



РОССИЙСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ ДРУЖБЫ НАРОДОВ

*Ж.Г. Голодова*

---

# ФИНАНСЫ И КРЕДИТ

---

УЧЕБНОЕ ПОСОБИЕ



336(04)

*МНУ*

Г 614

РОССИЙСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ ДРУЖБЫ НАРОДОВ

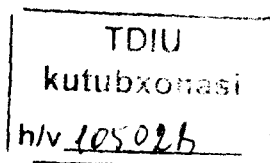
Ж.Г. ГОЛОВА

*Кни*

# ФИНАНСЫ И КРЕДИТ

Учебное пособие

Рекомендовано Учебно-методическим объединением вузов  
России по образованию в области экономики  
и экономической теории в качестве учебного пособия  
для студентов высших учебных заведений,  
обучающихся по направлению «Экономика»  
и экономическим специальностям



*ОМТУ*

МОСКВА  
ИНФРА-М  
2009

336(07)

УДК 336(075.8)

ББК 65.26я73

Г61

*Рецензенты:*

*М.А. Давтян, доктор экономических наук, профессор,  
зав. кафедрой Академии труда и социальных отношений;  
О.М. Рыбакова, доктор экономических наук, профессор  
Московской академии делового администрирования*

**Голодова Ж.Г.**

Г61

**Финансы и кредит: Учеб. пособие. — М.: ИНФРА-М, 2009. — 448 с. — (Учебники РУДН).**

ISBN 978-5-16-003362-4

Учебное пособие содержит курс лекций по дисциплине «Финансы и кредит». Основное внимание уделено содержанию категорий из курсов по денежному обращению и кредиту, теории финансов, страхованию, рынку ценных бумаг и др. В пособии представлены развернутая программа курса, словарь терминов, пробное экзаменационное задание.

Для студентов-бакалавров направления «Экономика».

ББК 65.26я73

ISBN 978-5-16-003362-4

© Голодова Ж.Г., 2009

© Оформление. ИНФРА-М, 2009

---

Оригинал-макет подготовлен  
в Издательском Доме «ИНФРА-М»

Подписано в печать 29.05.2008.

Формат 60×90/16. Печать офсетная. Бумага офсетная.  
Гарнитура «Newton». Усл. печ. л. 28,0. Уч.-изд. л. 27,55.  
Тираж 3000 экз. Заказ № 8293.

Издательский Дом «ИНФРА-М»

127282, Москва, ул. Полярная, д. 31в.

Тел.: (495) 380-05-40, 380-05-43. Факс: (495) 363-92-12.

E-mail: books@infra-m.ru; <http://www.infra-m.ru>

Отдел «Книга — почтой»:

(495) 363-42-60 (доб. 246, 247)

Отпечатано с предоставленных диапозитивов  
в ОАО «Тульская типография». 300600, г. Тула, пр. Ленина, 109.

## ПРЕДИСЛОВИЕ

Формирование новой экономической системы в нашей стране — рыночной экономики — сопровождалось колоссальными преобразованиями в различных сегментах финансовой системы, появлением новых институтов и инструментов. Состояние финансового сектора и, в первую очередь, банковской системы и рынка ценных бумаг во многом определяют состояние и результативность деятельности всех субъектов финансовой системы, а знания финансовых и денежно-кредитных аспектов необходимы для всех лиц, принимающих управленческие решения. Причем роль знаний в области финансов и денежно-кредитной системы существенно возрастает в XXI в., когда во всех странах ощущается влияние как мировых, так и национальных тенденций, определяющих возможности устойчивого роста и развития.

Дисциплина «Финансы и кредит» взаимосвязана с такими базовыми курсами, как «Макро- и микроэкономика», «Экономика фирмы» и «Бухгалтерский учет», раскрывает, дополняет и конкретизирует составляющие экономической политики на макро- и микроуровнях.

Учебное пособие содействует в изучении дисциплины, расширяет знания в области финансов. Структура пособия определена требованиями образовательного стандарта — пособие содержит девять глав. В главе 1 раскрыты сущность и роль денег, их функции и виды, подробно рассмотрена роль денег в международных экономических отношениях, а также определены роль и структура денежного оборота и основные формы безналичных расчетов. В главе 2 дана характеристика финансового рынка и его составляющих, описаны основные виды ценных бумаг и участники фондового рынка. Глава 3 посвящена изучению сущности и роли кредита, его функций и форм, раскрытию механизма кредитования, видов и принципов банковского кредитования. В главе 4 раскрыта роль банков, описаны виды банковских операций и услуг, охарактеризована современная банковская система России. В главе 5 даны определения финансов и финансовой системы,



принципы формирования финансов. В главе 6 рассмотрены источники финансовых ресурсов предприятий и организаций, основные формы финансовой отчетности предприятий, а также показатели оценки деятельности предприятий и организаций. В главе 7 освещены структура и роль государственных финансов, представлены структура и принципы формирования государственного бюджета. В главе 8 раскрыты сущность и роль финансов домашних хозяйств. В главе 9 рассмотрены финансы страховой сферы, система страхового обеспечения.

Учебное пособие содержит обширный статистический материал, раскрывающий и дополняющий основные понятия.

## **ПРОГРАММА КУРСА «ФИНАНСЫ И КРЕДИТ»**

**Цель дисциплины** — выработать целостное представление о функционировании финансово-кредитной системы страны, закономерностях развития финансово-кредитных отношений.

### **Задачи курса:**

- освоение основных понятий сущности финансовых и кредитных отношений;
- создание комплексного представления о закономерностях функционирования финансово-кредитной системы;
- овладение навыками оценки доходности операций с ценными бумагами;
- изучение механизма и принципов кредитования;
- понятие специфики деятельности отдельных кредитных учреждений и субъектов финансовой системы;
- освоение основных понятий в области финансов предприятий;
- формирование целостного представления о финансово-кредитном механизме деятельности предприятия.

### **1. Деньги и денежная система**

Происхождение денег. Деньги как экономическая категория. Функции денег. Денежные агрегаты. Типы денежной эмиссии. Содержание денежного оборота. Законы денежного обращения. Денежный механизм инфляции, формы ее проявления и методы стабилизации денежного обращения. Денежные реформы. Теории денег. Понятие и элементы денежной системы. Основы организации безналичного оборота. Основные формы безналичных расчетов. Основные направления денежно-кредитной политики РФ. Валютная система и ее элементы. Этапы формирования мировой валютной системы. Конвертируемость валюты. Валютный курс и способы его определения. Виды валютных сделок. Торговый, расчетный и платежный балансы. Анализ состояния платежного баланса РФ на современном этапе.

## **2. Финансовый рынок**

Понятие финансового рынка. Структура финансового рынка. Рынок ценных бумаг. Долевые ценные бумаги. Долговые ценные бумаги. Производные ценные бумаги. Доходность ценных бумаг. Фондовая биржа: понятие и основные функции. Участники фондового рынка. Рынок ценных бумаг РФ. Биржевые индексы. Рейтинг ценных бумаг. Виды финансовых рисков.

## **3. Сущность и формы кредита**

Сущность кредита и источники кредитных ресурсов. Функции кредита. Формы кредита: банковский кредит, государственный кредит, коммерческий кредит, потребительский кредит, международный кредит.

Формы банковского кредита. Лизинг: понятие и виды. Факторинг: понятие и виды. Формы обеспечения кредита. Механизм кредитной сделки. Кредитный договор. Договор залога, договор поручительства.

## **4. Банки и банковские операции**

Сущность и функции банков. Структура банковской системы. Центральные банки и их операции. Коммерческие банки и их функции. Организационное устройство коммерческого банка. Активные и пассивные операции коммерческих банков. Методы управления активами банка.

Ликвидность и прибыльность коммерческих банков. Принципы, формы и методы кредитования. Анализ кредитоспособности заемщиков. Банковские услуги. Банковские риски. Банковский маркетинг. Основные этапы формирования банковской системы РФ. Методы регулирования ЦБР деятельности коммерческих банков. Направления банковской реформы на современном этапе.

## **5. Сущность и функции финансов**

Финансы как стоимостная категория. Возникновение государственных финансов. Сущность и функции государственных финансов. Структура финансовой системы. Генезис государственных финансов. Финансовая политика государства на современном этапе.

## **6. Финансы предприятий, учреждений и организаций**

Источники финансовых ресурсов предприятий. Основные и оборотные средства предприятий. Сущность амортизации. Нормирование оборотных средств. Финансы предприятий, осуществ-

вляющих коммерческую деятельность. Основы организации финансов государственных предприятий. Финансовое планирование на предприятии. Распределение и использование прибыли. Взаимоотношения предприятий с бюджетом и внебюджетными фондами. Основные финансовые документы предприятия. Показатели оценки финансово-хозяйственной деятельности.

### **7. Государственные финансы**

Государственный бюджет: значение и функции. Бюджетная классификация. Бюджетный процесс и бюджетный период. Виды бюджетов. Бюджетная политика. Особенности формирования бюджета страны на современном этапе. Понятие государственных доходов и источники их формирования. Основные методы мобилизации государственных доходов. Социально-экономическая сущность налогов в расширенном воспроизводстве. Содержание государственных расходов. Основные направления государственных расходов: развитие экономики, социальные нужды и др. Основные принципы системы расходования государственных ресурсов.

### **8. Финансы домашних хозяйств**

Сущность финансов домашних хозяйств. Состояние финансов домашних хозяйств в РФ.

### **9. Финансы страховой сферы**

Экономическая сущность и классификация страхования. Основные понятия страхования. Системы страхового обеспечения. Сущность и виды перестрахования. Развитие страхового рынка в РФ.

