредита (капитала), которая приносит ее владельцу процент, уплачиваемый по ценной бумаге.



## **8.2. Рынок ценных бумаг как источник капитала и как объект для его вложения**

**Конспект содержания параграфа.** Рынок ценных бумаг выступает в качестве одного из основных внешних источников получения капитала для коммерческих организаций (в том числе и доходов для государства).

Рынок акций является одним из источников привлечения собственного капитала коммерческих организаций, поскольку выручка от продажи акций увеличивает их уставный капитал (и собственный капитал в целом). Альтернативными собственными источниками капитала компании являются прибыль и амортизационные отчисления.

Рынок облигаций является важнейшим источником привлечения заемного капитала коммерческих организаций. Альтернативными заемными источниками капитала компании являются кредитные ресурсы.

Каким бы «важным» ни был рынок ценных бумаг как поставщик капитала, он всегда лишь перераспределяет свободный капитал между участниками рынка, но сам по себе он не создает функционирующего в коммерческой деятельности капитала.

Ценная бумага есть источник капитала для ее эмитента и одновременно объект для вложения свободного капитала для инвестора. Поскольку инвестор всегда имеет выбор направлений вложения своего капитала, процесс принятия решения о выборе зависит от ряда критериев, к которым относятся уровень доходности актива, его риска, налогообложение доходов и др. Рынок ценных бумаг с точки зрения этих критериев часто привлекательнее, чем многие другие рынки.

Рынок ценных бумаг не следует отождествлять с фондовым рынком как рынком преимущественно акций и облигаций. Из других наиболее развитых его составных частей можно выделить вексельный рынок и рынок ипотечных ценных бумаг.

**Рынок ценных бумаг как экономический источник капитала.** Выпуск в обращение ценной бумаги представляет собой обмен ценной бумаги на деньги или вещи (имущество). Последние обычно используются эмитентом ценной бумаги для получения прибыли (чистого дохода). Например, на полученные денежные средства покупаются средства производства и нанимаются работники, которые создают новые товары или оказывают участникам рынка услуги, денежная выручка от продажи которых

превышает на величину прибыли вложенные средства (вложенный капитал).

Рынок ценных бумаг есть не единственный внешний источник капитала (рис. 8.3). Другим важнейшим внешним источником капитала является кредитный рынок, или рынок банковских (денежных) ссуд. Обычно банковские ссуды привлекаются под оборотный капитал, т. е. преимущественно на краткосрочные цели, а выпуск ценных бумаг используется для получения средств под основные средства, или на долгосрочные цели. Еще одним важным внешним источником увеличения капитала является заемный капитал в вещественной форме, т. е. аренда машин и оборудования, зданий и сооружений, торговых марок и лицензий и др.

Кроме внешних источников привлечения капитала, коммерческая организация обычно располагает и своими внутренними источниками. К ним относятся прибыль (чистый доход) и амортизационные отчисления. В среднем доля такого рода внутренних источников капитала компании обычно составляет 50 и более процентов, а остальное приходится на долю капитала, привлеченного путем выпуска ценных бумаг и получения банковских или иных ссуд.

В основе экономической классификации источников привлечения капитала лежит указание на то, где создан этот капитал — создан ли он самой коммерческой организацией или привлечен ею извне, т. е. от других участников рынка. Привлечение капитала путем выпуска ценной бумаги есть всегда его передача от инвестора в пользу соответствующего эмитента. Такого рода

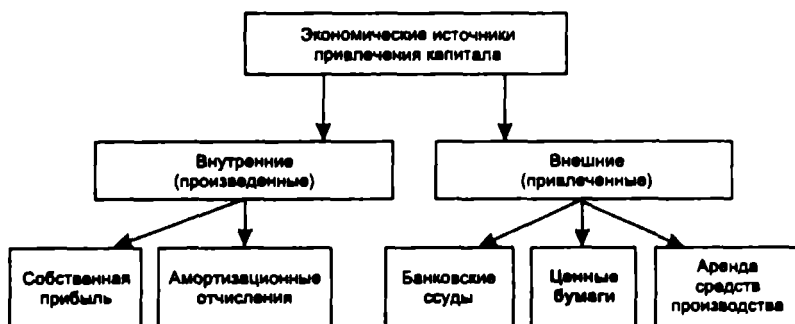


Рис. 8.3. Ценные бумаги как экономический источник привлечения капитала

капитал по определению не может быть создан (самостоятельно получен) эмитентом.

**Рынок ценных бумаг как юридический источник капитала.** От экономической классификации источников капитала следует отличать их юридическую классификацию на собственный и заемный капитал (рис. 8.4).

**Собственный капитал** — это виды источников капитала, которые закреплены за данным участником рынка на праве собственности.

**Заемный капитал** — это виды источников капитала, который временно используется участником рынка и через установленный период времени возвращается его исходному собственнику (кредитору). Собственность на заемный капитал как бы раздваивается между должником и кредитором.

В зависимости от вида договора, лежащего в основе той или иной ценной бумаги, ее рынок может выступать в качестве источника либо собственного, либо заемного капитала. Если в основе ценной бумаги лежит договор учреждения коммерческой организации (обычно акционерного общества), то такая ценная бумага становится источником собственного капитала юридического лица. К таким ценным бумагам относятся акции.

Если в основе ценной бумаги лежит договор займа (кредитования), то такая ценная бумага выражает долговые отношения и потому она становится источником заемного капитала ее эмитента. Основным видом долговых ценных бумаг — это облигации.

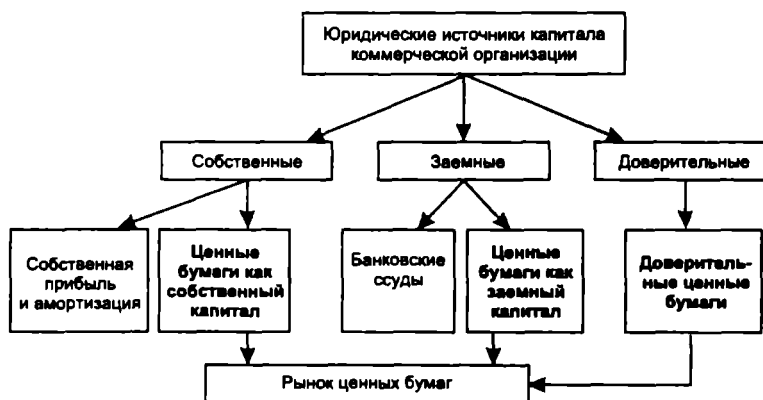


Рис. 8.4. Ценные бумаги как юридический источник привлечения капитала

Если в основе ценных бумаг (обычно это ценная бумага, называемая инвестиционным паем) лежит договор доверительного управления, то привлекаемый капитал не подпадает под его деление на собственный и заемный. Это связано с тем, что в соответствии с договором доверительного управления капитал участника рынка не переходит в юридическую собственность ни доверительного управляющего, ни какого-либо другого участника рынка, а потому не может рассматриваться ни как заемный, ни как изначально принадлежащий доверительному управляющему.

**Рынок ценных бумаг как «поставщик» капитала.** Заемные источники капитала есть всегда его внешние источники. Собственные источники капитала с точки зрения их происхождения могут быть как внутренними, так и внешними. Следовательно, деление капитала на собственный и заемный только маскирует (скрывает) деление его источников на внутренние (произведенные) и внешние.

Внешние источники капитала есть всегда чьи-то внутренние источники. Увеличение всего общественного капитала — это его увеличение исключительно за счет внутренних источников, или за счет его воспроизводства, но не за счет его перераспределения. Только для отдельного участника рынка есть возможность привлечь капитал со стороны, не важно, в какой юридической форме — собственного, заемного или доверительного капитала.

Важно то, что рынок ценных бумаг как источник капитала есть всецело рынок перераспределения капитала, а не его действительный, или материальный, источник увеличения. Привлечение капитала посредством выпуска ценных бумаг не создает какого-то нового капитала. Ценная бумага есть лишь один из рыночных способов мобилизации уже существующего на рынке капитала, а вовсе не способ его создания вообще. Если в стране отсутствует свободный капитал, то никакой рынок ценных бумаг сам по себе его не создаст.

**Рынок ценных бумаг как объект для вложения капитала.** *Инвестирование* — это вложение капитала в доходные рыночные активы. Вложение частных капиталов в ценные бумаги тоже есть инвестирование.

Однако свободные денежные средства, которые участник рынка желает употребить в качестве капитала, можно инвестировать в разные рынки, например, положить на банковский де-

позит, купить иностранную валюту в расчете на рост ее курса, купить какой-то бизнес, купить ценные бумаги, купить недвижимость, антиквариат и т. п.

Со всеми другими направлениями инвестирования рынок ценных бумаг конкурирует, исходя из следующих основных критериев:

- **уровень доходности.** Доходность, или прибыльность, есть единственная экономическая цель существования капитала. В практическом плане доходность не может быть «монопольным» критерием. Доход, который первоначально получает инвестор, есть всегда валовой доход, но инвестора интересует только чистая доходность, или тот чистый доход, который получит лично он. Валовая доходность обычно превышает чистую на сумму налогов и величину комиссионных расходов;
- **уровень налогообложения.** Налоги различны по видам рыночных активов, и это влияет на величину чистого дохода инвестора. Уровень того или иного налога имеет значение для принятия инвестиционного решения только в увязке с другими целями инвестора;
- **уровень риска.** Инвестор всегда отдает свои деньги (капитал) другому участнику рынка, и при этом возникает проблема надежности и сохранности капитала, выполнения обязательств должника перед инвестором в установленные сроки и в оговоренных размерах. Поддавшись на обещания (или рассчитывая на) выплаты (получение) высокого дохода, инвестор может при возникновении для него неблагоприятных обстоятельств не только не получить обещанный доход, но и потерять часть или всю сумму инвестированного капитала;
- **уровень инфляции.** Данный фактор обычно имеет значение, если сравниваются инвестиции в разных странах. Высокие доходы от инвестирования в какой-то стране могут обесцениваться сопутствующим высоким уровнем инфляции в этой стране;
- **уровень комиссионных расходов.** Инвестирование в ценные бумаги, как и в другие инструменты капитала, связано с оплатой различного рода услуг профессиональных участников рынка. Услуги по купле-продаже ценных бумаг, их уче-

ту и хранению и т. п. являются платными, и расходы на них есть вычет из валового дохода инвестора;

- **уровень качества и количество видов услуг**, предоставляемых на данном рынке инвестиций. Этот фактор приобретает особое значение, если речь идет о частных инвесторах, т. е. гражданах, желающих употребить свои сбережения в качестве капитала, т. е. приумножить их. Для них покупка ценных бумаг есть нечто вроде покупки какой-то полезной вещи, а потому должна быть организована просто и удобно.

**Рынок ценных бумаг и фондовый рынок.** Обычно понятия «рынок ценных бумаг» и «фондовый рынок» употребляются как синонимы. Такое смешение понятий допустимо и оправданно, поскольку, с одной стороны, фондовый рынок есть самая большая часть рынка ценных бумаг, а с другой — основная часть информации (научной, учебной, практической, нормативной и т. п.) имеет прямое отношение именно к фондовому рынку, а не ко всему рынку ценных бумаг.

Однако отождествлять понятия рынка ценных бумаг с понятием фондового рынка нельзя уже потому, что существует понятие вексельного рынка, понятие рынка ипотечных ценных бумаг и эти рынки не пересекаются с фондовым рынком.

Понятие фондового рынка не имеет строго закрепленного содержания. Можно указать на следующие более-менее общепризнанные характеристики, присущие данному рынку:

- фондовый рынок охватывает рынки акций, облигаций и основанных на них вторичных бумаг и производных инструментов;
- фондовый рынок близок к понятию биржевого рынка, поскольку существенная часть сделок с указанными инструментами заключается на фондовой бирже (публичной или электронной). При этом рынок акций преимущественно считается биржевым, а рынок облигаций преимущественно является небиржевым рынком.

Итак, когда речь идет о рынке ценных бумаг как о рынке капитала, то в большой степени под ним подразумевается фондовый рынок, как рынок самых главных ценных бумаг, приносящих чистый доход. Поэтому эти понятия можно употреблять как синонимы. Но если речь идет обо всех ценных бумагах независимо от того, какую роль они выполняют на рынке, то целесообразно эти понятия все же не смешивать.

### 8.3. Функции рынка ценных бумаг

**Конспект содержания параграфа.** Рынок ценных бумаг имеет функции, общие со всеми другими рынками, и специфические функции, которые характерны для финансового рынка вообще.

К основным общерыночным функциям относятся: коммерческая, ценностная, информационная, регулирующая.

Специфические функции можно квалифицировать как перераспределительную и защитную функции.

Специфика самого рынка ценных бумаг проявляется во всех его функциях, независимо от степени их общности другим рынкам. Эта специфика состоит в:

- существовании огромного слоя спекулянтов как участников рынка ценных бумаг;
- особом характере цены ценной бумаги, которая представляет собой не цену того или иного товара, а оценку капитала, отданного в ссуду;
- обязательной информационной открытости рынка по сравнению с другими рынками, на которых преобладает коммерческая тайна;
- высочайшем уровне регулируемости рынка со стороны государства и самих его профессиональных участников.

Рынок ценных бумаг есть, с одной стороны, рынок вообще, а с другой — он есть финансовый рынок, и поэтому все его функции условно могут быть поделены на общерыночные и на специфически финансовые.

**Общерыночные функции рынка ценных бумаг:**

- *коммерческая* — целью любого рынка является получение прибыли (чистого дохода) или приумножение вложенного в рынок капитала;
- *оценочная (ценностная, измерительная)* — любой товар на рынке, в том числе и ценная бумага, получает свою собственную рыночную цену;
- *информационная* — информация о событиях на рынке должна быть выявлена и доведена в установленном порядке до всех его участников;
- *регулирующая* — рынок действует по вырабатываемым им правилам, которые его участники обязаны соблюдать добровольно или в силу их законодательного закрепления.

**Функции рынка ценных бумаг как финансового рынка:**

- *перераспределительная*. Посредством рынка ценных бумаг осуществляется перераспределение сбережений или вообще

свободных денежных средств из их простых денежных форм в различные формы капитала. Покупка доходной ценной бумаги означает, что деньги инвестора превратились в капитал;

- *защитная, или антирисковая.* Рынок предоставляет своим участникам финансовые инструменты защиты капитала от тех или иных рисков.

В перечисленных функциях следует выделять и специфику самого рынка ценных бумаг. В кратком виде можно указать на следующие наиболее очевидные стороны такой специфики.

*Специфика коммерческой функции рынка ценных бумаг* состоит в том, что процесс их обращения вызывает к жизни существование многочисленного слоя участников рынка, называемых спекулянтами, которые стремятся получить по ценной бумаге не тот доход, который устанавливает ее эмитент, а доход от колебаний ее рыночной цены. Спекулянт — это тот же инвестор, но нацеленный на получение дохода от ценной бумаги в виде устраивающей его разницы в ее ценах. В настоящее время термин «спекулянт» в практике рынка, по понятным причинам, обычно заменяется более благозвучным термином «трейдер» (торговец).