## **ВОПРОСЫ К ЭКЗАМЕНУ**

1. Активные операции коммерческих банков. Методы управления активами.
2. Анализ финансового состояния предприятий.
3. Анализ имущественного положения организаций.
4. Основные формы финансовой отчетности.
5. Биржевые индексы. Индекс Доу-Джонса. Российские биржевые индексы.
6. Бюджетная система и бюджетный процесс. Структура бюджета.
7. Бюджетно-налоговая политика.

8. Виды и функции фондовых бирж. Организационная структура биржи.
9. Профессиональная деятельность на фондовом рынке.
10. Долговые ценные бумаги (вексель, депозитный сертификат, облигация). Определение доходности долговых ценных бумаг.
11. Долевые ценные бумаги. Определение доходности долевых ценных бумаг. Первичное и вторичное размещение акций.
12. Инвестиционная политика России на различных этапах становления рыночных отношений.
13. Классификация методов финансового контроля. Виды финансового контроля в России.
14. Кредитные операции коммерческих банков.
15. Налогообложение физических лиц в РФ.
16. Налогообложение юридических лиц в РФ.
17. Основные функции ЦБ. Инструменты денежно-кредитной политики. Регулирование ЦБ деятельности КБ.
18. Оценка кредитоспособности юридических и физических лиц.
19. Пассивные операции КБ. Классификация депозитов.
20. Понятие и виды валют. Котировка валют. Этапы формирования мировой валютной системы.
21. Виды валютных сделок.
22. Понятие, виды и основные операции КБ. Ликвидность и прибыльность КБ: понятие и методы оценки. Методы управления ликвидностью.
23. Прибыль организаций: формирование и использование.
24. Принципы организации безналичного оборота. Основные формы безналичных расчетов.
25. Понятие и виды аккредитивов. Аккредитивная форма безналичных расчетов.
26. Рынок производных ценных бумаг. Стоимость и оценка опционов. Хеджирование и спекуляция.
27. Рынок ценных бумаг РФ. Проблемы и перспективы развития рынка ценных бумаг РФ.
28. Система государственного финансового контроля России.
29. Система государственных доходов.
30. Структура банковской системы РФ. Анализ состояния, проблем и перспектив развития банковского сектора.
31. Понятие, основные элементы и виды страхования.
32. Страховой рынок РФ.

33. Структура и виды финансового рынка. Рынок ценных бумаг. Инвесторы на рынке ценных бумаг. Порядок эмиссии и размещения ценных бумаг.

34. Сущность и функции денег. Понятие и основные элементы денежной системы. Типы денежных систем. Принципы наличного обращения.

35. Сущность и функции кредита. Виды банковского кредита. Механизм кредитной сделки.

36. Сущность и функции финансов. Финансовая система государства.

37. Финансовая политика России на современном этапе.

38. Финансы предприятий.

39. Отраслевые особенности финансов организаций.

40. Финансовые аспекты банкротства.

#### ПРИБНОЕ ЗАДАНИЕ

1. Инфляция спроса проявляется как:
2. Счет операций с капиталом включает: а) торговый баланс; б) движение долгосрочного капитала; в) баланс услуг.
3. Преимущества лизинга для лизингополучателя:
4. В счет погашения долга 80 млн руб. покупатель 11.05.2007 г. выписал вексель (учтен в тот же день) со сроком погашения 19 декабря 2007 г. Определить номинал векселя при учетной ставке, равной 13% годовых.
5. При кассовой сделке поставка валюты производится в течение: а) 2 рабочих дней; б) 10 рабочих дней; в) более 30 рабочих дней.
6. В качестве оценки финансового состояния используют коэффициенты: а) обновления; б) устойчивого экономического роста; в) покрытия.
7. Опишите схему расчетов с помощью аккредитива



### ПРОДОЛЖЕНИЕ ПРОБНОГО ЗАДАНИЯ

8. Упорядочить пассивы по возрастанию мобильности:

- а) добавочный капитал;
- б) долгосрочные займы;
- в) задолженность перед персоналом;
- г) задолженность перед кредиторами;
- д) векселя к уплате.

9. Определить целесообразность приобретения за 2 400 руб. облигации номинальной стоимостью 2 500 руб., по которой ежегодно выплачивается доход по ставке 19% годовых, срок обращения — 4 года, рыночная норма дохода — 20%.

10. Норматив обязательных резервов — это

Норматив составляет:

### ПРИМЕРНЫЕ ТЕМЫ ДИПЛОМНЫХ РАБОТ (МАГИСТЕРСКИХ ДИССЕРТАЦИЙ)

1. Денежный рынок: теоретические основы, международная и российская практика функционирования.
2. Инструменты и методы денежно-кредитного регулирования.
3. Анализ денежно-кредитной политики в период рыночных реформ в России.
4. Организация и управление денежным оборотом в рыночной экономике.
5. Инфляция: причины, последствия, методы преодоления (на примере России и других стран).
6. Кредитные операции КБ.
7. Развитие рынка ценных бумаг РФ.
8. Особенности функционирования рынка государственных ценных бумаг РФ.
9. Деятельность инвестиционных паевых фондов.
10. Формирование и управление портфелем ценных бумаг.
11. Рынок акций: проблемы и перспективы развития.
12. Иностранные инвесторы на фондовом рынке России.
13. Анализ деятельности кредитных организаций.
14. Система государственного регулирования финансового рынка России.

15. Финансовая политика предприятия.
16. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия (на примере конкретного предприятия).
17. Финансовые методы стимулирования предпринимательства в РФ.
18. Финансово-кредитные методы государственной поддержки малого бизнеса.
19. Методы финансирования дефицита государственного бюджета РФ.
20. Участие иностранного капитала в развитии финансового рынка России.
21. Роль и функции государства в развитии финансовых рынков.
22. Финансовый анализ деятельности акционерных компаний.
23. Финансовое планирование и бюджетирование на предприятии.
24. Пути формирования и направления эффективного использования финансовых ресурсов предприятия.
25. Бюджетный федерализм.
26. Инвестиционная политика компании.
27. Бюджетная система: проблемы и направления реформирования.
28. Пути совершенствования системы безналичных расчетов в РФ в современных условиях.
29. Проектное финансирование инвестиций.
30. Опыт становления и развития финансово-промышленных групп в России и за рубежом.
31. Методы оценки инвестиционных проектов.
32. Управление рисками при проектном финансировании.
33. Факторинг: мировая практика и перспективы развития в России.
34. Финансовый анализ и прогнозирование деятельности предприятия.
35. Финансовые методы предупреждения банкротства предприятий.
36. Финансовые аспекты антикризисного поведения организаций.
37. Валютные системы: формы, методы их организации (на примере отдельных государств или группы стран).

38. Формы международных расчетов, направления их совершенствования.
39. Финансирование и кредитование международной торговли.
40. Тенденция развития международного финансового рынка.
41. Финансово-кредитные методы проникновения корпораций на новые рынки.
42. Валютная политика РФ в период рыночных реформ.
43. Эволюция международного рынка.
44. Мировой рынок золота.
45. Современное состояние и перспективы развития российского рынка золота.
46. Мировые финансовые кризисы.
47. Рынок евровалют: история формирования и практика функционирования.
48. Формы и методы международного кредитования.
49. Мировая практика страхования валютных рисков.
50. Валютные операции в РФ.
51. Валютный контроль в РФ.
52. Формирование и развитие рынка евро.
53. Международная банковская система: современное состояние и тенденции развития.
54. Интеграция России в международные финансовые рынки.
55. Налоговая система: проблемы и пути совершенствования.
56. Особенности налогообложения малых предприятий в РФ.
57. Налогообложение физических лиц в РФ.
58. Налогообложение юридических лиц.
59. Развитие страхового рынка в РФ.
60. Особенности личного страхования: виды и методика расчета тарифов.

## Глава 1

# ДЕНЬГИ И ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА

### 1.1. НЕОБХОДИМОСТЬ ВОЗНИКНОВЕНИЯ, СУЩНОСТЬ И ФУНКЦИИ ДЕНЕГ

*Деньги* — одна из самых сложных и важных экономических категорий. Проблеме денег и денежного обращения посвящено около 10 тыс. специальных работ.

Известный экономист Д.Ст.Милль писал: «В экономике не могло бы быть ... по природе своей менее значимой вещи, чем деньги, если бы изобретение их не сэкономило труд и время. Это лишь машина, которая быстро и удобно делает то, что в ее отсутствие делалось бы с меньшей быстротой и удобством; и, как у большинства других усовершенствований, его значимость отчетливо проявляется лишь тогда, когда происходит его поломка». Однако экономистами до сих пор не выяснен вопрос: как же появились деньги, которые существовали не всегда?

Деньги — экономическая категория, возникшая при развитии товарного производства. Один из представителей количественной теории денег Д.Юм считал, что «... деньги суть не что иное, как представители товаров и труда...».

В экономической теории существуют две точки зрения на предмет возникновения денег: эволюционная теория денег (А. Смит, Д. Риккардо, К. Маркс) и рационалистическая теория денег (Аристотель, Д. Юм, П. Самуэльсон, Ж. Гелбрейт).

Представители эволюционной теории полагали, что в процессе эволюции из всех товаров в силу различных причин выделились определенные товары, используемые в качестве денег. Сторонники рационалистической теории считали, что люди договорились для удобства осуществления сделок использовать в качестве денег какие-то товары.

Можно привести различные определения денег.

Монета существует не по природе, а по установлению.  
(Аристотель)

Деньги — это продукт соглашения между людьми.

(Дж. Гелбрейт)

Деньги — искусственная социальная условность.

(П. Самуэльсон)

Деньги для экономической науки — это то же, что и квадратура круга в геометрии. (У. Джевонс)

Деньги — неотъемлемый атрибут товарного производства, по мере развития которого меняются и формы денег. Деньги опосредуют движение товаров между производителями и потребителями. Именно появление товара обусловило появление денег.