*Специфика оценочной функции рынка ценных бумаг* состоит в том, что цена ценной бумаги есть денежная оценка представляемого ею капитала, так как после обмена ее на деньги инвестора никакой другой стоимости у нее не появляется. У капитала имеется только одна цель — безграничное возрастание, а потому и общая оценка (цена) ценной бумаги в качестве оценки капитала обычно имеет тенденцию к росту.

*Специфика информационной функции на рынке ценных бумаг* состоит в установлении требуемого баланса между открытостью и закрытостью информации об участниках данного рынка. Открытость информации необходима для процесса рыночного ценообразования, или для текущей оценки представляемого ценной бумагой капитала. Закрытость информации есть одно из непререкаемых условий конкуренции на рынке. «Утечка» важной информации может ослабить позиции соответствующей компании на рынке, снизить ее прибыли, а потому и цену ее ценных бумаг.

*Специфика регулирования на рынке ценных бумаг* находит свое выражение в ее нацеленности не просто на соблюдение тех или иных правил работы на рынке. Она состоит в стремлении всех



регуляторов рынка обеспечивать, поддерживать и укреплять доверие рядовых инвесторов, всех частных лиц к справедливости и обоснованности цен и прибылей на рынке ценных бумаг.

*Специфика перераспределительной функции рынка ценных бумаг* кроется в том, что обмен денег на ценную бумагу при ее выпуске в обращение может означать максимально короткий путь превращения свободных денежных средств в функционирующий капитал. С другой стороны, обращение ценных бумаг между инвесторами может вообще не иметь никакого отношения к реальным инвестициям, поскольку денежные средства в этом случае используются только для покупки ценных бумаг, а не для покупки материальных ресурсов и найма рабочей силы. Такое обращение есть процесс перераспределения капитала между инвесторами без какой-либо видимой пользы для роста экономики.

*Специфика защитной функции рынка ценных бумаг* состоит в том, что инвестирование свободных накоплений в ценные бумаги позволяет в среднем защитить их от инфляции. Другая сторона этой же функции коренится в огромном количестве выпускаемых ценных бумаг одного и того же вида разными эмитентами. Это позволяет защищать капитал инвестора путем его распределения между разными видами ценных бумаг и ценными бумагами разных эмитентов. Способ защиты капитала путем его правильного распределения между разными ценными бумагами, включая и иные возможные его вложения в другие инструменты, называется *диверсификацией*.

#### 8.4. Участники рынка ценных бумаг

**Конспект содержания параграфа.** К участникам рынка ценных бумаг относятся непрофессиональные участники, профессиональные участники и органы регулирования рынка.

К непрофессиональным участникам рынка ценных бумаг относятся эмитенты и инвесторы.

Профессиональные участники делятся на профессиональных торговцев и организации инфраструктуры. К первым относятся брокеры, дилеры и управляющие компании. Ко вторым — организаторы торговли, прежде всего фондовые биржи, регистраторы, депозитарии и клиринговые организации.

Органы регулирования разделяются на органы государственного регулирования и саморегулируемые организации профессиональных участников рынка.

К участникам рынка ценных бумаг относятся его непосредственные участники в лице непрофессиональных, обычно называемых эмитентами и инвесторами, и профессиональных участников рынка, а также государственные и общественные органы его регулирования и контроля (рис. 8.5).

Непосредственные участники рынка ценных бумаг подразделяются на:

- непрофессиональных участников рынка;
- профессиональных участников рынка.

*Непрофессиональные участники рынка* — это эмитенты и любые инвесторы, которые разместили часть своих капиталов среди ценных бумаг, но основная коммерческая деятельность которых осуществляется вне рынка ценных бумаг.

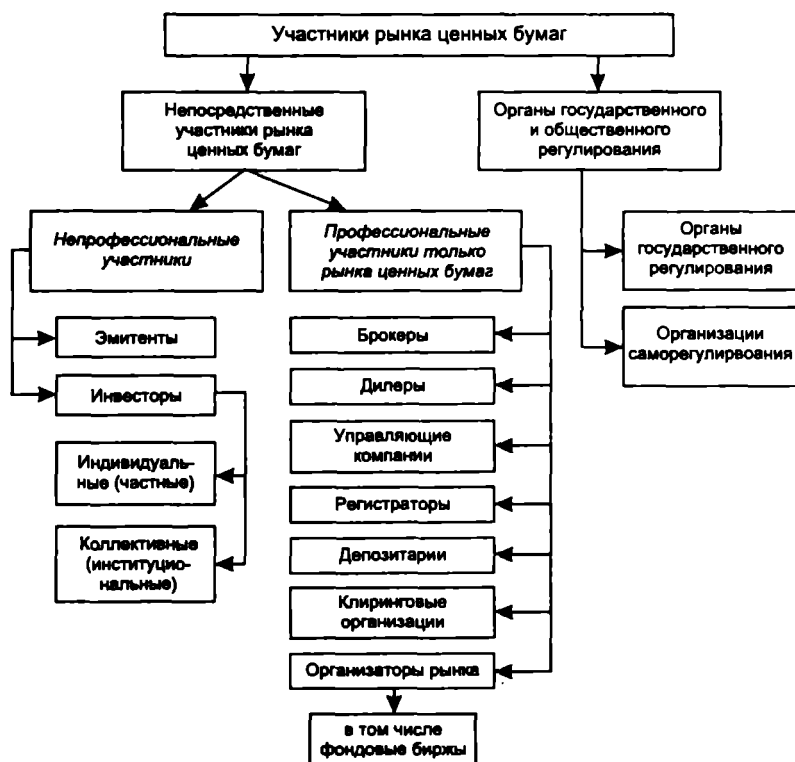


Рис. 8.5. Современные участники рынка ценных бумаг

*Профессиональные участники рынка ценных бумаг* — это лица, которые осуществляют профессиональные виды деятельности на данном рынке. Профессиональные участники имеют право работать на данном рынке только при наличии специальной лицензии (разрешения) на осуществление определенного вида профессиональных услуг на данном рынке.

Профессиональные участники рынка ценных бумаг условно могут быть поделены на:

- *профессиональных торговцев;*
- *организации инфраструктуры.*

*Профессиональные торговцы* оказывают услуги по заключению сделок купли-продажи на рынке ценных бумаг. К ним относятся брокеры, дилеры и управляющие компании.

*Организации инфраструктуры* — это такие профессиональные участники, которые обслуживают процесс заключения и исполнения рыночных сделок с ценными бумагами или вообще обслуживают любые процессы смены собственности на ценные бумаги. К ним относятся фондовые биржи, регистраторы, депозитарии и клиринговые (расчетные) центры.

Коротко, суть характерной деятельности профессиональных участников российского рынка ценных бумаг состоит в следующем:

- *брокеры* на рынке ценных бумаг — это организации, которые заключают сделки по купле-продаже ценных бумаг для своих клиентов за счет самих клиентов;
- *дилеры* на рынке ценных бумаг — это организации, которые продают и покупают ценные бумаги от своего имени и за свой счет на основе объявленных ими цен;
- *управляющие компании* — это организации, осуществляющие доверительное управление ценными бумагами и вложенными в них денежными средствами клиентов;
- *регистраторы* — это организации, задачей которых является ведение списков (реестров) владельцев ценных бумаг;
- *депозитарии* — это организации, которые должны осуществлять хранение и (или) учет ценных бумаг участников рынка;
- *клиринговые организации* — это организации, осуществляющие расчетное обслуживание участников рынка ценных бумаг;

- *организаторы рынка*, в том числе фондовая биржа, — это организации, которые способствуют (создают необходимые условия) заключению сделок на рынке ценных бумаг.

Итак, всего на российском рынке ценных бумаг имеется семь видов профессиональной деятельности, но число самих профессиональных участников рынка измеряется сотнями организаций. Профессиональные участники рынка обеспечивают его бесперебойное функционирование и процесс его дальнейшего совершенствования и развития.

Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг есть результат действия всеобщего закона разделения труда, на основе чего, в частности, происходит повышение производительности человеческого труда.

Состав профессиональных участников рынка ценных бумаг в нашей стране определяется законом «О рынке ценных бумаг» и уточняется по мере развития самого рынка.

### **Контрольные вопросы**

1. Понятие рынка ценных бумаг и его основные отличия от товарного рынка.
2. В чем состоит отличие первичного рынка от вторичного рынка ценных бумаг?
3. На какие части можно классифицировать рынок ценных бумаг?
4. Каковы основные функции рынка ценных бумаг?
5. Кто относится к непрофессиональным участникам рынка ценных бумаг и каковы их цели на данном рынке?
6. Кто входит в состав профессиональных участников рынка ценных бумаг и чем определяется их видовой состав?
7. Каковы инструменты рынка ценных бумаг?
8. Почему рынок ценных бумаг служит одним из источников капитала для коммерческих организаций?
9. Почему рынок ценных бумаг является сферой для вложения частных капиталов?
10. На основе каких критериев инвестор принимает решение о возможности вложения капитала в ценные бумаги?

## Глава 9

# СИСТЕМА СТРАХОВАНИЯ И СТРАХОВОЙ РЫНОК

---

**Конспект содержания главы.** Страхование есть совместная форма защиты участников рынка от неблагоприятных внешних событий, организованная в виде коммерческой деятельности.

Необходимость страхования коренится в непрерывном характере процесса воспроизводства капитала.

По сравнению с другими типами финансовых отношений страхование есть смешанная форма безвозвратного и возвратного финансирования.

Основными современными функциями страхования являются: компенсационная, собирательная, перераспределительная, инвестиционная и накопительная.

Совокупность страховых организаций, организаций и норм, регулирующих страховые отношения, а также видов страховых отношений образует целостную систему страхования.

Система страхования разделяется на государственное и рыночное страхование. Государственное страхование есть составная часть государственных финансов. Рыночное, или коммерческое, страхование организуется страховыми организациями, которые есть коммерческие участники рынка.

Страховая организация есть обычный коммерческий участник рынка, но со своими специфическими доходами и расходами, в которых отражается сущность страховых отношений.

Страхование разделяется на обязательное, т. е. предписываемое законом, и добровольное, т. е. осуществляемое по решению самого участника рынка. Основными видами обязательного страхования является государственное страхование, но в ряде случаев организаторами такого рода страховых отношений могут быть и коммерческие страховые организации.

Совокупность всех страховых отношений образует страховой рынок.

Страховая деятельность как деятельность страховщика есть страховая услуга, но страхователь покупает не самую его страховую деятельность, а право на получение определенной суммы денег в случае наступления страхового события.

Основными участниками страхового рынка являются страхователи, страховщики и органы регулирования рынка.

В зависимости от объекта страхового отношения различают личное и имущественное страхование. Если страхование соединяется с накоплением, то оно существует в виде накопительно-го страхования.

Страховой рынок разделяется на первичный, или собственно страхование, и вторичный, или перестрахование. Страхование есть отношение между страхователем и страховщиком. Перестрахование есть рыночное отношение только между страховщиками. Целью такого отношения является распределение страховой ответственности (обычно ответственности в крупных размерах) между несколькими страховыми организациями.

## **9.1. Понятие и функции страхования**

**Конспект содержания параграфа.** Страхование есть коллективная, или совместная, форма защиты участников рынка от неблагоприятных внешних событий, организованная в виде коммерческой деятельности.

Необходимость страхования возникает из потребности обеспечения непрерывности процесса воспроизводства капитала, необходимости преодоления участником рынка возникающих внешних неблагоприятных для него препятствий.

Страхование есть смешанная форма безвозвратного и возвратного финансирования, поскольку только в таком случае возникает возможность компенсировать существенные убытки некоторых участников рынка за счет страховых взносов всех участников рынка.

Основными функциями страхования являются:

- компенсационная, т. е. возмещение потерь участника рынка от страхового события;
- собирательная, т. е. концентрация финансовых ресурсов в страховых организациях;
- перераспределительная, т. е. возмещение потерь одних участников рынка за счет страховых взносов других участников рынка;
- инвестиционная, т. е. прибыльное использование полученных страховых взносов страховыми организациями;
- накопительная, т. е. совмещение страхования участника рынка и бесприбыльного накопления им денежных средств.

**Основные понятия.** Страхование есть специфическая сфера финансовых отношений, а потому для нее характерны свои собственные понятия. Основные из них следующие.

**Страхователь** — это участник рынка, который страхуется, т. е. заключает договор на страхование со страховщиком.

**Страховщик, или страховая организация** — это участник рынка, который страхует.

**Страховое событие** — это событие (события), которое лежит в основе договора страхования, например пожар или угон автомобиля. Страховое событие есть какое-то объективное событие, которое имеет вероятностную природу совершения по отношению к страхуемому. Иначе говоря, это такое событие, которое может произойти, а может и не произойти. К таким вероятностным событиям, например, относятся: момент наступления смерти, природного события (землетрясение, наводнение и т. п.), получения убытка, наступления банкротства предприятия и т. д.

**Страховой случай** — совершившееся страховое событие, требующее от страховщика выплаты страховой выплаты.

**Страховая выплата** — это денежная сумма, уплачиваемая страховщиком страхователю при наступлении страхового случая.

**Размер страхования, или страховая сумма** — это максимальная денежная сумма, которая может быть выплачена страховщиком при наступлении страхового события.

**Цена страхования, или страховой взнос, или страховая премия** — это денежная сумма, которую уплачивает страхователь страховщику в порядке, установленном договором о страховании. Страховой взнос, естественно, намного меньше страховой суммы. В этом смысле сущность страхования состоит в том, что страховые взносы платят многие участники рынка или граждане, а страховое событие происходит лишь по отношению к небольшому их числу (т. е. числу страхователей) и только подвергшиеся этому событию страхователи получают страховые выплаты.

**Страховой тариф** — это страховой взнос, уплачиваемый за единицу страховой суммы.

**Понятие страхования.** Любое лицо или участник рынка обычно имеет какие-то резервы на случай наступления для него неблагоприятных событий, например денежные накопления, запасы продуктов питания или сырья и т. д. Однако индивидуальные резервы обычно невелики и призваны сглаживать относительно небольшие колебания в размерах потребления или производства. Если же внешние события (наводнение, пожар, банкротство банка или компании и др.) приводят к существен-

ным потерям участника рынка, то его собственных резервов уже оказывается недостаточно, а потому необходимо прибегать к помощи других участников рынка, находящихся в благоприятных условиях функционирования.

Практика рынка, исходя из общественной практики, выработала специальную рыночную форму внешней помощи одних участников рынка другим участникам рынка при наступлении объективных событий, которые приносят тот или иной ущерб.

**Страхование** — это коллективная форма рыночной защиты физических лиц и организаций от материальных и денежных потерь, вызванных наступлением объективных неблагоприятных для них событий, которая организована на коммерческих началах.

Участник рынка, который на коммерческой основе организует процесс страхования, называется страховой организацией, получившей юридическое право от государства на занятие данным видом деятельности как профессиональной деятельностью.