Любой продукт или ресурс можно считать товаром, если:

- он удовлетворяет определенные потребности;
- осуществляется его производство;
- осуществляется его свободная купля-продажа.

Все товары обладают меновой стоимостью (степенью полезности и объемом затрат общественного труда, необходимого для его изготовления) и потребительной стоимостью, т.е. способностью товара удовлетворять определенные потребности. Потребительная и меновая стоимости тесно связаны друг с другом, однако при этом являются относительно самостоятельными. С точки зрения меновой стоимости, все товары — результат общественных затрат труда, и общность всех товаров означает, что они могут обмениваться на рынке друг на друга в определенных пропорциях. Однако, с точки зрения потребительной стоимости, все товары индивидуальны, т.е. все товары могут служить эквивалентами друг друга (хотя их потребительные стоимости различны).

Появлению денег предшествовал бартер — обмен товаров без использования денежных единиц. Обмен носил эпизодический характер, связи между производителями практически отсутствовали. Поэтому первоначально использовалась товарная форма обмена, когда один товар обменивался на другой и т.д.:

$T - T^* - T^{**} \dots$

Постепенно из всех товаров выделился один, который стали использовать в качестве денег. Деньги (как и любой товар) обладают стоимостью, поскольку на их изготовление также затрачивается человеческий труд. Вместе с тем деньги — особый товар, так как выражают свою стоимость в многообразии товаров в виде фиксированных меновых пропорций. На эти стоимости, с одной стороны, влияют рыночные условия, а с другой — государство, регулируя денежное обращение в стране. В деньгах выражает сто-

имость любой товар, и на них можно приобрести любые продукты общественного труда.

И товарную формулу обмена сменила денежная:

$$T - D - T^*.$$

Таким образом, деньги — всеобщий эквивалент («товар товаров»), с помощью которого один товар обменивают на другой товар. Именно деньги определяют взаимосвязи между производителями, позволяют оценить эффективность функционирования хозяйственного механизма.

В докапиталистический период существовали натуральные деньги — шкурки зверей, соль, ракушки и пр. При этом в результате первого общественного разделения труда — отделения скотоводства от земледелия — в качестве денег стали использовать скот (и до сих пор названия денежных единиц некоторых государств в переводе означает скот). После второго разделения труда — отделения ремесла — в качестве денег стали применять различные предметы из металлов (железа, олова, свинца, меди, серебра и золота) — предметы быта, оружие, ювелирные украшения. Железные деньги существовали в форме подков, гвоздей, цепей и др.; медные — в форме ваз, статуэток, щитов и др. Постепенно из всех металлов в силу своих особых свойств выделились медь, серебро и золото, которые обладали более высокой стоимостью, были однородны, легко дробились, не окислялись. Однако металлы не сразу вытеснили все остальные виды денег, длительный период существовали различные их виды. Из серебра и золота первоначально в качестве денег использовали слитки, драгоценные украшения и др. Затем из серебра и золота стали чеканить монеты. Монета — денежный знак, изготовленный из металла. Появление монет — завершающий этап в формировании денег (считается, что первые золотые монеты появились в Индии в VII в. до н.э.). На территории России производство монет осуществляется с конца X в., а в Московском княжестве — с XIV в. Первоначально монеты имели овальную, затем прямоугольную форму. Чеканка копеек (единой государственной монеты) осуществляется в России с 1534 г., золотых «червонцев» — с 1718 г. Однако в соответствии с известным законом Т. Грешама, худшие деньги всегда вытесняют из обращения лучшие (что в полной мере характеризовало систему биметаллизма).

При этом по мере развития общественного уклада появились и новые деньги. Развитие капитализма, при котором товаром стали не только продукты, но и факторы производства, кругооборот ка-



питала, кредитные отношения изменили требования, предъявляемые к деньгам. Стоимость капитала как фактора производства постоянно увеличивалась, возрастала и его мобильность, обуславливающая необходимость перемещения денег. Металлические деньги, используемые до того периода, такими свойствами не обладали, поэтому в период развития капитализма появились бумажные (а впоследствии и кредитные) деньги.

Бумажные деньги — денежные знаки, которые заменяют в обращении действительные деньги — серебро и золото. Выпускаются бумажные деньги в обращение государством для покрытия своих расходов и имеют установленный государством курс. Впервые бумажные деньги были выпущены в Северной Америке в конце XVII в. (по другой версии они появились в XIII в. в Китае), считается также, что в Европе бумажные деньги появились во Франции в начале XVIII в. В России же бумажные деньги (ассигнации) стали использовать с конца XVIII в. (1769 г.), заменив ими медные и серебряные монеты, что позволило значительно упростить расчеты. Однако в течение длительного времени в обращении всех государств находились одновременно и металлические, и бумажные деньги (но в XX в. металлические деньги были изъяты из обращения).

Кредитные деньги, не обладающие собственной стоимостью, должны быть гарантированы государством. По мере развития капитализма, появления акционерного капитала возникли финансовые активы — государственные ценные бумаги, которые стали объектом купли-продажи, а, следовательно, товаром. Становление и развитие нового рынка — рынка ценных бумаг — предопределило появление новых денег — финансовых (акции, векселя, облигации и проч.).

Таким образом, можно выделить три основные группы денег, появившиеся на различных этапах развития человеческого общества:

- 1) «истинные» деньги;
- 2) кредитные деньги;
- 3) финансовые деньги.

Сущность денег в полной мере проявляется в их функциях. Функции денег: мера стоимости, средство обращения, средство платежа, средство накопления, мировые деньги.

Самая важная функция — мера стоимости. Именно с помощью денег можно соизмерить стоимости различных товаров. Эта способность денег связана с тем, что на производство денег (как и

других товаров) также затрачивается труд (а не сами деньги делают товары соизмеримыми). Деньги как мера стоимостей отражают общественно необходимый абстрактный труд. Все виды денег, используемые в данный период, в полной мере выполняют эту функцию. Стоимость товара, выраженная в денежных единицах, есть его цена, хотя сами деньги стоимости иметь не могут.

Однако соизмерение стоимостей товаров с помощью денег еще не означает их реализацию. Когда деньги используют как средство оплаты за товары и услуги, их применяют в сфере обращения, т.е. обращение товаров происходит с помощью денег. Товарная стоимость превращается в денежную, а затем опять в товарную, но движение денег и товаров при этом должно осуществляться одновременно. Спрос на деньги как средство обращения зависит в основном от объема совершаемых покупок, частоты выплаты заработной платы, регулярности предъявления счетов к оплате и др. Выполняя функцию средства обращения, деньги являются посредником между продавцами и покупателями при обмене товаров: обращение денег становится способом их существования.

Функцию средства платежа деньги выполняют при продаже товаров с отсрочкой платежа, в том числе при продаже товаров в кредит. В данном случае (в отличие от денег как средства обращения) деньги не опосредствуют, а завершают сделку купли-продажи. Функцию средства платежа деньги выполняют в тех случаях, когда не происходит непосредственного обмена товаров на деньги. Первичным является получение товаров покупателем, вторичным — денег продавцом. Причем функцию средства платежа выполняют только реальные деньги.

Первоначально функция накопления денег трактовалась как средство образования сокровищ, которые создавались путем накопления золота и других благородных металлов, а также драгоценных камней. Деньги в виде сокровищ способствовали регулированию денежного обращения, поскольку изменение товарной массы, цен товаров приводило к изменению денежной массы: постоянное изменение денежного металла способствовало расширению или сжатию функционирующей денежной массы. И в период раннего капитализма накопление золота считалось необходимым для бесперебойного функционирования денежной системы.

Использование денег в качестве средства накопления связано с обособлением во времени и пространстве актов купли и продажи

товаров, а также с высокой ликвидностью данного актива. В качестве средства накопления может использоваться любой актив, однако, считается, что деньги в большей степени подходят к выполнению этой функции, так как обладают абсолютной ликвидностью, т.е., выполняя функцию меры стоимости, не меняют собственной номинальной стоимости и используются в качестве средства платежа. Накопление денег стало происходить в период, когда начал наблюдаться разрыв в актах купли-продажи товара. Будучи ранее единой, сделка распадалась на две составляющие: продажу ( $T - D$ ) и покупку ( $D - T$ ). Между этими двумя составляющими существовал разрыв во времени, поскольку необходимо было на рынке найти требуемый товар и приобрести его. А значит, в качестве денег должен был использоваться такой товар, стоимость которого бы не снижалась в течение времени.

Использование бумажных денег, которые нельзя обменять на золото, несколько видоизменили данную функцию денег: из средства образования сокровищ в средство накопления.

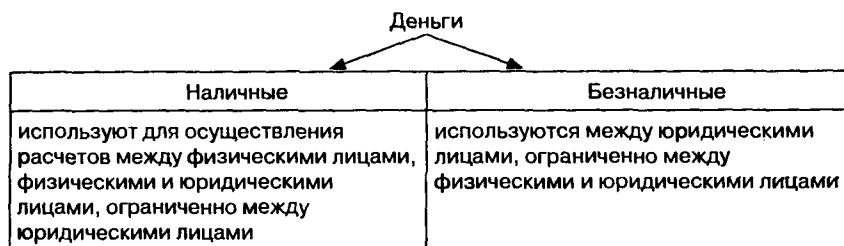
Развитие международного разделения труда способствовало появлению новой функции денег. В мировом обороте деньги функционируют как средство платежа и всеобщее покупательное средство и как материализация богатства. Первоначально для этих целей использовали золото (до апреля 1976 г.), в настоящее время применяют конвертируемые национальные деньги, международные расчетные единицы (СДР) и лишь частично золото (для формирования резервов государства, покрытия сальдо платежного баланса).