**Страховой фонд** — это денежные средства и (или) материальные ресурсы, предназначенные для целей страхования.

В основе страхования лежит принцип пропорционального распределения общей потенциальной суммы потерь определенного вида между коллективом участников и компенсации этих потерь только тем из них, которые понесли потери. Рыночная форма пропорционального распределения потенциальной суммы потерь имеет форму добровольной платы, или покупки права на получение страховой компенсации в случае наступления оговоренного страхового события.

Страхование основано на переложении потерь одних участников рынка на других участников рынка, но это переложение осуществляется в виде коллективной формы защиты, т. е. неизвестно, какие конкретно участники рынка возмещают потери данного участника рынка.

Существуют и неколлективные формы переложения потерь с одного участника рынка на другого. Такого рода формы защиты обычно называются «хеджированием».

**Экономическая и социальная необходимость страхования.** Необходимость страхования вытекает из потребности обеспечения непрерывности общественного воспроизводства и поддержания достигнутого уровня жизни членов общества в случаях наступле-



ния каких-то непредвиденных объективных событий отрицательного характера.

**Страхование как специфическая сфера финансов.** Страхование есть классическая разновидность финансовых отношений, поскольку имеет место простая («чистая») передача денежных средств от разнообразных участников рынка в страховые организации и обратно, не сопровождающаяся каким-то обратным перемещением материальных благ.

Как было отмечено в первой главе, страхование есть такой тип финансового отношения, в котором органически соединены возвратная и безвозвратная формы отдачи (передачи) стоимости от одного участника рынка к другому.

*С точки зрения рынка в целом* страхование есть возвратное финансирование, так как денежные средства, переданные страховщикам, в конечном итоге возвращаются тем же участникам рынка, которые их отдавали.

*С точки зрения отдельного участника рынка* страхование в большинстве случаев носит безвозвратный характер, так как страховые случаи имеют место лишь для сравнительно небольшого числа участников рынка, которые и получают выплаты из совокупного страхового фонда, существенно превышающие их личные страховые взносы, а остальные участники страховых отношений обычно ничего не получают, так как в противном случае отсутствовал бы источник для возмещения крупных индивидуальных потерь.

**Страховой фонд и резервы.** Между понятиями «страховой фонд» и «резервы» имеются некоторые различия. *Резерв* — это совокупность денежных средств и (или) материальных ресурсов, предназначенных для недопущения или компенсации непредвиденных потерь. В этом смысле страховой фонд есть частный случай резерва.

В практике обычно различие между резервом и страховым фондом проводят по способу их формирования. Резервы формируются за счет внутренних ресурсов участника рынка, т. е. за счет части его прибыли. Страховые фонды формируются за счет внутренних ресурсов сразу многих участников рынка, включая доходы государства. Страховые фонды есть фонды коллективных средств, в то время как резервные фонды есть фонды только данного частного лица.

**Функции страхования.** Страхование как специфическая сфера финансовой деятельности имеет следующие основные задачи, или функции (рис. 9.1):

- **компенсационную**, т. е. функцию защиты юридических и физических лиц от материального или денежного ущерба, причиненного неблагоприятными для них событиями, наступление которых не зависит от воли и желания самих этих лиц;
- **собирательную**, т. е. функцию централизации денежных и материальных ресурсов, благодаря которой обеспечивается возмещение ущерба отдельного участника рынка за счет ресурсов общества в целом. Обычно резервных ресурсов отдельного лица бывает далеко не достаточно для восстановления его экономических ресурсов, утраченных в результате наступления неблагоприятных для него объективных событий (аварии, пожары и т. п.);
- **перераспределительную**, т. е. функцию, фиксирующую принцип, в соответствии с которым страховые взносы в общий страховой фонд делают многие лица, а компенсационные выплаты из него получают лишь те участники рынка, для которых наступили объективные неблагоприятные события, повлекшие у них потери;
- **инвестиционную**, т. е. функцию, которая означает, что свободные денежные средства системы страхования, предназначенные для страховых выплат, но еще не использованные на эти цели, не «лежат праздно», а прибыльно используются участниками рынка в формах, которые позволяют их быстро высвободить и направить на цели страхования. Обычно свободные средства системы страхования вкладываются в ценные бумаги и банковские депозиты. Инвести-

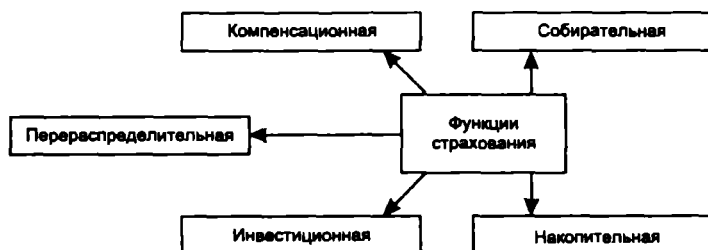


Рис. 9.1. Функции страхования

ционная функция страхования способствует увеличению финансовых ресурсов, предназначенных для целей страхования, и позволяет относительно уменьшать плату за страхование;

- **накопительную**, т. е. функцию, в которой соединяются страхование участника рынка и простое (беспроцентное) накопление им денежных средств. Эта функция имеет место часто в сфере страхования граждан, которые желают застраховаться, но одновременно не хотят полностью расстаться со своими сбережениями.

Функции страхования есть особые формы проявления функций финансов, которые отражают специфику отношений страхования по сравнению с другими способами перемещения стоимости на рынке.

## 9.2. Система страхования

**Конспект содержания параграфа.** Система страхования есть совокупность страховых организаций, организаций и норм, регулирующих страховые отношения, а также видов страховых отношений.

Система страхования разделяется на государственное и рыночное страхование. Государственное страхование есть составная часть государственных финансов, поскольку одной из сторон страхового отношения выступает государство. Государственное страхование имеет форму формирования государственных внебюджетных фондов, о которых говорилось в 4-й главе.

Рыночное, или коммерческое, страхование организуется страховыми организациями, которые являются коммерческими участниками рынка.

Страховая организация имеет свои специфические доходы и расходы, в основе которых лежат страховые платежи страхователей и выплаты им. Важнейшее значение в составе расходов имеют отчисления в резервные страховые фонды, которые гарантируют бесперебойность страховых выплат участникам рынка.

Страхование разделяется на обязательное, т. е. предписываемое законом, и добровольное, т. е. осуществляемое по решению самого участника рынка. Необходимость обязательного страхования вытекает из общественных и личных интересов, которые в ряде случаев неразрывно связаны («переплетены») с частными интересами коммерческого участника рынка.

**Понятие системы страхования и ее составные части.** Система страхования — это организационная форма существования страховых отношений.

Система страхования включает:

- совокупность страховых организаций и управляемых ими страховых фондов;
- органы государственного и иного регулирования в сфере страхования;
- систему нормативных актов, относящихся к страхованию (законы, инструкции, правила и т. п.);
- отрасли, или виды, страхования, в которых проявляются виды страховых отношений.

**Задачи системы страхования.** К основным задачам, стоящим перед системой страхования, можно отнести:

- создание в стране страхового фонда денежных, а в более общем случае и материальных ресурсов, предназначенных для ликвидации отрицательных последствий каких-то объективных событий природного, экономического или социального характера;
- эффективное управление страховыми ресурсами, запасами и резервами до момента их использования по страховому назначению. В рыночных условиях страховые денежные ресурсы обычно вкладываются в ценные бумаги и хранятся на депозитах в банках;
- использование страховых выплат в соответствии с их целевым и адресным назначением. Страховое возмещение должно поступить лишь тому участнику рынка, который понес действительные потери от наступившего страхового события.

**Основные организационные формы страховых фондов.** Страховые фонды, или фонды коллективного резервирования, существуют в двух видах:

- **государственные фонды страхования** — это фонды, имеющие своей целью социальное страхование населения на установленном государством минимальном уровне. Эти фонды были рассмотрены в главе о государственном бюджете. К ним относятся следующие внебюджетные фонды:
  - Пенсионный фонд;
  - Фонд обязательного медицинского страхования;
  - Фонд обязательного социального страхования;

В данном случае понятие «фонд страхования» употребляется в двояком смысле. Когда речь идет о рыночных фондах страхования, то подразумеваются только соответствующие денежные средства, которые в нем накапливаются и которые из него расходуются на страховые выплаты. В этом случае понятия «фонд страхования» и «организация страхования» не пересекаются.

Когда же речь идет о государственных фондах страхования, то имеется в виду не только собственно денежная сторона фонда, но и то, что он одновременно предстает как определенная существующая организационная структура, т. е. как государственная организация, ответственная за поступление денежных средств в данный фонд и их расходование.

**Особенности организации государственного страхования.** В отличие от рыночного страхования, государственное страхование обычно не требует заключения каких-то частных договоров между гражданином (страхователем) и страховщиком (государством).

Государственное страхование организуется в соответствии с законом, и тот или иной гражданин автоматически приобретает право на страхование, например, на получение пенсии или пособия от государства, если он подпадает под соответствующую категорию страхуемых граждан. Он обычно должен встать на учет в том или ином государственном фонде социального страхования, и ему будет выплачиваться положенная в данный момент времени пенсия или иное социальное пособие.

**Страховые организации.** Страховая организация — это коммерческая организация, занимающаяся страхованием.

Страхование является лицензируемым видом деятельности, требующим для данного вида бизнеса особого разрешения — лицензии на право им заниматься. Лицензии выдает орган государственного управления страховым рынком. В настоящее время в нашей стране таким органом является Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР).

Страховые организации могут создаваться в различной юридической форме. Они могут быть государственными учреждениями или коммерческими организациями.

Страховые организации могут быть специализированными на каких-то видах страхования или универсальными.

**Доходы и расходы страховой организации.** Как и любая организация, страховая организация имеет свои доходы и расходы (рис. 9.2).

Доходы страховой организации складываются из:

- страховых платежей страхователей;
- доходных поступлений от размещения свободных денежных средств (страховых резервов) на рынке — процентов, дивидендов, разниц в ценах.

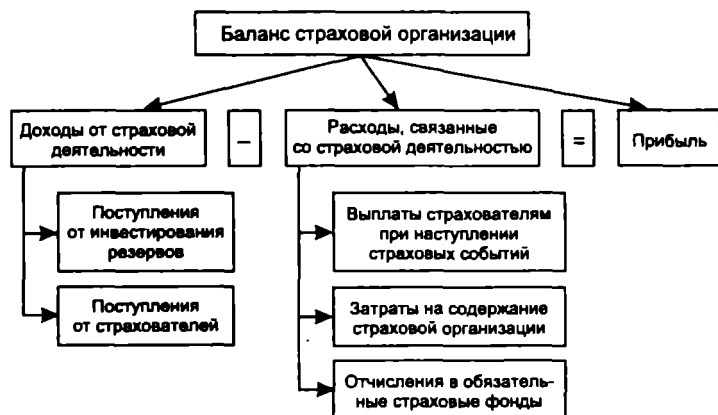


Рис. 9.2. Основные группы доходов и расходов страховой организации

Расходы страховых организаций включают:

- выплаты страховых возмещений страхователям при наступлении страховых событий;
- содержание страховых организаций;
- отчисления в обязательные страховые резервы.

Раз страховая организация является коммерческой организацией, то разница между ее доходами и расходами образует прибыль страховой организации, из которой государству уплачивается налог на прибыль, а чистая прибыль используется самостоятельно самой организацией.

**Типы страхования: обязательное и добровольное.** В зависимости от того, в какой форме происходит вовлечение участника рынка в систему страхования, различают (рис. 9.3):

- **обязательное страхование** — это страхование по закону;
- **добровольное страхование** — это страхование по добровольному желанию (по воле) самого участника рынка.



Рис. 9.3. Типы страхования

В случае обязательного страхования законом устанавливаются все главные его составляющие: объект обязательного страхования, размеры страховых взносов и страхового возмещения, права и обязанности сторон, страховые организации, которым поручается данный вид страхования.

В России существуют следующие виды обязательного страхования:

- обязательное медицинское страхование — это страхование, которое гарантирует минимальную медицинскую помощь любому гражданину страны;
- обязательное пенсионное страхование — это страхование, которое гарантирует минимальную пенсию любому гражданину по старости (по достижении им пенсионного возраста);
- обязательное государственное личное страхование определенных категорий государственных служащих, например из числа военнослужащих и др.;
- обязательное негосударственное личное страхование определенных категорий работников за счет средств работодателей, например работников охранных предприятий, членов экипажей воздушных судов;
- обязательное страхование ответственности перевозчиков перед пассажирами, грузоотправителями и грузополучателями и др.;
- противопожарное страхование предприятий по правительственному перечню;
- обязательное страхование ответственности автовладельцев (введено с 2003 г.).

Обязательное страхование всегда осуществляется за счет средств самого страхователя, для которого такого рода обязательные платежи принимают форму налога обычно в пользу государства. В случаях, когда обязательное страхование организуется на коммерческой основе, страховые выплаты также принимают фор-

му налога, но только уже в пользу страховой организации. Такая ситуация особенно характерна в тех случаях, когда обязательные страховые платежи воспринимаются участником рынка как явно завышенные по своим размерам.

В соответствии с законом обязанность страховать жизнь и здоровье не может быть возложена на самого гражданина.

В отличие от обязательного страхования, порядок и условия добровольного страхования полностью устанавливаются самой страховой организацией, но обязательно на основе существующих правовых норм.

Важное значение имеет установление разумного соотношения между обязательным и добровольным страхованием участников рынка. В целом это соотношение может базироваться на следующих принципах:

- обязательность страхования должна основываться исключительно на общественных интересах, а не на ведомственных или коммерческих интересах;
- обязательность страхования необходима в тех случаях, когда добровольное страхование не может обеспечить защиту отдельных категорий людей и сохраняемого имущества, подверженных объективным рискам, превышающим средние рыночные риски;
- обязательное и добровольное страхование должны, в необходимых случаях, дополнять друг друга: обязательное страхование обеспечивает минимально необходимый уровень защиты, а добровольное страхование дополняет минимальный уровень защиты в соответствии с конкретными условиями и интересами участников рынка.

### 9.3. Страховой рынок

**Конспект содержания параграфа.** Страховой рынок есть совокупность страховых отношений, которые обычно юридически оформляются договором, имеющим юридическую форму страхового полиса.

Страховая деятельность есть деятельность страховщика, которая для него выступает как оказываемая им услуга. Однако для страхователя страховая деятельность не есть услуга, ибо полезным результатом страховой деятельности выступает не эта



услуга, а получаемая им в случае наступления страхового события страховая сумма денег.

Основными участниками страхового рынка являются страхователи, страховщики и органы регулирования рынка.

В зависимости от объекта страхового отношения различают личное и имущественное страхование. В первом случае объектом страхования является жизнь и здоровье человека, во втором — различного рода имущественные отношения.

Если страхование соединяется с накоплением, то оно существует в виде накопительного страхования.

Различают страхование и перестрахование. Страхование есть отношение между страхователем и страховщиком. Перестрахование есть рыночное отношение только между страховщиками. Целью такого отношения является распределение страховой ответственности (обычно ответственности в крупных размерах) между несколькими страховыми организациями.

**Основные понятия.** *Страховой рынок* — это рынок, на котором заключаются договоры страхования, или это есть совокупность страховых отношений.

Юридической формой договора страхования является *страховой полис* — документ, удостоверяющий заключение договора страхования. Страховой полис есть рыночный представитель денежной суммы, которая должна быть выдана его владельцу при наступлении события, указанного в полисе.

Страховой полис не может быть приравнен к ценной бумаге, поскольку он не имеет товарной формы, т. е. он не является объектом свободной купли-продажи на рынке.

Страховой полис есть форма существования договора страхования по типу, например, кредитного договора.

**Особенности страхования как рыночной деятельности.** Неточным является понимание страховой деятельности как оказание страховых услуг. Услуга — это полезный труд, результат которого не существует обособленно от процесса труда в виде какой-то полезной вещи. Процесс страхования, совершаемый страховой организацией, есть, конечно, вид определенной полезной деятельности ее работников, но его результатом является не страховая услуга как обособленный полезный эффект, а денежная страховая сумма, которая выплачивается страхователю только при наступлении оговоренного страхового события. Полезный результат для страхователя состоит не в самой деятельности страховщика, а в той денежной сумме, которую он получит в случае наступления

страхового события. Если же страховое событие не произойдет, то страхователь либо ничего не получит, либо получит какую-то накопленную страховую сумму (обычно — при страховании жизни), но опять-таки не какой-то полезный эффект, а вполне «материальное» благо.

**Страховой рынок и кредитный рынок.** Рынок страхования есть в некотором роде одновременно и прямая аналогия, и прямая противоположность кредитному рынку.

Как и кредитный рынок, страховой рынок в обязательном (если имеет место обязательное страхование) или добровольном (если имеет место добровольное страхование) порядке аккумулирует денежные средства всех участников рынка.

Обязательное аккумулирование денежных средств кредитным рынком проявляется в том, что все участники рынка обязаны держать свои безналичные деньги на банковских счетах. Добровольное аккумулирование денежных средств на кредитном рынке выражается, например, в привлечении денег населения на банковские депозиты. Однако если банк полученные денежные средства отдает в долг и всегда в полном объеме возвращает их владельцам, то страховая организация дает деньги безвозвратно, а не в долг, но только тем страхователям, у которых наступило страховое событие. В общем же случае деньги, как правило, не возвращаются всем тем, кто их вносит.

**Страховой рынок и рынок ценных бумаг.** Страховые отношения отличаются от кредитных отношений, а потому и от любых ссудных отношений, выражаемых в форме ценной бумаги, поскольку не подразумевают обязательное возвращение страхователю переданной им страховщику стоимости.

Но имеется и внешнее различие между указанными рынками. Дело в том, что страховой полис, или договор страхового рынка, не относится к ценным бумагам, т. е. не является предметом купли-продажи между самими страхователями.

**Балансовое равенство коммерческого страхования.** Исходное балансовое равенство между страховой суммой и страховыми взносами сводится к тому, чтобы возместить потери страховщиков и обеспечить прибыльность страховых организаций. Поэтому такое равенство принципиально имеет следующий вид (рис. 9.4).

Балансовое равенство не всегда может быть выдержано в пределах одного года, поскольку случайные события могут одновременно происходить (концентрироваться) на протяжении не-

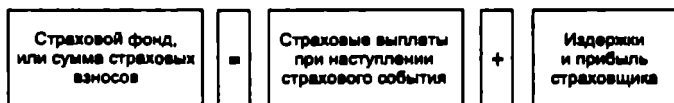


Рис. 9.4. Балансовое равенство коммерческого страхования

большого промежутка времени. Но за длительный период времени данный баланс обязательно должен выдерживаться, иначе коммерческая деятельность в сфере страхования стала бы невозможной.

Во многом соблюдение рассматриваемого равенства зависит от уровня цен на страховые полисы. Если страховые тарифы окажутся завышенными, то страховые организации могут получить неоправданно высокие прибыли. Но в средних рыночных условиях это обязательно вызовет уменьшение количества страхователей, что создаст трудности с выплатой страховых премий в будущем. Если же страховые тарифы окажутся заниженными, то число страхователей может возрасти, но в целом имеется опасность того, что полученных страхователем денежных сумм не хватит на текущие страховые выплаты и на собственные нужды.

**Объекты страхования.** Потенциально объектами страхования могут быть любые вероятностные события. Однако по существующему законодательству объектами страхования не могут быть:

- противоправные интересы страхователя, т. е. такие его интересы, которые связаны с нарушением действующего законодательства. Например, нельзя застраховаться на случай неудачной кражи;
- убытки от участия в играх, лотереях, пари. Данного рода убытки не имеют объективного характера и возникают только по причине участия в такого рода играх;
- расходы, к которым принуждается лицо, например, в целях освобождения заложников.

**Страховой рынок и другие финансовые рынки.** Страховой рынок есть один из финансовых рынков, а потому в случае, когда вопрос о страховании решается по собственной воле страхователя, он находится в состоянии постоянной конкуренции с этими другими финансовыми рынками за привлечение свободных денежных средств населения и организаций.

Исключение составляет ситуация, когда государство вмешивается в процесс рыночного страхования и вводит в каких-то

случаях обязательное по закону страхование. В такой ситуации конкуренция с другими финансовыми рынками отсутствует, а имеет место монополия страхового рынка на соответствующие денежные средства участников рынка.

**Участники рынка.** Как и любой рынок, страховой рынок имеет своих непосредственных участников и органы регулирования. В свою очередь, непосредственные участники рынка делятся на непрофессиональных (страхователей или страхуемых) и профессиональных участников рынка. Последние подразделяются на страховых посредников, или страховщиков, и организации инфраструктуры данного рынка.

В целом виды участников страхового рынка представлены на рис. 9.5.

Особенностью непрофессиональных участников страхового рынка является то, что возможно различие между страхователем и страхуемым лицом. Обычно участник рынка страхует сам себя, т. е. он является и страхователем и страхуемым лицом. Но возможна ситуация, при которой страхователь страхует не самого себя, а другое лицо. В этом случае понятия «страхователь» и «страхуемое лицо» будут относиться к разным участникам рынка. Например, родители могут застраховать своих детей. В этом случае родители — страхователи, а ребенок — страхуемое лицо. То же самое может иметь место и в отношении организаций.

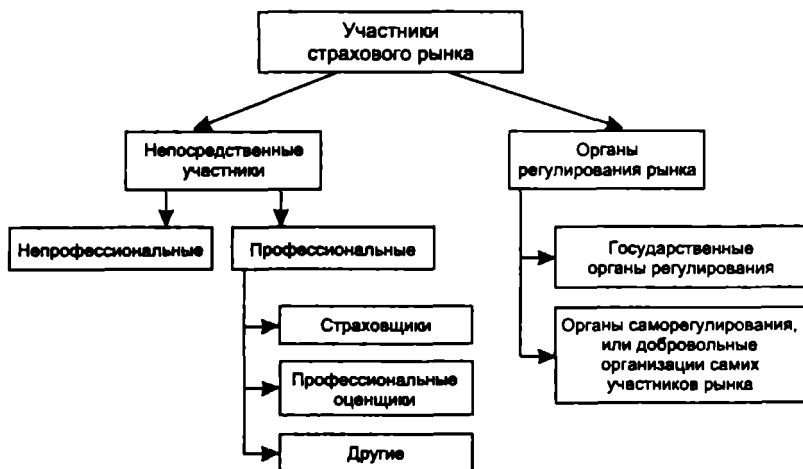


Рис. 9.5. Участники страхового рынка

Страховщик — это профессиональный участник страхового рынка, т. е. организация, основной деятельностью которой является процесс страхования.

Основным органом государственного регулирования страхового рынка является, как уже упоминалось, Федеральная служба по финансовым рынкам.

**Виды страхования, или страховые товары.** В зависимости от объекта страхования различают (рис. 9.6):

- *личное страхование* — это страхование, объектом которого является непосредственно человек;
- *имущественное страхование* — это страхование, объектом которого является имущество или возможный материальный ущерб.

Личное страхование включает следующие основные подвиды:

- страхование на случай причинения вреда жизни или здоровью человека;
- страхование на случай достижения определенного возраста;
- страхование на случай наступления какого-то события в жизни человека, предусмотренного договором

Имущественное страхование включает следующие основные подвиды:

- страхование имущества, или страхование риска утраты, недостачи или повреждения имущества;
- страхование ответственности за причинение вреда имуществу других лиц;

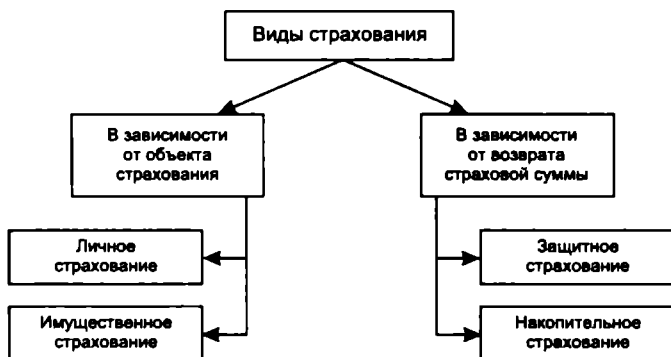


Рис. 9.6. Виды страхования

- страхование предпринимательских рисков (неисполнения обязательств, возникновения убытков, недополучения прибыли).

В зависимости от условий страхования последнее может быть:

- **накопительным страхованием**, т. е. страхованием, условием которого является возврат накопленной страховой суммы при окончании срока действия договора страхования или в ином порядке. Накопительное страхование имеет место в отдельных видах личного страхования, а также при пенсионном страховании;
- **защитным страхованием**, т. е. страхованием, условием которого является выплата страховой суммы только при наступлении страхового события. Данный порядок страхования относится к имущественному и медицинскому страхованию.

**Первичный и вторичный страховой рынок.** Страховой рынок, как и рынок ценных бумаг, разделяется на первичный и вторичный рынок (рис. 9.7).

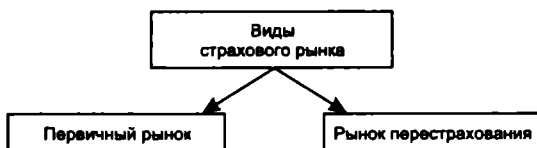


Рис. 9.7. Виды страхового рынка

**Первичный страховой рынок** — это рынок отношений между страхователем и страховщиком. На этом рынке страховые полисы продаются страховщиками страхователям, иначе, заключаются договоры на страхование. Данная группа отношений страхования является первичной, или исходной, для существования рынка страхования вообще.

Страхование на первичном рынке может осуществляться в виде:

- частного страхования, т. е. заключения договора страхования между страхователем и одним страховщиком;
- сострахования, т. е. заключения договора страхования между страхователем и одновременно несколькими страховщиками. Сострахование обычно имеет место, когда размеры

страхования достаточно велики и один страховщик не в состоянии без экономического ущерба для себя выплатить страховое возмещение, если наступит страховое событие.

**Вторичный рынок, или рынок перестрахования** — это рынок отношений между самими страховщиками. На этом рынке осуществляется страхование самих страховщиков другими страховщиками.

Суть перестрахования состоит в том, что страховщик часть полученного от страхователя страхового взноса (или взносов, если они делаются систематически) передает по договору перестрахования другому страхователю (перестраховщику), а перестраховщик обязуется в случае наступления страхового события выплатить страхователю пропорциональную часть страхового вознаграждения.

Рынок перестрахования, в отличие от вторичного рынка ценных бумаг, есть не рынок между «инвесторами», т. е. владельцами страховых полисов, а рынок между самими «эмитентами», т. е. между страховыми компаниями. В этом заключается его специфическая особенность.

Существование рынка перестрахования не означает, что в случае необходимости (например, если страховому полису будет присвоен статус ценной бумаги) не возникнет еще и «третий» рынок страхования — рынок страховых полисов между самими страхователями. Однако в нашей стране рынка страховых полисов пока не существует.

### **Контрольные вопросы**

1. Что такое страхование?
2. Какое место занимает страхование на рынке и каковы его функции?
3. Что представляет собой система страхования?
4. Что представляют собой доходы и расходы страховой организации?
5. Каково основное балансовое равенство страхования?
6. В чем состоит причина существования обязательного страхования?
7. Каковы отличительные особенности основных видов страхования?
8. Основные отличия страхового рынка от кредитного рынка и рынка ценных бумаг.
9. В чем отличие первичного рынка страхования от его вторичного рынка?

# **V. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСЫ**

## **Глава 10**

### **МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ОТНОШЕНИЯ, ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК**

---

---

**Конспект содержания главы.** Международные финансы есть финансовые отношения между различными странами. Эти отношения включают перемещение национальных валют и имущества между странами на возвратной или безвозвратной, возмездной или безвозмездной основах.

Возмездные международные финансы существуют в виде валютного рынка, международного ссудного рынка, международного рынка ценных бумаг, международных рынков золота и иных инвестиционных товаров.

Основными функциями международных финансов являются: образование международных платежных средств, перераспределение национальных капиталов между странами, формирование вненационального (интернационального) капитала и др.

Валютная система есть установленная международными соглашениями форма перемещения национальных валют между странами.

В истории существования капиталистического хозяйства имелись четыре мировые валютные системы: система золотомонетного стандарта, система золотодевизиного стандарта, система долларовой стандарта и система плавающих валютных курсов, которая действует с начала 70-х годов прошлого века.

Перемещение стоимости между странами может осуществляться рядом рыночных носителей, которые называются валютными ценностями. К ним относятся: собственно валюта и ино-



странные ценные бумаги. Важное значение имеют и товары, которые исторически тесно связаны с деньгами: драгоценные металлы и драгоценные камни.

Операции, совершаемые с валютными ценностями на международном финансовом рынке, называются валютными операциями. К ним, в частности, относятся: купля-продажа валют и иностранных ценных бумаг, кредитование в иностранной валюте, ввоз-вывоз валютных ценностей, международные денежные переводы и расчеты.

Обмен национальными валютами совершается на основе установления валютных курсов, которые находятся под влиянием многочисленных факторов экономического и политического характера.

Итоги движения валютных ценностей между странами находят свое отражение в платежном балансе страны. Если страна больше вывозит валютных ценностей, чем ввозит, то это означает, что она кредитует другие страны мира. Если страна больше ввозит валютных ценностей, чем вывозит, то это означает, что другие страны мира кредитуют данную страну.

Купля-продажа иностранных валют совершается на валютном рынке.

Валютный рынок имеет сложную структуру. Он подразделяется на национальный и международный рынок, называемый рынком «ФОРЕКС» («FOREX»). Национальный рынок может быть биржевым и небиржевым. Небиржевой рынок может состоять из межбанковского валютного рынка и розничного валютного рынка.

Основными функциями валютного рынка являются: денежная, коммерческая, ценностная, защитная (хеджирования), сберегательная.