Из всех перечисленных функций денег можно выделить три главные — мера стоимости, средство обращения и мировые деньги.

При этом в каждой стране происходит непрерывное движение денежных средств между:

- банками (или небанковскими кредитными организациями) и другими юридическими лицами (предприятиями, организациями);
- банками (или небанковскими кредитными организациями) и физическими лицами;
- государством и юридическими и физическими лицами;
- отдельными юридическими лицами (предприятиями и организациями);
- отдельными физическими лицами;
- юридическими и физическими лицами;
- банками и небанковскими кредитными организациями и пр.

Деньги подразделяют на наличные и безналичные (рис. 1).



**Рис. 1.** Сфера использования наличных и безналичных денег

С помощью наличных денег физические лица оплачивают товары и услуги, производят коммунальные платежи и платежи в бюджет, в наличной же форме гражданам осуществляется выплата заработной платы, дохода по ценным бумагам, пенсий и пособий. Юридические лица также могут использовать наличные денежные средства при осуществлении расчетов друг с другом, если сумма одного договора не превышает 60 тыс. руб. В зависимости от организационно-правовой формы, вида деятельности, размеров, предприятиям и организациям ежегодно устанавливается лимит остатка наличных денег в кассе (размер лимита может быть пересмотрен в течение года). Наличные деньги, вносимые в кассу предприятий и организаций и превышающие лимит кассы, должны быть сданы через инкассаторскую службу в обслуживающий коммерческий банк и зачислены на счет предприятия или организации. Допускается хранение в кассе предприятия наличных денег сверх установленных лимитов в течение не более трех дней для выплаты заработной платы и пособий.

Безналичные деньги отражают в виде записей по счетам плательщиков и получателей денежных средств в обслуживающих их коммерческих банках. По мере развития банковской системы доля таких платежей постоянно возрастает.

Денежная масса — совокупность денежных средств, находящихся в наличной и безналичной формах. Денежная масса включает:

- 1) наличные деньги;
- 2) денежные средства на счетах в кредитных учреждениях.

На величину денежной массы влияют различные факторы — объем ВВП, темпы роста экономики, экономическая политика государства, денежно-кредитная политика, уровень развития бан-

ковской системы, структура денежного оборота, скорость обращения денег, состояние финансового рынка, уровень инфляции и цен и др.

Денежную массу подразделяют также на денежные агрегаты — группы денег, формируемые в зависимости от степени их ликвидности (ликвидность — величина затрат и скорость превращения отдельных элементов денег в деньги как средство обращения и платежа). Сумма всех агрегатов — совокупная денежная масса. В различных странах в основном выделяют до 11 агрегатов, но публикуют, как правило, содержимое первых трех агрегатов (в Германии, Швейцарии и др.), в Великобритании — пяти агрегатов, в Италии, США — четырех, во Франции — десяти и т.д. Между денежными агрегатами существует тесная связь: каждый последующий агрегат включает в том числе и предыдущий.

При этом используют различные системы наполнения агрегатов: европейский и американский варианты. В общем виде упрощенный вариант построения денежных агрегатов выглядит следующим образом:

$M_0$  = наличные деньги;

$M_1 = M_0 +$  средства на счетах в Центральном банке;

$M_2 = M_1 +$  денежные средства на счетах в коммерческих банках.

В США выделяют четыре агрегата денежной массы:

$M_1$  = наличные деньги вне банковской системы, дорожные чеки и депозиты до востребования;

$M_2 = M_1 +$  нечековые сберегательные депозиты, часть срочных вкладов + однодневные соглашения о выкупе ценных бумаг, однодневные + евродолларовые займы;

$M_3 = M_2 +$  депозитные сертификаты, срочные соглашения об обратном выкупе, срочные депозиты в евродолларах;

$L = M_3 +$  казначейские облигации и векселя, банковские акцепты и пр.

В Российской Федерации применяют другой вариант построения агрегатов:

$M_0$  = наличные денежные средства;

$M_1 = M_0 +$  денежные средства юридических лиц на текущих расчетных и специальных счетах и средства физических лиц на счетах до востребования;

$M_2 = M_1 +$  средства на счетах в Сбербанке РФ;

$M_3 = M_2 +$  средства, вложенные в государственные облигации.

Формирование агрегатов необходимо для управления отдельными элементами денег, а также для расчета коэффициента монетизации экономики, характеризующего степень обеспеченности экономики страны денежными средствами. Коэффициент монетизации ( $K_m$ ) рассчитывают по формуле

$$K_m = \frac{ДМ}{ВВП},$$

где  $ДМ$  — денежная масса;

$ВВП$  — валовой внутренний продукт.

Помимо денежных агрегатов оценивают денежную базу, которую подразделяют на:

- 1) наличные деньги;
- 2) денежные средства коммерческих банков, находящиеся в виде обязательных резервов на счетах в Центральном (Национальном) банке.

Соотношение между денежной массой и денежной базой — денежный мультипликатор.

Эмиссия денег — это выпуск денег в оборот. Основная цель эмиссии — обеспечить потребность субъектов финансовой системы в денежных средствах. Различают эмиссию наличных и безналичных денег. Эмитентом наличных денег является Центральный (или Национальный) банк страны, который монопольно выполняет эмиссионную функцию.

Безналичная эмиссия означает увеличение денежных средств на счетах в коммерческих банках в результате осуществляемых ими операций, т.е. эмитентами безналичных денег выступают Центральный (или Национальный) банк и коммерческие банки (при этом Центральный банк через инструменты денежного рынка — ставку рефинансирования, норматив обязательного резервирования, интервенции на валютном рынке и пр. — влияет на эмиссионные возможности коммерческих банков).

В условиях товарно-денежных отношений возникают различные расчеты и платежи, осуществляемые при распределении и перераспределении денежных средств. Совокупность всех денежных платежей — денежный оборот.

Для организации денежного оборота определяют количество денег, необходимых для нормального функционирования экономики. Существуют различные формулы, используемые для расчета количества денег.



$$1. \text{ Формула Маркса: } KD = \frac{CC - K + П - ВП}{O},$$

где  $KD$  — количество денег в обращении;  
 $CC$  — стоимость реализованных за период товаров;  
 $K$  — стоимость товаров, реализованных в кредит;<sup>А</sup>  
 $П$  — сумма предстоящих платежей;  
 $ВП$  — сумма взаимопогашаемых платежей;  
 $O$  — скорость обращения денег.

$$2. \text{ Формула Фишера: } MV = pQ,$$

где  $M$  — количество денег в обращении;  
 $V$  — скорость обращения денег;  
 $p$  — средняя цена товаров (сделок);  
 $Q$  — количество товаров.

Скорость обращения денег — среднегодовое количество раз, когда денежная единица используется для приобретения товаров и оплаты услуг:

$$V = \frac{\sum To}{DM} = \frac{ВНП}{DM},$$

где  $V$  — скорость обращения денег;  
 $To$  — сумма средств по банковским текущим операциям;  
 $ВНП$  — валовой национальный продукт;  
 $DM$  — денежная масса.

3. Представители Кембриджской школы несколько изменили формулу, позволяющую оценить количество денег в обращении:

$$M = kpQ,$$

где  $k$  — часть индексированного валового продукта, сохраняющаяся в ликвидной форме;  
 $Q$  — объем конечного продукта.

$$4. \text{ Формула Кейнса: } M = L(y) + L(I),$$

где  $y$  — объем конечного продукта;  
 $I$  — уровень банковского процента;  
 $L$  — функции.

Существуют три основные теории денег — металлическая, номиналистическая и количественная.

Представителями металлической теории (меркантилизма), возникшей в XVI в., были У. Стэффорд, Т. Мэн, Д. Норс, А. Мон-

кретьен. Для ранней металлистической теории денег было характерно отождествление богатства общества с драгоценными металлами — золотом, серебром — которым приписывалось монопольное выполнение всех функций денег. С их точки зрения, деньги выполняют только лишь две функции: мера стоимости и средство накопления. В понимании поздних меркантилистов деньги важны как исходный пункт кругооборота Д — Т — Д, осуществляемого во внешней торговле.

Номиналистическая теория была оформлена в XVII—XVIII вв. Первыми представителями раннего номинализма были англичане Дж. Беркли и Дж. Стюарт. Они считали, что стоимость определяется государством и соответствует той величине, которая на них указана. Сущность денег сводилась к идеальному масштабу цен и средству обращения, а следовательно, деньги лишены внутренней стоимости. Наиболее известным представителем номинализма был Г. Кнапп, по мнению которого деньги имеют покупательную способность, которую им придает государство.

Количественная теория денег в XVI в. была выдвинута философом Д. Юмом, утверждавшим, что уровень цен пропорционален количеству обращающихся в экономике денег:

$$P = \frac{M}{T},$$

где  $P$  — общий уровень цен;

$M$  — количество денег;

$T$  — общий объем товарных сделок.

Представителями теории были также Е.В. Кеммерер (старший), И. Фишер, А. Маршалл и Дж.В. Анджелл. Последователи кейнсианской школы предусматривали активное участие государства в регулировании массы денег в обращении и отдали предпочтение мерам по целесообразному увеличению количества денег в обращении для стимулирования занятости и деловой активности. Такие меры могут при определенных условиях способствовать росту производства, но также развитию инфляции. Это предполагает необходимость разработки и использования взвешенных мер по увеличению количества денег в обращении.

При регулировании денежного оборота в РФ применяют прямые и косвенные инструменты:

- процентные ставки по операциям Банка России;
- нормативы обязательных резервов, депонируемых в Банке России;

- операции на открытом рынке (купля-продажа Центральным банком казначейских векселей, государственных облигаций, прочих государственных ценных бумаг, облигаций Банка России, а также краткосрочные операции с указанными ценными бумагами с совершением позднее обратной сделки);
- рефинансирование банков (кредитование кредитных организаций);
- валютные интервенции (купля-продажа Банком России иностранной валюты на валютном рынке для воздействия на курс рубля и на суммарный спрос и предложение денег);
- установление ориентиров роста денежной массы;
- прямые количественные ограничения (установление лимитов на рефинансирование кредитных организаций и проведение кредитными организациями отдельных банковских операций);
- эмиссия облигаций от имени государства.

Экономические преобразования в стране неразрывно связаны с денежными реформами, которые представляют собой изменение денежной единицы или частичное изменение денежной системы. Реформы осуществляют при изменении типа денежной системы, изменении порядка эмиссии, изменении нарицательной стоимости денежных знаков и др. Основные виды денежных реформ — нуллификация, деноминация и девальвация.

Нуллификация — замена в условиях резкого падения покупательной способности денег старых денежных знаков новыми в определенной пропорции. Денежные реформы в форме нуллификации проводили в России в 1922—1924 гг.

Деноминация — изменение нарицательной стоимости денег, производимое для стабилизации национальной валюты или для упрощения расчетов. При этом старые денежные знаки обменивают на новые, более крупные знаки. Параллельно с деноминацией также изменяют доходы, цены, тарифы и др. Деноминацию проводили в СССР в 1961 г., при этом денежные знаки нового образца обменивали на старые в пропорции 1:10. В Польше деноминация была проведена в 1995 г. в масштабе 1:10 000, в Мексике в 1993 г. в пропорции 1:1000 и т.д. В России была проведена деноминация в 1997—1998 гг. (в соответствии с Указом Президента РФ № 822 от 04.08.1997 г.). Проводимая с 01.01.1998 г. деноминация рубля предусматривала параллельное обращение на протяжении 1998 г. денежных знаков старого и нового образца. Изъятие из обращения банкнот и монет старого образца проводилось через торговлю, сферу услуг, банковские учреждения и пр. Выпуск бан-

кнот и монет нового образца осуществлялся путем выдачи их из касс учреждений банка России и кредитных организаций на выплату заработной платы, пенсий, пособий и других платежей, для которых необходимы наличные деньги. В течение 1998 г. банкноты Банка России образца 1993–1995 гг., а также монета СССР и Банка России выпуска 1961–1996 гг. (включая монету СССР чеканки до 1961 г. достоинством 1, 2, 3 копейки) постепенно, по мере поступления в кассы Банка России, изымали из обращения. В платежный оборот Российской Федерации были введены банкноты Банка России образца 1997 г. достоинством 5, 10, 50, 100, 500 руб. и разменная монета образца 1997 г. достоинством в 1, 5, 10, 50 коп. и 1, 2, 5 руб. С 01.01.1999 г. денежные знаки старого образца прекратили обслуживать денежное обращение. Неизрасходованные деньги старого образца можно было обменять в учреждениях Банка России до 2002 г. без каких-либо ограничений.

Девальвация — разовое понижение в законодательном порядке официального курса национальной валюты по отношению к золоту или серебру, а также к другим валютам. Осуществляется девальвация при сильном обесценении бумажных денег.

Ревальвация — реформа, связанная с резким повышением официального курса национальной валюты по отношению к золоту (серебру) или валютам других государств.

В годы рыночных преобразований по мере стабилизации экономики менялись основные параметры денежного рынка РФ (табл. 1).

Таблица 1

**Динамика показателей денежного рынка РФ в 1997–2007 гг.  
(на начало года)\***

Показатель	1995 г.	1997 г.	1999 г.	2001 г.	2005 г.	2007 г.
Денежная масса, млрд руб.	214,95	289,9	453,7	1154,4	4363,3	8995,8
Удельный вес наличных денег, %	37	33	41	36	35	31
Доходность ГКО (ОБР)	262,9	29,1	34,4	8,1	3,9	4,7
Депозитная ставка, %	84	30,2	24,2	4,1	4,3	5,0
Ставка по кредитам, %	164,6	44,2	45,5	18,6	10,8	9,9
Темп инфляции (на год), %	2,3 раза	11	36,5	18,6	10,0	8,5

\* Составлено по данным Вестника Банка России.

## 1.2. БЕЗНАЛИЧНЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ОБОРОТ И ЕГО ЗНАЧЕНИЕ

Большую часть денежного оборота составляют платежи юридических лиц за реализуемые товары, выполненные работы, оказанные услуги, которые осуществляют без использования наличных денег. Безналичные платежи опосредствуют также часть денежных доходов и расходов физических лиц. Безналичный денежный оборот — совокупность платежей, осуществляемых без использования наличных денег.

*Безналичные расчеты* — это денежные расчеты, совершаемые путем записей по счетам плательщиков и получателей денежных средств или путем зачета взаимных требований.

Основы организации системы безналичных расчетов в нашей стране были разработаны в 1930—1932 гг. при проведении кредитной реформы. В дальнейшем по мере развития экономики совершенствовались формы и методы безналичных расчетов, принципы их организации.

В основе организации безналичных расчетов заложены следующие принципы:

- юридические лица обязаны хранить свои временно свободные денежные средства на счетах в кредитных организациях;
- денежные расчеты между субъектами хозяйствования производят посредством кредитных организаций;
- списание денежных средств производят с согласия плательщика (за исключением бесспорного списания);
- при осуществлении расчетов используют установленные Минфином РФ расчетные документы;
- предъявляемые документы должны содержать определенный набор реквизитов;
- платежи осуществляют, как правило, при наличии достаточных средств на счете плательщика;
- зачисление денежных средств на счет получателя производят, как правило, после их списания со счета плательщика и пр.

Безналичные расчеты осуществляют через кредитные организации (филиалы) или Банк России по счетам, открытым на основании договора банковского счета или договора корреспондентского счета (субсчета), если иное не установлено законодательством и не обусловлено используемой формой расчетов.

Расчетные операции по перечислению денежных средств через кредитные организации (филиалы) могут осуществлять с использованием:

1) корреспондентских счетов (субсчетов), открытых в Банке России;

2) корреспондентских счетов, открытых в других кредитных организациях;

3) счетов участников расчетов, открытых в небанковских кредитных организациях, осуществляющих расчетные операции;

4) счетов межфилиальных расчетов, открытых внутри одной кредитной организации.

Формы безналичных расчетов:

а) платежными поручениями;

б) по аккредитиву;

в) чеками;

г) по инкассо.

Формы безналичных расчетов избирают клиенты банков самостоятельно, они предусмотрены в договорах, заключаемых ими со своими контрагентами.

При осуществлении безналичных расчетов участниками расчетов являются плательщики и получатели денежных средств, а также обслуживающие их коммерческие банки и банки-корреспонденты.

Банки осуществляют операции по счетам на основании расчетных документов. Расчетный документ — оформленное в виде документа на бумажном носителе или, в установленных случаях, электронного платежного документа:

- распоряжение плательщика о списании денежных средств со своего счета и их перечислении на счет получателя средств;
- распоряжение получателя средств на списание денежных средств со счета плательщика и перечисление на счет, указанный получателем средств (взыскателем).

Расчетные документы на бумажном носителе оформляют на бланках документов.

Расчетные документы должны содержать следующие реквизиты (с учетом особенностей форм и порядка осуществления безналичных расчетов):

а) наименование расчетного документа;

б) номер расчетного документа, число, месяц и год его выписки;

в) вид платежа;

г) наименование плательщика, номер его счета, идентификационный номер налогоплательщика (ИНН);

д) наименование и местонахождение банка плательщика, его банковский идентификационный код (БИК), номер корреспондентского счета или субсчета;



е) наименование получателя средств, номер его счета, идентификационный номер налогоплательщика (ИНН);

ж) наименование и местонахождение банка получателя, его банковский идентификационный код (БИК), номер корреспондентского счета или субсчета;

з) назначение платежа (налог, подлежащий уплате, выделяют в расчетном документе отдельной строкой, в противном случае должно быть указание на то, что налог не уплачивается);

и) сумма платежа, обозначенная прописью и цифрами;

к) очередность платежа;

л) вид операции;

м) подписи (подпись) уполномоченных лиц (лица) и оттиск печати (в установленных случаях).

Расчетные документы предъявляют в банк в количестве экземпляров, необходимом для всех участников расчетов. Все экземпляры расчетного документа должны быть заполнены идентично.

Расчетные документы должны принимать банки к исполнению при наличии на первом экземпляре (кроме чеков) двух подписей (первой и второй) лиц, имеющих право подписывать расчетные документы, или одной подписи (при отсутствии в штате организации лица, которому может быть предоставлено право второй подписи) и оттиска печати (кроме чеков), заявленных в карточке с образцами подписей и оттиска печати. По операциям, осуществляемым филиалами, представительствами, отделениями от имени юридического лица, расчетные документы подписывают лица, уполномоченные этим юридическим лицом.

Списание банком денежных средств со счета плательщика производят на основании первого экземпляра расчетного документа.

Плательщики могут отозвать свои платежные поручения, получатели средств — расчетные документы, принятые банком в порядке расчетов по инкассо (платежные требования, инкассовые поручения), не оплаченные из-за недостаточности средств на счете клиента.

Частичный отзыв сумм по расчетным документам не допускается.

*Платежное поручение* — распоряжение плательщика обслуживающему его банку, оформленное расчетным документом, перечислить определенную денежную сумму на счет получателя средств, открытый в этом или другом банке. Платежное поручение исполняет банк в срок, предусмотренный законодательством,

или в более короткий срок, установленный договором банковского счета либо определяемый применяемыми в банковской практике обычаями делового оборота.

Платежными поручениями могут производить перечисления денежных средств:

а) за поставленные товары, выполненные работы, оказанные услуги;

б) в бюджеты всех уровней и во внебюджетные фонды;

в) в целях возврата или размещения кредитов (депозитов) и уплаты процентов по ним;

г) в других случаях, предусмотренных законодательством или договором.