Главными участниками валютного рынка являются экспортеры и импортеры, профессиональные организаторы рынка в лице валютных бирж или крупных банков и регулирующие организации.

На валютном рынке совершаются товарные, спекулятивные и хеджевые операции

Важнейшими тенденциями развития валютного рынка является его дальнейшее совершенствование в направлении создания все новых инструментов, развития более эффективных организационных структур, усиления его межнационального характера на основе стирания различий между национальными и международным валютным рынками и др.

## 10.1. Сущность и функции международных финансов

**Конспект содержания параграфа.** Мировые финансы есть совокупность финансов всех стран мира. В противоположность им, международные финансы есть финансовые отношения между различными странами, т. е. отношения, связанные с перемещением стоимости (капитала) между странами.

Эти отношения включают перемещение национальных валют, всевозможного имущества и имущественных прав между странами на возвратной или безвозвратной, возмездной или безвозмездной основах.

Безвозвратные международные финансы имеют вид даров и международной помощи. Возмездные международные финансы существуют в виде международных финансовых рынков: валютного рынка, международного ссудного рынка, международного рынка ценных бумаг, международных рынков золота и других ценностей.

Основными функциями международных финансов являются: образование международных платежных средств, перераспределение национальных капиталов между странами, формирование вненационального (интернационального) капитала и др.

**Понятие мировых и международных финансов.** *Мировые финансы* — это совокупность национальных финансов всех стран мира. Статистически, или количественно, это означает, что имеет место простое суммирование национальных показателей, имеющих отношение к финансам. К сожалению, на практике часто национальные методики расчета одинаковых финансовых показателей не совпадают или вообще отсутствует расчет каких-то показателей в тех или иных странах. Все это, конечно, затрудняет получение сводных данных о финансах во всем мире, но постепенно указанные проблемы решаются теми или иными путями.

*Международные финансы* — это перемещение стоимости между странами в форме национальных валют или иного имущества, отчуждаемого безвозвратно и безвозмездно или на возвратных началах. Данного рода финансовые отношения возникают в результате отношений как между самими государствами (на межправительственном уровне), так и их компаниями и гражданами.

Мировые финансы как совокупность национальных финансов включают в себя и международные финансы, поскольку лю-

бые перемещения стоимости между странами отражаются в размерах национальных финансов (рис. 10.1).

**Национальная валюта** — это деньги данной страны, или ее законное платежное средство.

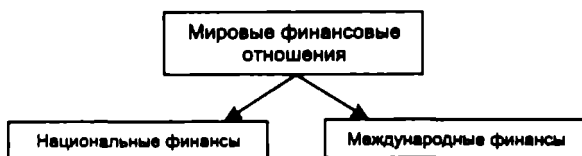


Рис. 10.1. Составные части мировых финансовых отношений

**Иностранная валюта** — это деньги другой страны по отношению к лицу (резиденту) данной страны. Иностранная валюта есть национальная валюта соответствующей страны.

В экономической литературе встречается разделение международных нетоварных отношений на финансовые и кредитные отношения, в смысле их разделения на безвозвратные и долговые денежные и товарные потоки. В этом случае употребляется терминология типа «международные финансово-кредитные отношения». В настоящем учебнике понятие финансов охватывает и кредитные отношения.

**Составные части международных финансов.** По определению международных финансов, или в зависимости от объекта отношений (деньги или вещи), они могут быть разделены на две группы (рис. 10.2):

- **валютные отношения** — это отношения по поводу перемещения национальных валют (т. е. денег) между странами или обращения иностранных валют внутри страны. Такое перемещение может осуществляться в трех формах:
  - **валютного рынка**, т. е. обмена национальными валютами на рынке;
  - **валютных трансфертов**, т. е. безвозмездного и безвозвратного перемещения валюты;
  - **международного кредитного рынка**, т. е. валютного кредитования правительств, компаний или граждан;
- **имущественные международные финансы** — это отношения по поводу безвозмездного и безвозвратного (дары, помощь и др.) или возвратного (аренда, кредиты) перемещения имущества (вещей, ценных бумаг и др.) между странами.

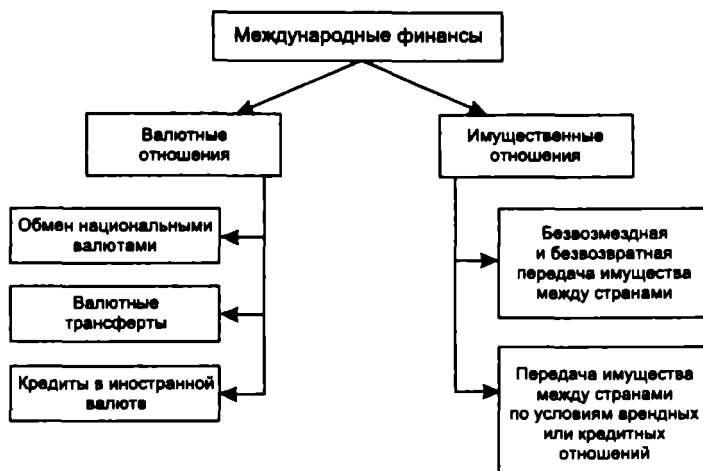


Рис. 10.2. Структура международных финансов по типу объекта и виду финансовых отношений

Валютные отношения по определению могут быть как международными, так и национальными (внутренними) валютными отношениями. Однако национальные валютные отношения, или обращение иностранной валюты внутри данной страны, возможны, если только иностранная валюта поступает в данную страну, т. е. процесс перемещения валют между странами уже имел место. Следовательно, международные валютные отношения всегда являются первичными по отношению к национальным валютным отношениям.

К международным финансам не относится использование иностранной валюты в качестве покупательного средства любых товаров или услуг. Покупка товара за иностранную валюту есть всегда отчуждение его за долговое обязательство другого государства и в этом смысле тоже относится к международным финансам. Однако урегулирование долговых обязательств, существующих в форме валют, осуществляется между странами на особом рынке — валютном рынке. В этом случае финансовая сторона международной торговой сделки как бы обособляется от самой международной торговли, что делает последнюю относительно независимой от вида покупательного средства и позволяет осуществлять товарную торговлю между странами таким же образом, как и торговлю внутри страны. Это, естественно, означает

снятие экономических границ между товарными рынками отдельных стран.

**Организационные формы международных финансов.** Международные финансы могут существовать в двух формах:

- в рыночной форме, или в форме того или иного вида международного финансового рынка;
- в нерыночной форме, или в виде безвозмездного и безвозвратного перемещения валют или имущества, порядок которого определяется национальными государствами.

**Виды, или составные части международного финансового рынка.** *Международный финансовый рынок* — рынок национальных финансовых ресурсов стран мира, обращающихся (функционирующих) за пределами своих национальных границ на платной и возвратной основах.

Главными составными частями международного финансового рынка в зависимости от объекта рынка являются (рис. 10.3):

- международный валютный рынок (валюта употребляется как товар);
- международный кредитный рынок (валюта употребляется в качестве денежной ссуды);

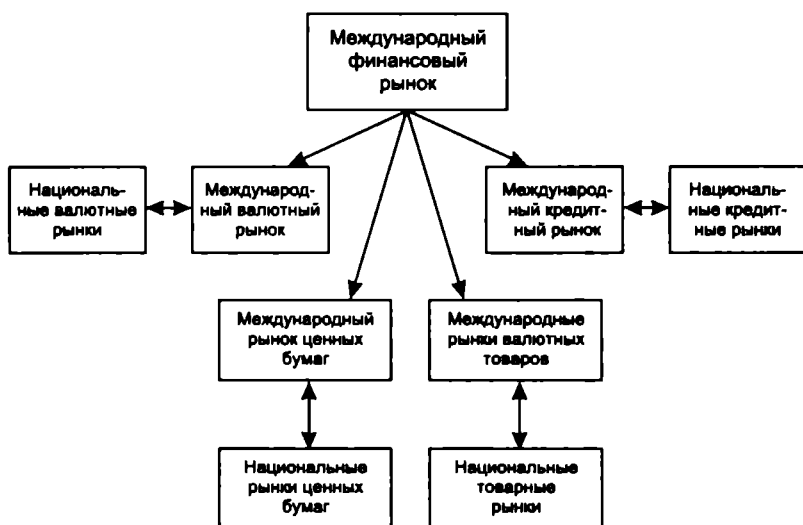


Рис. 10.3. Виды международного финансового рынка

- международный рынок ценных бумаг;
- международные рынки «валютных» товаров (золота, природных драгоценных камней и др.).

Обычно международный рынок ценных бумаг, или рынок иностранных ценных бумаг, рассматривается как составная часть рынка ценных бумаг, поскольку для инвесторов национальная принадлежность ценной бумаги не имеет решающего значения.

Что же касается рынков золота, алмазов и др., то, хотя внешне они и представляют собой обычные товарные рынки, на самом деле они не могут быть отнесены только к ним, поскольку имеют иные законы ценообразования, часто не опирающиеся лишь на издержки их производства. Цена этих валютных, или инвестиционных, товаров определяется финансовыми, или перераспределительными, процессами, происходящими в мировой экономике. Эти рынки относятся к группе товарно-финансовых, или инвестиционных, рынков.

**Функции международных финансов и международного финансового рынка.** Функции международных финансов и их основной части — международного финансового рынка обусловлены сущностью финансов вообще и их международного характера в частности (рис. 10.4). Условно эти функции можно разделить на две группы: на общеэкономические и на практические (рыночные) функции.

К общеэкономическим функциям относятся:

- образование международных платежных средств;
- перераспределение национальных капиталов между странами;
- формирование мирового (интернационального) капитала.

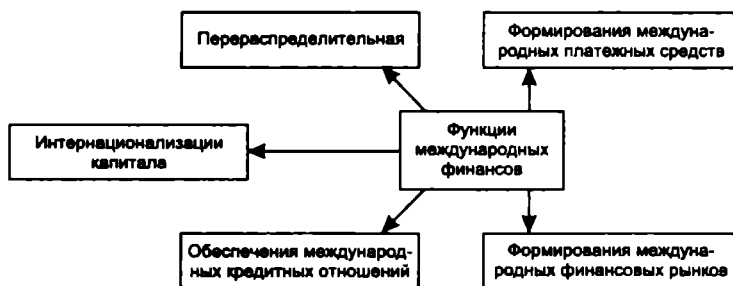


Рис. 10.4. Функции международных финансов

К практическим, или рыночным, можно отнести следующие основные функции:

- обеспечение международной торговли покупательными средствами;
- обеспечение международных расчетов платежными средствами;
- обеспечение ссудных отношений между странами и их компаниями;
- формирование международных финансовых рынков.

**Образование международных платежных средств.** Страны и их рынки не существуют изолированно друг от друга, и между ними происходит постоянное перемещение товаров и капиталов. В тех случаях, когда имеет место примерно эквивалентный обмен стоимостями, никаких платежей между странами не требуется. Однако обычно эквивалентный обмен ни на уровне стран в целом, ни на уровне их отдельных национальных участников невозможен напрямую, а потому возникает необходимость урегулирования платежей, или точнее, долгов.

В этих целях в период существования золотых денег употреблялось непосредственно само золото (в слитках или монетах). В настоящее время в качестве всеобщего международного платежного средства употребляются национальные валюты наиболее развитых стран мира, а взаимоотношения между валютами, или формирование их курсов, осуществляются на валютном рынке.

**Перераспределение национальных капиталов между странами.** Процесс высвобождения индивидуального, или отдельного, капитала имеет место всегда сначала внутри страны. Если этот свободный капитал находит себе прибыльное применение внутри страны, то речь идет только о национальных финансах. Однако капитал всегда ищет наиболее прибыльные сферы вложения, а потому совершает выход за пределы национальных границ в другие страны, где прибыльность капитала оказывается часто существенно выше, чем внутри своей страны.

Процесс перераспределения национальных капиталов имеет очень важные экономические и социальные последствия, которые в целом сводятся, с одной стороны, к развитию рыночных отношений в других странах, а с другой — к застою в развитии экономики собственной страны.

**Формирование мирового (интернационального) капитала.** Процесс движения капиталов между странами часто носит двусторон-

ний характер. Одни капиталы уходят из страны, а другие, наоборот, приходят в нее. В результате нарастает процесс интернационализации капитала, т. е. сбрасывание им своей национальной оболочки и превращение его в единый мировой капитал. Теперь в каждой стране капитал состоит не только из национального, но и иностранного капитала. При этом этот иностранный капитал может даже юридически существовать в качестве национального капитала.

Экономическая суть формирования мирового капитала, в конечном счете, состоит в том, что граждане (как владельцы капитала) каждой страны теперь могут владеть капиталами, которые функционируют не только в собственной стране, но и в любой другой стране мира. С одной стороны, один и тот же функционирующий в стране капитал принадлежит одновременно гражданам многих стран (например, через владение ценными бумагами), а с другой — каждый гражданин данной страны (как владелец капитала) становится владельцем частичек капиталов, функционирующих во многих странах.

**Обеспечение международной торговли покупательными средствами.** При покупке товара в другой стране требуется денежная единица этой страны. Последнюю можно получить двояким способом: купить на валютном рынке или получить от продажи своего товара в этой стране. В обоих случаях полученная валюта используется как средство для покупки необходимого товара. Но хотя в данном случае валюта и используется просто как деньги, обмениваемые на товар, она все-таки всегда остается валютой, т. е. долговым обязательством другого государства по отношению к иностранному торговцу.

**Обеспечение международных расчетов и долгов платежными средствами.** Экономические отношения между странами не исчерпываются только товарными отношениями, но последние, как правило, переплетены с долговыми отношениями в виде предоставляемых кредитов и с обращением ценных бумаг.

Урегулирование долговых отношений между странами и отдельными участниками рынка осуществляется путем выплат долгов в той или иной валюте или путем новых заимствований, которые сводятся фактически либо к увеличению сроков кредитования по отношению к одному и тому же кредитору, либо к замене одного кредитора на другого.



Важно отметить, что в качестве платежного средства по такого рода международным расчетам употребляются не только те или иные валюты, но и соответствующие ценные бумаги, обычно выпущенные государством. В международных расчетах «ценность» любых платежных средств относительна, поскольку все они есть те или иные долговые обязательства, а не золото как полноценный представитель стоимости.

**Обеспечение ссудных отношений между странами и их компаниями.** Ссудные отношения, в частности кредит, есть всеобщий рычаг развития не только национального, но и международного рынка. В международном плане кредит может предоставляться в национальной валюте или в валюте другой страны. Возврат кредита осуществляется в соответствии с кредитным соглашением в той же валюте или другой.

Но, кроме кредита, ссудные отношения имеют место и при выпуске ценных бумаг, и при предоставлении оборудования (помещений и др.) в аренду. Все эти виды ссудных отношений очень распространены в отношениях между компаниями разных стран.