В соответствии с условиями основного договора платежные поручения могут использовать для предварительной оплаты товаров, работ, услуг или для осуществления периодических платежей.

Платежные поручения должен принимать банк независимо от наличия денежных средств на счете плательщика.

Платежи поручениями могут быть срочными (в виде авансового или частичного платежа, а также после отгрузки товара), долгосрочными и отложенными.

*Аккредитив* — условное денежное обязательство, принимаемое банком плательщика (банком эмитентом), произвести платежи на счет получателя средств по предъявлении документов, соответствующих условиям аккредитива, или предоставить полномочия другому банку (исполняющему банку) произвести такие платежи.

Банки могут открывать следующие виды аккредитивов:

покрытые (депонированные) и непокрытые (гарантированные);

отзывные и безотзывные (могут быть подтвержденными).

При открытии покрытого (депонированного) аккредитива банк-эмитент перечисляет за счет средств плательщика или предоставленного ему кредита сумму аккредитива (покрытие) в распоряжение исполняющего банка на весь срок действия аккредитива. При открытии непокрытого (гарантированного) аккредитива банк-эмитент предоставляет исполняющему банку право списывать средства с ведущегося у него корреспондентского счета в пределах суммы аккредитива. Порядок списания денежных средств с корреспондентского счета банка-эмитента по гарантированному аккредитиву определяется по соглашению между банками.

Отзывным является аккредитив, который может быть изменен или отменен банком-эмитентом на основании письменного рас-

поряжения плательщика без предварительного согласования с получателем средств и без каких-либо обязательств банка-эмитента перед получателем средств после отзыва аккредитива. Безотзывным признают аккредитив, который может быть отменен только с согласия получателя средств. По просьбе банка-эмитента исполняющий банк может подтвердить безотзывный аккредитив (подтвержденный аккредитив). Безотзывный аккредитив, подтвержденный исполняющим банком, не может быть изменен или отменен без согласия исполняющего банка. Порядок предоставления подтверждения по безотзывному подтвержденному аккредитиву определяется по соглашению между банками.

Используют также аккредитив с платежом при предъявлении (в этом случае денежные средства представляют после предъявления документов); аккредитив с красной оговоркой, предполагающий получение аванса; револьверный аккредитив, сумма которого постоянно пополняется, и пр.

Аккредитив предназначен для расчетов с одним получателем средств.

Условиями аккредитива может быть предусмотрен акцепт уполномоченного плательщиком лица.

Получатель средств может отказаться от использования аккредитива до истечения срока его действия, если возможность такого отказа предусмотрена условиями аккредитива.

Порядок расчетов по аккредитиву устанавливается в основном договоре, в котором отражаются следующие условия:

- наименование банка-эмитента;
- наименование банка, обслуживающего получателя средств;
- наименование получателя средств;
- сумма аккредитива;
- вид аккредитива;
- способ извещения получателя средств об открытии аккредитива;
- способ извещения плательщика о номере счета для депонирования средств, открытого исполняющим банком;
- полный перечень и точная характеристика документов, представляемых получателем средств;
- сроки действия аккредитива, представления документов, подтверждающих поставку товаров (выполнение работ, оказание услуг), и требования к оформлению указанных документов;
- условие оплаты (с акцептом или без акцепта);
- ответственность за неисполнение (ненадлежащее исполнение) обязательств.

В основной договор могут быть включены иные условия, касающиеся порядка расчетов по аккредитиву. Платеж по аккредитиву производят в безналичном порядке путем перечисления суммы аккредитива на счет получателя средств. Допускаются частичные платежи по аккредитиву. За нарушения, допущенные при исполнении аккредитивной формы расчетов, банки несут ответственность в соответствии с действующим законодательством.

*Чек* — это ценная бумага, содержащая ничем не обусловленное распоряжение чекодателя банку произвести платеж указанной в нем суммы чекодержателю. Чекодателем является юридическое лицо, имеющее денежные средства в банке, которыми он вправе распоряжаться путем выставления чеков, чекодержателем — юридическое лицо, в пользу которого выдан чек, плательщиком — банк, в котором находятся денежные средства чекодателя.

Порядок и условия использования чеков в платежном обороте регулируют Гражданский кодекс РФ, а также, другие законы и устанавливаемые в соответствии с ними банковские правила. Чек оплачивает плательщик за счет денежных средств чекодателя. Чекодатель не вправе отозвать чек до истечения установленного срока для его предъявления к оплате.

Представление чека в банк, обслуживающий чекодержателя, для получения платежа считается предъявлением чека к оплате. Плательщик по чеку обязан удостовериться в подлинности чека. Порядок возложения убытков, возникших вследствие оплаты плательщиком подложного, похищенного или утраченного чека, регулирует законодательство.

Чек должен содержать все обязательные реквизиты, установленные Гражданским кодексом РФ, а также может отражать дополнительные реквизиты, определяемые спецификой банковской деятельности и налоговым законодательством. Форму чека определяет кредитная организация самостоятельно.

*Расчеты по инкассо* — банковская операция, посредством которой банк (банк-эмитент) по поручению и за счет клиента на основании расчетных документов осуществляет действия по получению от плательщика платежа. Для осуществления расчетов по инкассо банк-эмитент имеет право привлекать другой банк (исполняющий банк).

Расчеты по инкассо осуществляют на основании платежных требований, оплата которых может производиться по распоряжению плательщика (с акцептом) или без его распоряжения (в безакцептном порядке), и инкассовых поручений, оплата которых

производится без распоряжения плательщика (в беспорном порядке).

Платежные требования и инкассовые поручения предъявляет получатель средств к счету плательщика через банк, обслуживающий получателя денежных средств (взыскателя).

*Платежное требование* — расчетный документ, содержащий требование кредитора (получателя средств) по основному договору к должнику (плательщику) об уплате определенной денежной суммы через банк. Платежные требования применяют при расчетах за поставленные товары, выполненные работы, оказанные услуги, а также в иных случаях, предусмотренных основным договором.

Расчеты посредством платежных требований могут осуществлять, как это уже отмечалось, с предварительным акцептом и без акцепта плательщика. Без акцепта плательщика расчеты платежными требованиями осуществляют в случаях:

- 1) установленных законодательством;
- 2) предусмотренных сторонами по основному договору при условии предоставления банку, обслуживающему плательщика, права на списание денежных средств со счета плательщика без его распоряжения.

Кроме ранее перечисленных реквизитов, в платежном требовании указывают:

- условие оплаты;
- срок для акцепта;
- дату отсылки плательщику предусмотренных договором документов в случае, если эти документы были отправлены им плательщику;
- наименование товара (выполненных работ, оказанных услуг), номер и дату договора, номера документов, подтверждающих поставку товара (выполнение работ, оказание услуг), дату поставки товара (выполнения работ, оказания услуг).

*Инкассовое поручение* — расчетный документ, на основании которого списывают денежные средства со счетов плательщиков в беспорном порядке. Инкассовое поручение должно содержать ссылку на дату, номер основного договора и соответствующий его пункт, предусматривающий право беспорного списания.

Инкассовые поручения применяют:

- 1) в случаях, когда беспорный порядок взыскания денежных средств установлен законодательством, в том числе для взыска-

ния денежных средств органами, выполняющими контрольные функции;

2) для взыскания по исполнительным документам;

3) в случаях, предусмотренных сторонами по основному договору, при условии предоставления банку, обслуживающему плательщика, права на списание денежных средств со счета плательщика без его распоряжения.

При взыскании денежных средств со счетов в беспорном порядке в случаях, установленных законом, в инкассовом поручении в поле «Назначение платежа» должна быть сделана ссылка на закон (с указанием его номера, даты принятия и соответствующей статьи).

При взыскании денежных средств на основании исполнительных документов в инкассовом поручении должны быть указаны дата выдачи исполнительного документа, его номер, номер дела, по которому принято решение, подлежащее принудительному исполнению, а также наименование органа, вынесшего такое решение. Инкассовые поручения на взыскание денежных средств со счетов, выставленные на основании исполнительных документов, принимает банк взыскателя с приложением подлинника исполнительного документа либо его дубликата.

Беспорный порядок списания денежных средств применяют по обязательствам в соответствии с условиями основного договора, за исключением случаев, установленных Банком России.

Списывает денежные средства в беспорном порядке в случаях, предусмотренных основным договором, банк при наличии в договоре банковского счета условия о списании денежных средств в беспорном порядке либо на основании дополнительного соглашения к договору банковского счета, содержащего соответствующее условие. Плательщик обязан предоставить в обслуживающий банк сведения о кредиторе (получателе средств), имеющем право выставлять инкассовые поручения на списание денежных средств в беспорном порядке, обязательстве, по которому будут производить платежи, а также об основном договоре (дата, номер и соответствующий пункт, предусматривающий право беспорного списания).

Банки приостанавливают списание денежных средств в беспорном порядке в следующих случаях:

- по решению органа, осуществляющего контрольные функции в соответствии с законодательством о приостановлении взыскания;

- при наличии судебного акта о приостановлении взыскания;
- по иным основаниям, предусмотренным законодательством.

В последние годы в России для осуществления расчетов стали активно применять банковские карты, количество которых в пользовании физических лиц составило в 2003 г. 28,9 млн единиц, а в 2005 г. — 54,5 и 2006 г. — 74,8 млн единиц. Доля безналичных платежей с использованием пластиковых карт составила в 2006 г. 18,6%. Банковские карточки — платежные инструменты, эмитируемые банками и используемые для выплаты наличных денежных средств, а также для оплаты товаров и услуг в безналичной форме. Наиболее известные платежные банковские системы — *UNION, VISA, MasterCard, American Express, Europa* и др.