**Формирование международных финансовых рынков.** Финансы, если они связаны с долговыми отношениями, обычно требуют организации специальных рынков, на которых осуществляется покупка-продажа финансовых ресурсов: кредитного, ценных бумаг и др. Сначала такие рынки формируются только как национальные, но по мере развития международных финансовых отношений они как бы перерастают национальные границы. Данного рода финансовые рынки всегда остаются расположенными на территории той или иной страны, и в этом смысле они остаются национальными. Однако по составу своих участников, по видам финансовых инструментов, по применению единообразных правил и т. п. они постепенно превращаются в международные финансовые рынки.

## **10.2. Валютная система и международные кредитные отношения**

**Конспект содержания параграфа.** Валютная система есть установленная международными соглашениями форма перемещения национальных валют между странами. Любое перемещение стоимости между странами выражается преимущественно в

движении валют между ними независимо от вида самого финансового отношения по поводу ее перемещения.

В истории существования капиталистического хозяйства имелись четыре мировые валютные системы: система золотомонетного стандарта, система золотодевизного стандарта, система долларového стандарта и система плавающих валютных курсов, которая действует с начала 70-х годов прошлого века.

В смене этих систем отражается процесс постепенной замены золотых денег на кредитные деньги как на внутренних рынках, так и в отношениях между странами, т. е. на мировом рынке в целом.

Перемещение стоимости между странами может осуществляться рыночными носителями, которые называются валютными ценностями. К ним относятся собственно валюта и ценные бумаги иностранных лиц.

Операции, совершаемые с валютными ценностями на международном финансовом рынке, называются валютными операциями. К ним, в частности, относятся: купля-продажа валют и иностранных ценных бумаг, кредитование в иностранной валюте, международные денежные переводы и расчеты.

Обмен национальными валютами совершается на основе установления валютных курсов, обычно, на валютных рынках, в том числе на валютных биржах.

Валютные курсы находятся под влиянием многообразных факторов экономического и политического характера, в частности, зависят от покупательной способности национальной валюты, состояния платежного баланса страны, уровня инфляции, уровня процентных ставок, политических событий и др.

Итоги движения валютных ценностей между странами находят свое отражение в платежном балансе страны. Если страна больше вывозит валютных ценностей, чем ввозит, то это означает, что она кредитует другие страны мира. Если страна больше ввозит валютных ценностей, чем вывозит, то это означает, что другие страны мира кредитуют данную страну.

**Понятие валютной системы.** *Валютная система* — это форма организации движения национальных валют, обеспечивающая обращение товаров, услуг и капиталов между странами.

В широком понимании валютная система включает следующие составные части:

- установление состава валютных ценностей, включая на международном уровне установление формы мировых денег;
- разрешенный перечень валютных операций;
- осуществление валютного контроля;

- способы установления (фиксации) валютного курса;
- установление степени конвертируемости (обмена) валют;
- порядок взаимного обмена (конвертации) национальных валют;
- унификацию форм международных расчетов;
- расчет платежного баланса страны;
- определение круга национальных и международных организаций, обеспечивающих функционирование данной системы.

Валютная система существует в виде национальных валютных систем и в виде мировой валютной системы. Исторически первыми складывались национальные валютные системы, развитие которых привело к необходимости образования мировой валютной системы. Такая система впервые была юридически оформлена межгосударственным соглашением в 1867 г. в Париже.

**Исторические этапы развития мировой валютной системы.** За последние примерно двести лет, составляющих историческую эпоху развития капитализма, валютная система прошла следующие этапы, которые еще называются по имени городов, в которых они были юридически оформлены в качестве межгосударственных соглашений (рис. 10.5):

- **Первая мировая валютная система (Парижская), или система золотомонетного стандарта** — юридически за золотом была закреплена функция мировых денег. Просуществовала с 1867 до 1914 г. Ее основные принципы:
  - мировые деньги есть золото;
  - все страны устанавливают золотое содержание единицы своей национальной валюты;
  - в основе обмена национальных валют лежит их сравнительное золотое содержание, или золотой паритет, но при наличии плавающего режима фактических (рыночных) валютных курсов; если фактический валютный курс отклонялся от золотого паритета, то должникам становилось выгодным расплачиваться золотом, а не самой валютой, что возвращало валютные курсы снова к их золотым паритетам;
  - валюты без ограничений обмениваются на золото любому владельцу валюты;
- **Вторая мировая валютная система (Генуэзская), или система золотодевизного стандарта.** Просуществовала с 1922 по

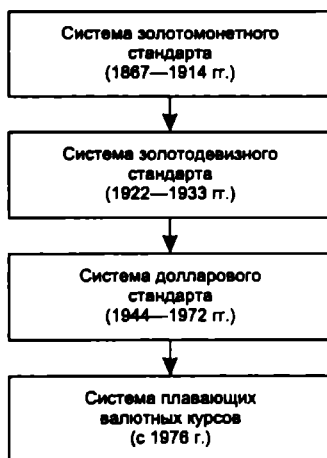


Рис. 10.5. Этапы развития мировой валютной системы

примерно 1933 г. Ее разрушил мировой экономический кризис 1929—1933 гг. В значительной степени она продублировала ранее существовавшую Парижскую систему. Ее основные принципы:

- в качестве мировых денег используются золото и любые резервные валюты (но фактически — только доллар США и английский фунт стерлингов);
- фиксируется золотое содержание валют, но валютные курсы остаются плавающими;
- валюты свободно конвертируются в золото;
- **Третья мировая валютная система (Бреттон-Вудская), или система долларового стандарта.** Просуществовала с 1944/45 по 1971/72 гг. Ее основные принципы:
  - признание статуса резервных валют только для двух валют — доллара и фунта стерлингов;
  - официальное установление обменных курсов всех валют по отношению к доллару США и отказ от системы плавающих валютных курсов;
  - официальное установление золотого содержания доллара США (35 долл. за 31,1 г золота, или за тройскую унцию);
  - обмен долларов на золото осуществляется только для центральных банков и правительств, а не для любых участников рынка;

- **Четвертая мировая валютная система (Ямайская), или система плавающих валютных курсов.** Ведет свое существование с 1976 г. Ее основные принципы:
  - юридическое прекращение функционирования золота как мировых денег (демонетизация золота);
  - в качестве базы валютных курсов взят стандарт СДР — специальных прав заимствования, стоимость единицы которых рассчитывалась в долларах как сумма стоимости нескольких ведущих валют; однако на практике данный стандарт не занял место мировых денег;
  - право стран самостоятельно выбирать режим валютного курса; в результате сложилась система плавающих валютных курсов.

В настоящее время развитие мировой валютной системы происходит в основном на региональном уровне. Например, на основе введения единой европейской валюты, евро, возникла европейская валютная система.

**Валютная система России.** Организационная структура и режим валютного рынка в России устанавливаются ее валютным законодательством. Главным нормативным актом здесь является Федеральный закон 1992 г. «О валютном регулировании и валютном контроле» с последующими изменениями и дополнениями.

Основными чертами российской валютной системы являются:

- национальная валюта — российский рубль;
- обменный валютный курс рубля — плавающий;
- валютный рынок представлен валютной биржей и банковской системой; коммерческие банки получают от Центрального банка лицензии (разрешения) на осуществление тех или иных операций с иностранной валютой;
- наличие золотовалютных резервов у Центрального банка и Министерства финансов;
- наличие внутренней конвертируемости рубля в иностранную валюту.

**Понятие валютных ценностей.** В соответствии с действующим законодательством к валютным ценностям относятся (рис. 10.6):

- **иностранная валюта;**
- **внешние ценные бумаги,** т. е. ценные бумаги, выпущенные иностранными лицами, по которым выплата доходов и возврат номинала осуществляются в иностранной валюте.

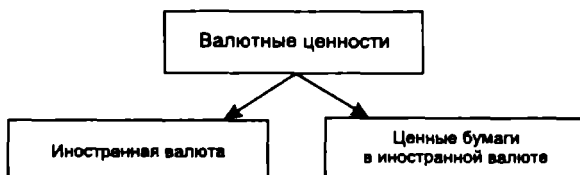


Рис. 10.6. Состав валютных ценностей по российскому законодательству

**Валютные операции.** К валютным операциям относятся любые операции, которые совершаются на международном финансовом рынке с валютными ценностями.

**Валютная операция** — это операция с валютными ценностями на международном финансовом рынке.

К основным видам валютных операций относятся (рис. 10.7):

- купля-продажа валют и ценных бумаг, включаемых в валютные ценности;
- кредитование в иностранной валюте;
- ввоз(вывоз) и пересылка в(из) страну(ы) валютных ценностей;
- международные денежные переводы и расчеты.

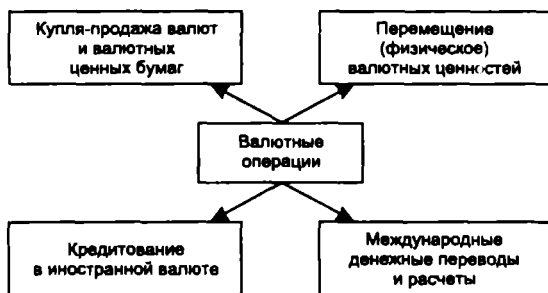


Рис. 10.7. Виды валютных операций

Валютные операции обычно разделяются на операции, которые могут осуществляться без ограничений, или на текущие валютные операции, и на операции, для проведения которых требуется разрешение Центрального банка страны, или на операции, связанные с движением капитала.

**Понятие валютного контроля.** Валютная операция всегда сопряжена с интересами государства, поскольку связана с национальной денежной единицей. Поэтому все валютные операции

сопровождаются теми или иными формами валютного контроля со стороны государства, обычно в лице его представителя — Центрального банка.

Центральный банк и уполномоченные им банки осуществляют контроль за законностью валютных операций (например, недопущение незаконного оттока или притока капиталов в страну или из страны, незаконного вывоза наличной национальной валюты и др.). В соответствии с российским законодательством основными сферами валютного контроля являются проверки:

- валютных операций на соответствие действующему законодательству, на наличие для их проведения лицензий и разрешений;
- выполнения обязательств в иностранной валюте перед государством;
- обоснованности платежей в иностранной валюте;
- валютного учета и отчетности.

В широком понимании валютный контроль включает также и контроль за валютным курсом национальной валюты, который может осуществляться административно, т. е. путем установления его обязательного уровня, и рыночным путем, т. е. через куплю-продажу национальной валюты Центральным банком.

**Понятие валютного курса и валютной котировки.** *Валютный курс* — это количественная пропорция обмена одной валюты на другую, или цена единицы одной валюты, выраженная в единицах другой валюты.

Валютный курс находит свое выражение в валютной котировке.

*Валютная котировка* — это валютный курс, предлагаемый: отдельно на продажу валюты и отдельно на ее покупку валютным торговцем (валютным дилером).

В практике имеют место три вида валютных котировок:

- *прямая котировка* — это количество национальной валюты, предлагаемой за единицу иностранной валюты. Например, 1 долл. стоит 28 руб. Прямая котировка является наиболее часто применяемым (распространенным) видом котировки;
- *обратная котировка* — это количество иностранной валюты, предлагаемое за единицу национальной валюты. Такой вид котировки используется, скажем, при установлении

обменных курсов английского фунта стерлингов, например, 1 фунт стерлингов стоит 1,5 долл.;

- **кросс-курс** — это соотношение между двумя валютами, которое устанавливается, исходя из их отношения к третьей валюте (чаще к доллару). Например, 10 ед. валюты А = 1 долл. и 20 ед. валюты Б = 1 долл., кросс-курс валют А и Б составляет: 1 ед. валюты А = 2 ед. валюты Б. Кросс-курсы используются в тех случаях, когда отсутствует рынок обмена валюты А на валюту Б.

**Материал для размышления.** Термин «цена» валюты используется условно. На рынке все имеет свою цену, которая, как принято считать, образуется в результате спроса и предложения, и в этом смысле каждая национальная денежная единица имеет свою цену в денежных единицах других стран. На самом деле цена есть денежная форма стоимости, а у валюты, т. е. у денежного знака, никакой стоимости нет. Поэтому более корректно говорить не «цена» валюты, а ее курс по отношению к той или иной другой национальной валюте. Аналогично, часто говорят не «цена» услуги, а тариф; не «цена» работы, а расценка и т. п. Тем не менее если на рынке за что-то уплачивается какая-то сумма денег, то всегда уместно говорить о ней как о цене, поскольку данное количество денег всегда представляет собой отражение какой-то величины стоимости, которая воплощается в любой товарной форме независимо от того, является ли эта стоимость стоимостью данного объекта, обмениваемого на деньги, или этот объект является носителем «чужой», а не своей собственной стоимости.

**Виды валютных курсов.** С точки зрения сроков, на которые устанавливается валютный курс, он разделяется на:

- **спот-курс** — это курс валюты с «немедленной» ее поставкой, а точнее, в течение двух рабочих дней;
- **форвардный курс** — это курс валюты с ее поставкой через определенный срок в будущем, а точнее, в срок, превышающий два рабочих дня.

Форвардный курс определяется как спот-курс плюс премия (надбавка) или дисконт (скидка) в зависимости от сравнительного уровня процентных ставок на кредитных рынках стран, валюты которых обмениваются. В качестве таких процентных ставок используются процентные ставки по депозитам на межбанков-



ском Лондонском рынке (ставки ЛИБОР) или на других влиятельных мировых кредитных рынках.

Валюта страны, в которой процентная ставка по кредитам выше, продается с дисконтом относительно спот-курса обмена этих же валют.

**Способы установления валютных курсов.** В зависимости от способа установления валютный курс может быть:

- **фиксированным**, т. е. валютным курсом национальной денежной единицы, который устанавливается государством;
- **плавающим, или рыночным**, т. е. валютным курсом, который устанавливается на основе спроса и предложения на валютном рынке.

Государство в лице Центрального банка также может быть участником валютного рынка и через куплю-продажу национальной валюты («валютные интервенции») оказывать влияние на ее рыночный курс.

В России в настоящее время валютный курс рубля устанавливается на рынке, т. е. является плавающим, однако Центральный банк страны активно участвует в установлении этого курса.

**Основные экономические факторы, которые влияют на валютный курс.** Валютный курс, если он не устанавливается директивно государством, а складывается на рынке, формируется под влиянием спроса и предложения. Однако за изменениями в спросе и предложении всегда скрываются какие-то иные важные экономико-политические причины, или факторы. К таким экономико-политическим факторам принято относить:

- сравнительную покупательную способность валюты;
- состояние платежного баланса страны;
- уровень инфляции в стране;
- уровень процентных ставок;
- темпы роста национальной экономики;
- политические события в стране (войны, социальные волнения, борьба властных элит и др.);
- размеры государственного вмешательства в процесс установления валютного курса;
- способы государственного регулирования валютного рынка;
- уровень развития других финансовых рынков и др.

Валютный курс национальной валюты может повышаться или уменьшаться в зависимости от действия государства или рыночной конъюнктуры.

**Ревальвация валюты** — это повышение обменного курса национальной валюты.

**Девальвация валюты** — это понижение обменного курса национальной валюты.

Например, исходный обменный курс рубля составляет 28 руб. за 1 доллар США, или 1 руб. обменивается на  $\frac{1}{28}$  доллара, т. е. примерно (несколько менее) на 4 цента. Если курс рубля составит 20 руб. за 1 долл., т. е. 1 руб. будет обмениваться на 5 центов, то его курс повысился и имеет место ревальвация рубля.