С помощью банковских карт физические лица могут получить наличные денежные средства в российской и иностранной валюте в Российской Федерации и за рубежом, производить оплату товаров, работ и услуг в российской и иностранной валюте в Российской Федерации и за рубежом, иные операции.

Различают индивидуальные и корпоративные (расчетные и кредитные) банковские карты. С помощью корпоративной расчетной карты представитель юридического лица может распоряжаться денежными средствами, находящимися на счете организации, в пределах определенного лимита. Корпоративная кредитная карта позволяет представителю юридического лица осуществлять расчеты в пределах открытой кредитной линии.

Из используемых расчетных документов в России преобладает по-прежнему платежное поручение (табл. 2).

Таблица 2

**СТРУКТУРА ПЛАТЕЖЕЙ ПО ВИДАМ РАСЧЕТНЫХ ДОКУМЕНТОВ В РФ  
(в процентах)\***

Показатель	2000 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.
Платежные поручения	91,2	93,4	95,1	97,0
Прочие (платежные ордера на частичную оплату)	8,1	4,1	1,5	2,2
Документы на инкассо	0,57	—	0,6	0,7
Чеки	0,1	0,1	0,1	0,1

\*Составлено по данным Вестника Банка России.

В структуре платежей как по объему, так и по количеству преобладают платежи, проведенные платежной системой Банка России (табл. 3), особенно по объему.

Таблица 3

**СТРУКТУРА ПЛАТЕЖЕЙ, ПРОВЕДЕННЫХ ПЛАТЕЖНОЙ СИСТЕМОЙ РОССИИ  
(в процентах)\***

Показатель	Количество		Объем	
	2000 г.	2006 г.	2000 г.	2006 г.
Платежи, проведенные платежной системой Банка России	н.д.	41,6	50,3	59,9
Платежи, проведенные расчетными небанковскими кредитными организациями (КО)	н.д.	0,6	0,9	1,7
Платежи, проведенные через корсчета кредитных организаций, открытые в других КО	н.д.	3,4	6,3	4,2
Платежи, проведенные между подразделениями одной КО	н.д.	15,9	16,8	12,7
Платежи, проведенные в пределах одного подразделения КО (филиала)	н.д.	38,7	25,7	21,5

\* Составлено по данным Вестника Банка России.

Благодаря стабилизации банковского сектора с начала 2000-х гг. возросла доля расчетов за отгруженную продукцию (работы, услуги) денежными средствами (до 94%) крупных налогоплательщиков и организаций-монополистов, осуществляющих промышленную деятельность, тогда как доля расчетов с векселями снизилась до 2,2%; взаимным зачетом требований — до 3,2%, а доля бартера — до 0,2%.

При международных расчетах используют такие формы, как расчеты с помощью аккредитивов, чеков и векселей, а также платежи на открытый счет (поставку товара производят без гарантий платежа), платеж против документов (инкассо), банковские переводы.

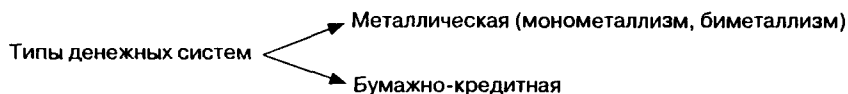
### 1.3. ПОНЯТИЕ, ОСНОВНЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ И ТИПЫ ДЕНЕЖНОЙ СИСТЕМЫ

**Денежная система** — это экономические отношения, складывающиеся в сфере обращения денег, а также форма организации денежного обращения в стране. Денежное обращение — процесс непрерывного движения наличных и безналичных денег.

Действующая денежная система должна способствовать эффективному развитию экономики страны, а также совершенство-



ванию кредитно-финансовой системы. Денежная система в любом государстве складывается исторически и закрепляется законодательно. С изменением политического строя государства реформируется и его денежная система. Денежные системы, развиваясь объективно, были двух типов (рис. 2).



**Рис. 2.** Типы денежных систем

Исторически первой появилась металлическая система, которая существовала в двух видах: монометаллизма (золотой, серебряный или медный) и биметаллизма. При монометаллизме в обращении находились деньги из одного металла (как правило, серебра или золота). Так, в России золотой монометаллизм утвердился после денежной реформы 1895—1897 гг., согласно которой золотой рубль был объявлен основной денежной единицей. В обращении находились золотые монеты: империалы, полуимпериалы, десятирублевые и пятирублевые монеты.

При биметаллизме равноценными являлись два металла — медь и серебро, серебро и золото и др. При этом монеты из обоих металлов обращались на равных основаниях и обменивались друг на друга в определенной пропорции. Так, например, в США в 1792 г. серебряные монеты обменивались на золотые в пропорции 15:1, во Франции в 1866 г. — в пропорции 15,5:1. Установление соотношения между весовым количеством золота и серебра постепенно приводило к тому, что более полноценные деньги вытеснялись из обращения менее полноценными.

В начале 1920-х годов прошлого столетия в России был введен в обращение русский червонец — банковский билет, который был обеспечен золотом и активами Государственного банка страны. Червонец был конвертируемой валютой и приравнивался к 7,74232 г чистого золота. Но в 1924 г. золотые монеты были изъяты из обращения и заменены на казначейские билеты (тогда как во всех остальных государствах сохранялся золотой стандарт).

Введение в РФ золотого стандарта, т.е. приведение в соответствие количество денег в обращении с товарной массой и золотым резервом Центрального банка, вряд ли представляется возможным, несмотря на многочисленные предложения (в т.ч. бывшего губернатора Свердловской области), поскольку для этого необхо-

димо будет ввести фиксированный курс рубля, обязательную продажу государству 100% валютной выручки экспортерами и др.

Существующая во всех странах бумажно-кредитная система была введена после ратификации международных соглашений о демонетизации золота (Ямайские соглашения 1976 г.).

Денежная система страны должна быть:

- стабильной, т.е. не меняться в течение как минимум 5 лет;
- единой на территории всей страны;
- эластичной, причем не только в сторону увеличения денежной массы (при увеличении объема производства), но и в сторону ее уменьшения.

Денежная система должна также способствовать нормальному функционированию хозяйства страны: экономическому росту, своевременному осуществлению расчетов между предприятиями и организациями, своевременной выплате денежных средств физическим лицам, обеспечивать потребность экономики в денежной массе и др.

Среди основных элементов денежной системы можно выделить следующие:

1) наименование официальной денежной единицы и ее частей. Наименование денежной единицы возникает исторически и закрепляется законодательно. Так, с распадом СССР на территории бывших республик были введены свои денежные единицы: в Литве — литы, в Латвии — латы, в Казахстане — тенге, на Украине — гривны, в Грузии — лари, в Киргизии — сомы, в Эстонии — кроны, в Молдове — леи и т.д.;

2) виды государственных денежных знаков — банковские билеты и разменная монета. В Российской Федерации в настоящее время в обращении находятся банкноты достоинством 5000, 1000, 500, 100, 50 и 10 руб., а также монеты — 5, 2, 1 руб. и 50, 10, 5 и 1 коп.

3) масштаб цен — средство выражения стоимости в денежных единицах, основанное на фиксированном государством весовом количестве денежного металла в денежной единице;

4) валютный курс, т.е. цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах другой страны. При этом государство может устанавливать фиксированный (твердый) валютный курс (как это было в СССР, бывших социалистических странах) или плавающий курс, учитывающий спрос и предложение валюты;

5) порядок наличной и безналичной эмиссии и обращения денежных знаков (определяют способы платежа, сферу применения, формы расчетов и др.);

6) формы безналичного платежного оборота;

7) порядок ввоза и вывоза национальной валюты и организация международных расчетов (ограничения или запрет на ввоз валюты, выбор валюты при осуществлении расчетов и др.);

8) государственный орган, осуществляющий организацию и регулирование денежного обращения.

Денежная система Российской Федерации постоянно совершенствуется. Хотя наименование денежной единицы (рубль) не меняется уже длительное время (с XIII в., причем сначала она существовала в виде слитка серебра, который рубили, отсюда и название), однако в стране в 1993 г. были введены денежные знаки нового образца.

#### **1.4. ПОНЯТИЕ И ВИДЫ ИНФЛЯЦИИ, МЕТОДЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНФЛЯЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ**

**Инфляция** — многофакторный процесс, связанный с нарушением законов денежного обращения. Считается, что возможность появления инфляции была обусловлена отказом от использования в обращении только металлических денег. И в настоящее время инфляция — одна из основных проблем, с которой сталкивается правительство любого государства.

Причин появления инфляции несколько. Среди основных можно выделить изменение структуры и величины спроса, рост расходов государства, увеличение доходов граждан, нарушения платежной системы.

Классификации инфляции:

1. В зависимости от темпа роста выделяют ползучую (до 10%), галопирующую (не превышает 50%) и гиперинфляцию (более 50%). Именно последний вид инфляции предопределяет необходимость принятия срочных мер по ее регулированию.

2. В зависимости от способа возникновения существует административная (порождается административно устанавливаемыми ценами), инфляция издержек, инфляция спроса (возникает, если спрос превышает предложение). Инфляция издержек возникает под воздействием ценового фактора, снижения производства и производительности труда, роста цен на факторы производства — сырье, заработную плату. На инфляцию спроса влияет дефицит

государственного бюджета, отраслевая пропорция, рост военных расходов.

3. В зависимости от формы проявления выделяют открытую, скрытую и подавленную. Открытая инфляция проявляется в росте цен на товары и услуги, скрытая инфляция означает сохранение цен на товары и услуги при использовании более дешевого труда или более дешевого сырья. При подавленной инфляции существует необеспеченный спрос (при высоких доходах потребителей), возникает дефицит товаров и услуг.