Если же курс рубля составит 35 руб. за 1 долл., или примерно 3 цента за рубль, то его курс понизился, а потому имеет место девальвация рубля.

**Конвертируемость валют.** **Конвертируемость валюты** — это юридическая возможность ее обмена на другие валюты.

В зависимости от степени свободы обмена национальной валюты на иностранные валюты все валюты подразделяются на (рис. 10.8):

- **свободно конвертируемую валюту**, т. е. национальную валюту, которая свободно обменивается на иностранные валюты как внутри страны, так и за ее пределами. К свободно конвертируемым валютам относятся валюты наиболее развитых («богатых») стран мира: доллар США, канадский доллар, английский фунт стерлингов, евро, японская иена, швейцарский франк и др. Свободно конвертируемые валюты наиболее экономически сильных стран обычно используются еще в качестве резервной валюты. **Резервная валюта** — это свободно конвертируемая валюта, которая в наибольшей мере используется в международных расчетах и потому может накапливаться в центральных банках других

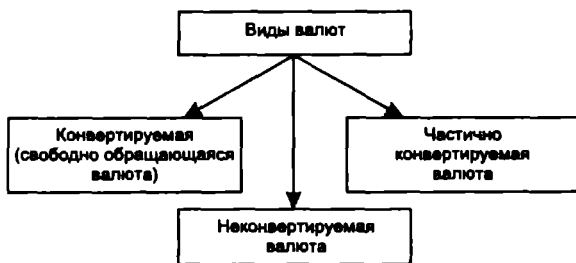


Рис. 10.8. Виды валют по степени их конвертируемости

стран в качестве валютного резерва. Основной резервной валютой мира до сих пор остается доллар США;

- *частично конвертируемую валюту*, т. е. национальную валюту, для которой государством установлены различного рода ограничения ее обмена на иностранную валюту как внутри страны, так и за ее пределами. Например, российский рубль пока относится к частично конвертируемым валютам, поскольку, с одной стороны, на внутреннем рынке российские лица могут свободно обменивать российские деньги на иностранную валюту, а с другой — за пределами страны российский рубль не обращается, т. е. иностранные лица не вправе им распоряжаться по своему усмотрению;
- *неконвертируемую валюту*, т. е. национальную валюту, обмен которой на иностранную валюту ее национальным владельцем не разрешается.

**Понятие платежного баланса страны.** *Платежный баланс страны, или баланс международных расчетов* — это финансовый баланс взаимоотношений данной страны со всеми другими странами. В этом балансе отражаются все потоки товаров и капиталов в страну и все потоки товаров и капиталов из страны. Баланс составляется в какой-то одной валюте измерения, например в долларах США.

Основные статьи доходов и расходов платежного баланса следующие (табл. 10.1).

На практике платежный баланс составляется по методике, рекомендованной Международным валютным фондом, в примерно следующей форме:

- A. Сальдо текущих операций:
  - Товары
  - Услуги
  - Доходы от инвестиций
  - Текущие трансферты
  - Итого А.
- B. Сальдо операций с капиталом
  - Капитальные трансферты
  - Прямые инвестиции
  - Портфельные инвестиции
  - Прочие
  - Итого B.
- C. Ошибки и пропуски.
- D. Изменение валютных резервов.

Таблица 10.1. Виды доходов и расходов платежного баланса страны

Доходы, или поступление иностранной валюты в страну	Расходы, или вывоз валюты из страны
Экспорт товаров и услуг в другие страны	Импорт товаров и услуг из-за границы
Расходы иностранных туристов в стране	Расходы отечественных туристов в других странах
Оплата российских услуг (транспортных, связи и др.)	Оплата за услуги иностранных лиц
Прибыль, проценты, дивиденды и иные доходы из-за границы	Выплаты прибыли, процентов, дивидендов и иных доходов в другие страны
Продажа национального имущества за границу (недвижимости, ценных бумаг и др.)	Приобретение иностранного имущества за рубежом (иностраннных ценных бумаг, недвижимости и др.)
Депозиты, поступившие из-за границы	Депозиты, открытые национальными лицами в иностранных банках
Продажа национальных валютных ценностей за границу	Покупка валютных ценностей за границей
Уменьшение валютных резервов в стране (отрицательное сальдо платежного баланса)	Увеличение валютных резервов в стране (положительное сальдо платежного баланса)
Баланс	Баланс

Каждая статья баланса сразу определяется в сальдированном виде. Так, сальдо текущих операций по товарам есть сальдо от экспорта и импорта товаров. Аналогично — по услугам. Доходы от инвестиций включают сальдо от поступлений прибылей, процентов, дивидендов в страну и от аналогичного рода выплат из страны. Сальдо текущих трансфертов включает разницу от различного рода некоммерческого движения валют: денежные переводы населения, дары и т. п.

Капитальные трансферты есть безвозмездная передача капитальных активов из одной страны в другую. Прямые инвестиции — это инвестиции в уставный капитал. Портфельные инве-

стиции — это инвестиции в ценные бумаги (применительно к акциям — это покупка портфеля акций в размере менее 10 % уставного капитала). Прочие операции с капиталом — это сальдо всевозможных кредитных операций.

Поскольку при такого рода расчетах неизбежны ошибки из-за отсутствия необходимой информации, обязательно наличие показателя «Ошибки и пропуски».

Сумма показателей разделов А + В + С показывает изменение размеров золотовалютных резервов в стране. В связи с принятой конструкцией формы платежного баланса следует помнить, что отрицательное значение изменения валютных резервов говорит об их увеличении в стране, а положительное — об их уменьшении.

В целом же увеличение этих резервов означает, что приток иностранной валюты в страну превышает ее вывоз из страны, а уменьшение — что вывоз иностранной валюты из страны превышает ее ввоз.

В случае наличия существенного положительного или отрицательного сальдо платежного баланса важную роль начинает играть изменение валютного курса национальной валюты.

Так, если имеет место отрицательное сальдо платежного баланса, то уменьшение валютного курса рубля, или, что то же самое, рост курса доллара в рублях, стимулирует экспорт товаров, так как их цена в иностранной валюте относительно снижается и размеры их продаж за границей увеличиваются. Одновременно уменьшается импорт товаров из-за границы, так как при той же цене в иностранной валюте ее рублевое выражение увеличивается, а потому объемы покупок импортных товаров в стране уменьшаются. В результате приток валюты в страну возрастает, а ее отток из страны уменьшается и отрицательное сальдо платежного баланса уменьшается.

### 10.3. Валютный рынок

**Конспект содержания параграфа.** Валютный рынок есть рынок, объектом отношений на котором является иностранная валюта, а само рыночное отношение сводится просто к отношению обмена одной валюты на другую.

Валютный рынок имеет сложную структуру. Он подразделяется на национальный и международный рынки. Последний называется рынком ФОРЕКС. Национальный рынок может быть биржевым и небиржевым. Небиржевой рынок состоит из межбанковского валютного рынка и розничного валютного рынка.

Основными функциями валютного рынка являются:

- денежная, т. е. обеспечение национальных участников иностранной валютой;
- коммерческая, т. е. стремление участников валютного рынка получить прибыль от операций с валютой;
- ценностная, т. е. установление валютных курсов на основе спроса и предложения;
- защитная (хеджирования), т. е. использование инструментов валютного рынка для защиты от рисков неблагоприятного изменения курса валют;
- сберегательная, т. е. использование иностранной валюты как средства сбережения накоплений.

Основными участниками валютного рынка являются экспортеры и импортеры, профессиональные организаторы рынка в лице валютных бирж или крупных банков, и регулирующие организации.

На валютном рынке совершаются следующие главные операции:

- товарные, т. е. операции, имеющие своей целью покупку или продажу иностранной валюты;
- спекулятивные, т. е. операции, имеющие своей целью получение спекулятивной прибыли;
- хеджевые, т. е. операции, имеющие своей целью зафиксировать цену покупки (продажи) валюты на заданном уровне.

Важнейшими тенденциями развития валютного рынка являются дальнейшее совершенствование его инструментов, его организации, усиление его межнационального характера.

**Понятие валютного рынка.** Термин «валюта» имеет итальянское происхождение (*valuta*) и в переводе означает «стоимость». Сегодня этот термин обозначает деньги страны, но лишь относительно денег других стран, хотя имеется и употребление термина «валюта» в бухгалтерском балансе в качестве «валюты баланса», т. е. его итоговых значений. Внутри страны ее собственные деньги называются просто «деньгами», но если они соотносятся с иностранными деньгами или выходят за пределы страны, то их принято обозначать как национальная валюта. Ва-

люта — это общепринятый международный термин, а слово «деньги» на каждом языке звучит по-разному.

Понятие валютного рынка не зависит от того, что включается в понятие «валютные ценности».

**Валютный рынок** — это рынок купли-продажи денег одной страны за деньги другой страны, или это рынок иностранных денег как товаров, или рынок иностранных валют.

Иностранные деньги, употребляемые в качестве кредита, являются объектом международного кредитного рынка, но не валютного рынка.

Соответственно ценные бумаги, номинированные в иностранной валюте, есть предмет рынка ценных бумаг (его международного сегмента) и т. д.

Валютный рынок по своей экономической сути, т. е. независимо от способа его организации, есть международный рынок, так как его товар — это деньги как валюта. Внутри страны деньги как деньги (т. е. как средство обмена, а не как ссуда) никогда не являются товаром, так как невозможно купить деньги за деньги. Деньги как деньги становятся товаром только в отношениях между странами, т. е. только когда они обмениваются на деньги другой страны, а не на такие же национальные деньги. В этом смысле валютный рынок не существует как один из национальных товарных рынков.

Выше были даны понятия национальной и иностранной валюты в том виде, как они непосредственно представляются любому участнику рынка. Теперь можно дать более точное, или экономическое, понятие валюты. **Валюта** — это национальные деньги как международный товар. Соответственно упрощается и определение валютного рынка — это рынок валют.

Организационно валютный рынок всегда располагается на территории соответствующей страны, и в этом смысле говорят о национальном валютном рынке. Валютный рынок есть обязательная составная часть валютной системы стран с более-менее развитой рыночной экономикой. Как бы конкретно ни был организован национальный валютный рынок, его конечным представителем всегда является Центральный банк страны, поскольку именно через него осуществляются основные обменные (расчетные) операции национальной валюты на иностранные валюты.

**Место валютного рынка среди финансовых рынков.** Валютный рынок является крупнейшим финансовым рынком среди всех

имеющихся финансовых и тем более товарных рынков в мире. Его ежедневные обороты оцениваются примерно в 2 трлн долл. и имеют тенденцию к дальнейшему росту.

Экономическая причина столь огромных масштабов валютного рынка коренится в том, что, с одной стороны, национальные капиталы в больших масштабах функционально уже превратились в единый мировой капитал, но, с другой стороны, юридически они продолжают оставаться национальными капиталами. Их функционирование в качестве мирового капитала возможно лишь путем постоянной смены их национальных денежных форм, что и требует огромных масштабов ежедневного валютно-обмена.

**Структура валютного рынка.** Валютный рынок подразделяется на:

- **национальный валютный рынок** — это валютный рынок, организованный в данной стране. Последний в зависимости от формы его организации делится на:
  - **биржевой валютный рынок** — куплю-продажу иностранной валюты на бирже;
  - **небиржевой валютный рынок** — куплю-продажу иностранной валюты без участия биржи; небиржевой рынок условно делится на оптовую и розничную части:
    - √ **межбанковский валютный рынок**, т. е. безналичную куплю-продажу иностранной валюты между банками и между банками и организациями;
    - √ **розничный валютный рынок**, т. е. куплю-продажу в основном наличной иностранной валюты населением;
- **международный валютный рынок, или рынок ФОРЕКС (FOREX)** — это валютный рынок, который не имеет национальной принадлежности и его участниками могут быть лица, расположенные в любых странах мира. Функционирование этого рынка обеспечивается работой ведущих (крупнейших) коммерческих банков разных стран мира.

В целом структура валютного рынка может быть представлена в двух разрезах: по принадлежности, т. е. отношению к данной стране, и по видам валютных ценностей. На рис. 10.9 валютный рынок представлен относительно других международных финансовых рынков, на которых обращаются другие валютные ценности, кроме собственно валют.



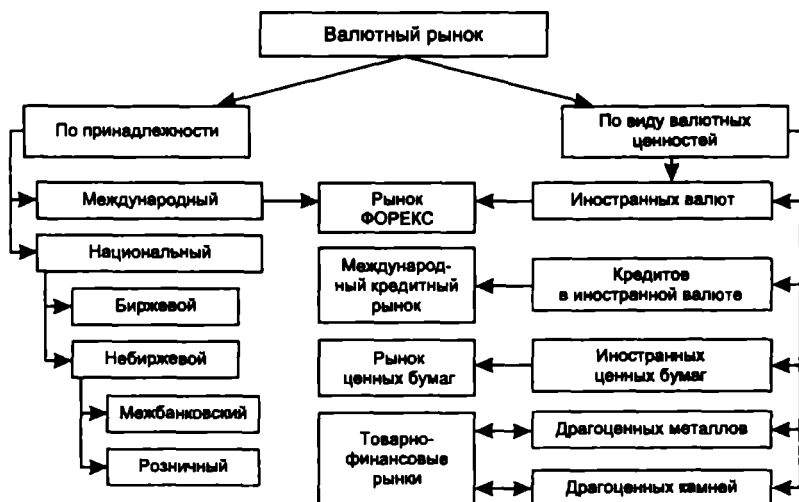


Рис. 10.9. Составные части валютного рынка и его место по отношению к рынкам других валютных ценностей

**Функции валютного рынка.** Основная цель валютного рынка состоит в обслуживании международной торговли товарами (услугами) и международного движения капиталов, прежде всего, в форме кредитов или ценных бумаг. Любой товар или капитал всегда имеет первоначально национальную окраску, т. е. он существует в виде национальных денег или товаров с ценой, выраженной в национальных денежных единицах. Чтобы переместиться из одной страны в другую, товар или капитал должен поменять свою национальную денежную оценку на денежную оценку другой страны, т. е. изменить свою валюту. Такая смена валют и совершается на валютном рынке.

К основным функциям валютного рынка относятся (рис. 10.10):

- *денежная* — обеспечение рыночной деятельности национальных участников иностранной валютой в качестве покупательного или платежного средства;
- *коммерческая (инвестиционная, спекулятивная)* — нацеленность участников валютного рынка на получение прибыли от операций с валютой;
- *ценностная* — установление валютных курсов на основе спроса и предложения;

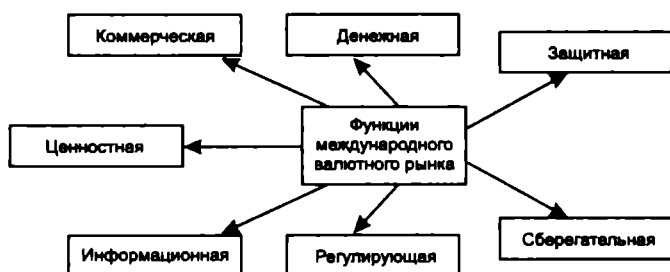


Рис. 10.10. Функции международного валютного рынка

- **информационная** — обеспечение участников рынка и общества в целом своевременной и полной информацией о тех процессах, которые происходят на валютном рынке;
- **регулирующая** — управленческая сторона деятельности валютного рынка, которая включает:
  - с позиции участников рынка — установление порядка и правил торговли иностранной валютой, организацию торгового процесса и др.;
  - с позиции государства — установление или регулирование курса национальной валюты по отношению к иностранным валютам;
- **защитная (хеджирования)** — использование инструментов валютного рынка для защиты от рисков неблагоприятного изменения курса валют;
- **сберегательная** — использование иностранной валюты как инструмента сбережения накоплений в странах, у которых имеет место систематическое падение курса собственной валюты по отношению к другим валютам.

**Инструменты валютного рынка.** Под инструментами валютного рынка обычно понимается две группы объектов:

- собственно валюты или имущество разных государств;
- юридические договоры, т. е. разного вида договоры, используемые участниками валютного рынка, предметом которых является валюта.

Наиболее применимыми видами договоров, или сделок, на валютном рынке являются:

- **кассовая сделка** — договор с немедленной (в течение до двух рабочих дней) поставкой купленной валюты;

- **срочная сделка** — договор, в котором исполнение обязательств его сторонами отстоит от момента его заключения (обычно на срок более двух рабочих дней). Срочные сделки с валютой могут иметь несколько разновидностей, в частности:
  - **форвардная сделка** — это срочная сделка небиржевого или биржевого валютного рынка без централизованного посредника в расчетах и поставках;
  - **фьючерсная сделка** — это срочная сделка биржевого фьючерсного валютного рынка, в которой биржа (или ее расчетный центр) выступает в качестве централизованного посредника в расчетах и поставке;
  - **опционная сделка** — это срочная сделка, одна из сторон которой за плату другой ее стороне получает право выбора момента исполнения сделки или право отказа от исполнения своих обязательств по сделке.

**Участники валютного рынка.** *Участники валютного рынка* — это юридические и физические лица, которые заключают сделки с иностранной валютой или способствуют заключению таких сделок.

Основными участниками валютного рынка являются (рис. 10.11):

- **экспортеры и импортеры** товаров или капитала. *Экспортер* — это национальный участник рынка, который вывозит свой товар или капитал за границу своей страны. *Импортер* — это национальный участник рынка, который вво-

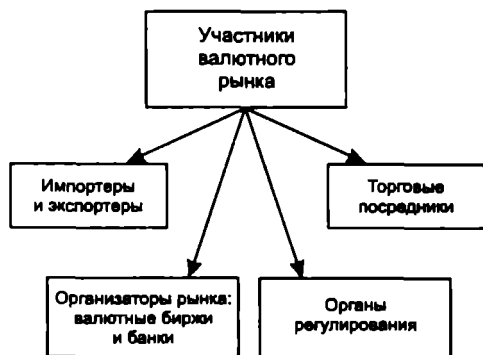


Рис. 10.11. Основные участники валютного рынка

зит иностранный товар в свою страну или получает ссуду (кредит) от участника рынка из другой страны;

- **профессиональные торговые валютные посредники** — это участники рынка, которые способствуют заключению сделок с валютой между экспортерами и импортерами;
- **организаторы рынка** — это валютные биржи или коммерческие банки, которые обеспечивают заключение сделок с валютой;
- **органы регулирования** — это государственные органы власти (обычно такие функции выполняет Центральный банк страны), которые по закону осуществляют регулирование национального валютного рынка.

С практической точки зрения важное значение имеет деление всех участников валютного рынка на резидентов и нерезидентов. **Резидент** — это юридическое название национального участника валютного рынка в данной стране. **Нерезидент** — это любой другой участник рынка, который не имеет статуса резидента.

К основным группам резидентов в нашей стране относятся:

- **российские физические лица**, т. е. физические лица, имеющие постоянное местожительство в России;
- **российские юридические лица**, т. е. юридические лица, созданные в соответствии с законодательством России и находящиеся в ней;
- **филиалы и представительства российских юридических лиц**, т. е. организации, которые находятся за пределами России.

**Основные виды операций, совершаемых на валютном рынке.**

Имеется различие между понятиями «валютная операция» и «операция на валютном рынке».

Валютная операция, как видно из ранее приведенного определения, есть операция, совершаемая в любом сегменте международного финансового рынка (валютном, кредитном, ценных бумаг и др.), т. е. с любыми видами валютных ценностей.

Операция на валютном рынке есть операция, которая совершается только на валютном рынке (все равно — на национальном или международном), а потому только с иностранной валютой, а не вообще на международном финансовом рынке или с любыми валютными ценностями. Операция на валютном рынке есть всегда валютная операция, но не любая валютная операция совершается на валютном рынке.

Основной вид операций на валютном рынке — это операции, связанные с куплей-продажей валют, которые имеются на рынке.

Валютный рынок есть разновидность товарного рынка, на котором предметом, или товаром, является иностранная валюта, а потому на нем совершаются те же рыночные операции, которые присущи любому товарному рынку. К основным операциям валютного рынка относятся (рис. 10.12):

- **товарные операции**, т. е. операции, имеющие своей целью покупку или продажу иностранной валюты;
- **спекулятивные операции**, т. е. операции, имеющие своей целью получение спекулятивной прибыли, или положительной разницы в ценах (сначала купить дешево, а потом продать дорого);
- **хеджевые операции**, т. е. операции, имеющие своей целью зафиксировать цену покупки (продажи) валюты на заданном уровне;
- **арбитражные операции**, т. е. спекулятивные операции, позволяющие получить прибыль без риска понесения убытка.

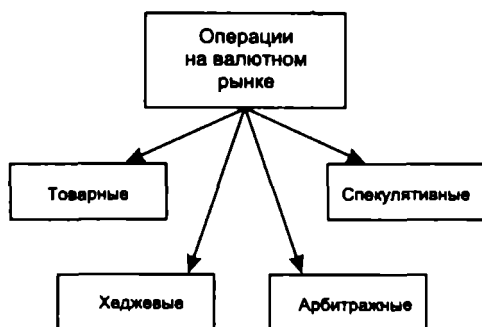


Рис. 10.12. Виды операций на валютном рынке

**Основные тенденции развития валютного рынка.** Как и любой рынок, валютный рынок находится в постоянном развитии, в котором можно выделить следующие основные тенденции:

- рост числа свободно конвертируемых валют в мире;
- повышение разнообразия валютных операций;
- создание новых инструментов валютного рынка;
- совершенствование торговой и иной инфраструктуры рынка;

- концентрация валютных операций в мировых экономических центрах;
- встраивание (проникновение) валютного рынка в другие финансовые и товарные рынки.

### Контрольные вопросы

1. В чем различие между мировыми и международными финансами?
2. Каковы составные части международных финансов?
3. Главные виды международных финансовых рынков.
4. Какие функции выполняют международные финансы?
5. Понятие валютной системы и ее составные части.
6. Каковы отличительные особенности исторических этапов международной валютной системы?
7. Главные черты валютной системы России.
8. Что такое валютный курс и валютная котировка?
9. Что такое конвертируемая валюта и валюты каких стран являются свободно конвертируемыми?
10. Понятие платежного баланса и его назначение.
11. Валютный рынок и его разновидности.

## Список литературы

---

1. *Брейли Р., Майерс С.* Принципы корпоративных финансов. М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 1997.
2. Бюджетный кодекс Российской Федерации. М.: Омега-Л, 2005.
3. *Галанов В. А.* Рынок ценных бумаг. М.: Инфра-М, 2006.
4. Гражданский кодекс Российской Федерации. М.: ПРИОР, 2002.
5. Налоговый кодекс Российской Федерации. М.: ЭКСМО, 2004.
6. *Фабоцци Ф.* Управление инвестициями. М.: Инфра-М, 2000.
7. Финансы: Учебник / Под ред. С. И. Лушина, В. А. Слепова. М.: Экономистъ, 2003.
8. Финансы: Учебник / Под ред. М. В. Романовского и др. М.: Юрайт-М, 2002.
9. Финансы: Учеб. пособие. М.: Издат. дом «Социальные отношения», 2003.
10. Финансы, денежное обращение и кредит: Учебник / Под ред. В. К. Сенчагова, А. И. Архипова. М.: ТК Велби, Проспект, 2005.
11. Финансы, денежное обращение и кредит: Учебник / Под ред. Н. Ф. Самсонова. М.: Инфра-М, 2005.
12. Финансово-кредитный словарь / Под ред. А. Г. Грязновой. М.: Финансы и статистика, 2002.
13. *Шарп У, Александер Г., Бэйли Дж.* Инвестиции. М.: Инфра-М, 1997.

# **Оглавление**

---

<b>Введение</b>	<b>3</b>
-----------------	----------

## **I. ФИНАНСЫ В ЦЕЛОМ, ИЛИ СИСТЕМА ФИНАНСОВ**

<b>Глава 1. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ФИНАНСОВ</b>	<b>6</b>
1.1. Понятие финансов	8
1.2. Виды финансов	24
1.3. Классификации видов финансовых доходов и расходов	28
1.4. Типы финансовых отношений	36
1.5. Финансовые инструменты	55
1.6. Участники сферы финансовых отношений	61
1.7. Система финансового управления	65
1.8. Система финансов в целом и их основные функции	70

## **II. ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ**

<b>Глава 2. ДЕНЬГИ И ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ</b>	<b>81</b>
2.1. Понятие, формы и виды денег	82
2.2. Функции денег	99
2.3. Денежное обращение и денежные расчеты	107
2.4. Организация денежного обращения	114
2.5. Инфляция и стоимость денег во времени	120
<b>Глава 3. ЦЕННЫЕ БУМАГИ</b>	<b>127</b>
3.1. Юридические формы и сущность ценной бумаги	127
3.2. Экономические типы и сущность ценной бумаги	132
3.3. Российские юридические виды ценных бумаг	149

## **III. ВИДЫ ФИНАНСОВ**

<b>Глава 4. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ</b>	<b>153</b>
4.1. Место и роль государственных финансов	154
4.2. Государственный бюджет и его устройство	161



4.3.	Доходы и расходы государственного бюджета	172
4.3.1.	Доходы бюджета	172
4.3.2.	Расходы бюджета	184
4.3.3.	Сбалансированность бюджета	187
4.4.	Государственный долг и государственный кредит	194
4.5.	Государственные внебюджетные фонды	198
4.6.	Бюджетный процесс	202
4.6.1.	Общее понятие о бюджетном процессе	202
4.6.2.	Участники бюджетного процесса и их функции	205
4.6.3.	Составление, утверждение и исполнение бюджета	211
4.6.4.	Основы государственного финансового контроля в бюджетной сфере	216
4.7.	Финансы государственных организаций	221
4.7.1.	Финансы государственных некоммерческих организаций, или бюджетных учреждений	221
4.7.2.	Финансы государственных коммерческих организаций, или унитарных предприятий	226
4.7.3.	Государственная собственность на акции	228
<b>Глава 5.</b>	<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ</b>	231
5.1.	Содержание финансов коммерческих организаций	232
5.1.1.	Общее понятие	232
5.1.2.	Капитал коммерческой организации	238
5.1.3.	Прибыль коммерческой организации	248
5.1.4.	Финансовый баланс коммерческой организации	256
5.2.	Управление корпоративными финансами	263
5.2.1.	Финансовый анализ	263
5.2.2.	Финансовое планирование и прогнозирование	265
5.2.3.	Финансовая политика компании	268
5.3.	Инвестиционная деятельность коммерческой организации	273
<b>Глава 6.</b>	<b>ЛИЧНЫЕ ФИНАНСЫ</b>	281
6.1.	Понятие личных финансов, или финансов населения	281
6.2.	Особенности доходов и расходов отдельных групп населения	286
6.3.	Баланс денежных доходов и расходов населения в целом	290

**IV. ОСНОВНЫЕ РЫНОЧНЫЕ ТИПЫ ФИНАНСОВЫХ ОТНОШЕНИЙ, ИЛИ ВАЖНЕЙШИЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ**

<b>Глава 7. КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА И КРЕДИТНЫЙ РЫНОК</b>	295
✓ 7.1. Сущность и функции кредита	296
✓ 7.2. Кредитная система	309
7.2.1. Понятие кредитной системы	309
7.2.2. Центральный банк	313
7.2.3. Коммерческие банки	320
7.3. Кредитный рынок	329
<b>Глава 8. РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ</b>	339
8.1. Понятия и классификации рынка ценных бумаг	340
8.2. Рынок ценных бумаг как источник капитала и как объект для его вложения	348
8.3. Функции рынка ценных бумаг	354
8.4. Участники рынка ценных бумаг	356
<b>Глава 9. СИСТЕМА СТРАХОВАНИЯ И СТРАХОВОЙ РЫНОК</b>	360
9.1. Понятие и функции страхования	361
9.2. Система страхования	366
9.3. Страховой рынок	371

**V. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСЫ**

<b>Глава 10. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ОТНОШЕНИЯ, ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</b>	379
10.1. Сущность и функции международных финансов	381
10.2. Валютная система и международные кредитные отношения	388
10.3. Валютный рынок	400
<b>Список литературы</b>	410

**Галанов Владимир Александрович**

## **Финансы, денежное обращение и кредит**

**Учебник**

**Редактор *А. А. Левушкин***  
**Корректор *О. Н. Картамышева***  
**Компьютерная верстка *И. В. Кондратьевой***  
**Оформление серии *А. Никулина***

Сдано в набор 22.12.2005. Подписано в печать 16.01.2006. Формат 60x90/16.  
Печать офсетная. Гарнитура «Таймс». Усл. печ. л. 26,0. Уч. изд. л. 25,6.  
Бумага типографская № 2. Тираж 4 000 экз. Заказ № 2618.

**Издательство «ФОРУМ»**  
101831, Москва — Центр, Колпачный пер., д. 9а  
Тел./факс: (095) 925-32-07, 925-39-27  
E-mail: mail@forum-books.ru

ЛР № 070824 от 21.01.93  
**Издательский Дом «ИНФРА-М»**  
127282, Москва, ул. Полярная, д. 31в  
Тел.: (095) 380-05-40  
Факс: (095) 363-92-12  
E-mail: books@infra-m.ru  
Http://www.infra-m.ru

Отпечатано в полном соответствии с качеством  
предоставленных диапозитивов в ОАО «Тульская типография»  
300600, г. Тула, пр. Ленина, 109.

130-00 профессиональное  
образование

ИЗДАТЕЛЬСТВО  
ФОРУМ

ISBN 5-91134-002-X



9 785911 1340

31BS36

Финансы

Финансы, денежное о...

Финансы, денежное обращение и кредит



\* 0 0 0 1 1 9 9 6 \*

Экономика