Разные виды инфляции, а также цикличность и повсеместность этого процесса приводят к колоссальным последствиям в экономике любого государства. С одной стороны, это связано с перераспределением национального богатства в пользу определенной (немногочисленной) группы лиц. С другой, инфляция приводит к дисбалансу экономики, преимущественному развитию отдельных отраслей и сфер деятельности. Как правило, в таких случаях быстрее развиваются отрасли с коротким производственным циклом и более быстрой окупаемостью вложенных средств.

Инфляция также приводит к существенным потерям сбережений юридических и физических лиц, и, в конечном итоге, к снижению инвестиционной активности. Вместе с тем обесценение денежных средств и сокращение сбережений являются причиной оттока капитала из кредитных учреждений, в результате чего нарушается денежно-кредитная и платежная системы государства.

Инфляционные процессы сопровождают рост дефицита государственного бюджета, для ликвидации которого правительство вынуждено либо прибегать к дополнительной эмиссии денежных средств, либо осуществлять заимствования на внутреннем (увеличивая выпуск государственных ценных бумаг) или внешнем рынках.

Именно поэтому правительство любого государства должно управлять инфляционными процессами. Для сдерживания инфляции применяют:

- контроль за доходами граждан;
- сокращение дефицита государственного бюджета за счет увеличения доходов или сокращения расходов;
- регулирование цен;
- контроль над эмиссией денежных средств с помощью ставки рефинансирования, нормативов обязательного резервирования, валютных интервенций, депозитных ставок.

Уровень инфляции — один из основных макроэкономических показателей, а потому его необходимо оценивать и прогнозировать. Для оценки уровня инфляции используют индексы потребительских цен (рассчитываемые, как правило, ежемесячно), а также дефлятор ВВП. Однако не всегда инфляцию оценивают только как негативный фактор. При незначительных (до 4–5%) годовых темпах инфляция способствует активизации деятельности юридических лиц, появлению новых видов деятельности.

В период начала формирования рыночной экономики в РФ был использован монетаристский подход (аналогично Польше и Венгрии), предусматривающий регулирование объема предложения денег для стабилизации национального рынка. Объявленные либерализация цен и ставок заработной платы, большой приток иностранной валюты (долларов США, объем которых в пересчете на рублевый эквивалент почти в 2 раза превышал рублевую наличность) привели к колоссальному росту цен в стране. В результате на фоне общего спада производства и инвестиций темпы инфляции превышали в отдельные периоды 2000% в год (табл. 4). Аналогичная ситуация наблюдалась в других странах с переходной экономикой (бывших республиках СССР). Впоследствии финансовый кризис 1998 г. подтвердил недопустимость использования концепции монетаризма для решения экономических проблем.

Таблица 4

Динамика темпов инфляции в отдельных странах в 1992–2007 гг.  
(выборочные данные)\*

Страна	1992 г.	1993 г.	1995 г.	1997 г.	2000 г.	2003 г.	2005 г.	2007 г.**
Россия	1526	875	197,7	14,7	20,8	12,0	10,9	12,33
Украина	1210	4734	477	15,9	28,2	5,2	13,5	11,67
Казахстан	1381	1662,3	176,3	17,4	13,3	6,8	7,5	7,31
Страны еврозоны	–	–	–	–	–	2,1	2,2	2,2

\*Составлено по данным Международного валютного фонда.

\*\*Прогноз МВФ.

В 2000-е г. правительству (за счет увеличения золотовалютных резервов, формирования Стабилизационного фонда и др.) удается сдерживать инфляционные процессы, однако говорить о решении проблемы еще преждевременно.

## 1.5. ДЕНЬГИ В МЕЖДУНАРОДНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ОТНОШЕНИЯХ

Термин «валюта» может быть использован при обозначении национальной денежной единицы, иностранной денежной единицы и международных расчетных единиц (СДР и ЭКЮ). Таким образом, валюта — это денежная единица, используемая для измерения стоимости товара.

Составная часть денежной системы — валютная система, основная функция которой — осуществление расчетов в международной сфере. Валютная система — это государственно-правовая форма организации международных валютных отношений стран.

Различают мировую, региональную и национальную валютные системы.

Основные элементы мировой и региональной валютных систем:

- резервные валюты и международные расчетные единицы;
- условия обратимости валют;
- регламентация режимов курсов валют;
- унификация основных форм международных расчетов;
- международные организации, осуществляющие валютное регулирование (Международный валютный фонд, Мировой банк реконструкции и развития, Европейский банк реконструкции и развития и др.);
- режим валютных рынков и рынков золота.

Период развития мировой валютной системы можно подразделить на несколько этапов.

Для золотомонетного стандарта (Парижские соглашения 1867 г.) было характерно: свободный ввоз-вывоз золота из страны в страну, свободный обмен бумажных денег на золотые, обмен валют разных государств производился по весу полноценных денег, режим плавающих валютных курсов и пр. (в России золотомонетный стандарт, как уже отмечалось, был принят в 1895—1897 гг. В обращении находились золотые монеты: империалы, полуимпериалы, десятирублевые и пятирублевые золотые монеты).

Однако с начала Первой мировой войны (в России — в 1914 г.) золотомонетный стандарт прекратил свое существование во всех странах, кроме США, где он действовал до 1933 г.

При золотослитковом стандарте определенную сумму бумажных денег (215 тыс. французских франков или 1700 фунтов стер-

лингов) обменивали не на полноценные золотые монеты, а на золотые слитки весом 12 кг. Однако из-за ограниченного и непродолжительного использования юридически стандарт не был оформлен.

Золотодевизный стандарт (Генуэзские соглашения 1922 г.) предполагал обмен национальных валют любых государств на иностранные валюты (девизы), которые, в свою очередь, обменивали на золото (в качестве девиз использовали валюты трех государств — доллар США, французский франк и английский фунт). Все страны мира распределились по соответствующим девизам. Кроме того, валютное регулирование стали осуществлять, в том числе, и в форме международных конференций, совещаний. Однако в начале Второй мировой войны золотодевизный стандарт был скорректирован.

В соответствии с Бреттон-Вудскими соглашениями (1944 г.) было принято решение о создании международной валютной системы, и была введена новая схема обмена валют. Все национальные валюты обменивали на доллары США, которые, в свою очередь обменивали на золото (золотодолларовый стандарт). Таким образом, доллар США был признан в качестве эталона наряду с золотом. Центральные банки государств доллары обменивали на золото по курсу 1 дол. США = 0,888671 г золота, а официальная цена за 1 тройскую унцию (31,1 г) золота = 35 дол. США. При этом было принято решение об установлении и поддержании фиксированных валютных курсов, допуская колебания курсов в пределах 1%, сохранены золотые паритеты валют и введена их фиксация в МВФ, а также о сотрудничестве стран с Международным валютным фондом в обеспечении устойчивости мировой валютной системы. Данная система обеспечила преимущества и выгоды доллару США, который стал всеобщим платежным средством и резервной валютой.

Однако по мере повышения уровней экономического развития Франции, Японии и других стран необходимость поддержания фиксированных курсов все больше не устраивала правительства этих стран, в результате чего курсы валют стали «плавать». И впоследствии (в г. Кингстоне, 1976 г.) было принято решение об изъятии золота из обращения (отменена его официальная цена, золотые паритеты), а также был узаконен стихийно существующий с 1973 г. режим плавающих валютных курсов. Странам было предоставлено право выбора любого режима валютного курса.

Золото стало выполнять функцию международного резервного средства, но оно не являлось мерой стоимости и точкой отсчета валют.

Для осуществления расчетов на международном уровне начали использовать СДР (специальные права заимствования) — условные денежные знаки. Золотодевизный стандарт был заменен стандартом СДР (*Special Drawing Rights*). Соглашение об использовании СДР вступило в силу с 1 января 1970 г., единица СДР приравнивалась к одному доллару, а ее золотое содержание составляло 0,888671 г золота. С 1978 г. содержание СДР определяли на основе средневзвешенного курса 16 валют с учетом доли страны в мировой торговле, с 1 января 1981 г. — на основе 5 валют (доллара США, марки ФРГ, японской иены, французского франка и фунта стерлингов). Структура валют выглядела следующим образом:

- доллар США — 42%;
- марка ФРГ — 19%;
- японская иена — 15%;
- французский франк — 12%;
- фунт стерлингов — 12%.

С 2001 г. структура корзины валют изменилась:

- доллар США — 45%;
- евро — 29%;
- японская иена — 15%;
- фунт стерлингов — 11%.

Региональная валютная система была сформирована в Европейском сообществе. В качестве расчетной единицы между европейскими государствами с 1961 по 1979 гг. использовали европейскую расчетную единицу ЕРЕ (*European Unit of Account, EUA*), стоимость которой составляла 0,888 г чистого золота. Затем в 1979 г. Европейским фондом валютного сотрудничества была введена новая денежная единица — ЭКЮ (*European Currency Unit, ECU*) — региональная международная счетная единица Европейского Союза. Курсы национальных валют европейских стран могли отличаться от курса экю в пределах 2,25%.

В соответствии с Маастрихтскими соглашениями 1991 г. с 01.01.1999 г. было принято решение о введении новой валюты «евро», которая должна была заменить национальные валюты европейских государств и ЭКЮ (1 ЭКЮ = 1 евро). Обменный курс национальных валют должен устанавливаться на базе реального



экономического веса соответствующей страны (по оценке Центрального Европейского банка).

Переход к евро (*euro*) осуществлялся в три этапа:

1) январь 1990 г.:

отменены все валютные ограничения по движению капитала внутри Европейского Союза;

снижены темпы инфляции;

сокращен дефицит госбюджетов;

2) январь 1994 г.:

создан Европейский валютный институт;

проведена подготовка создания единой валюты;

3) январь 1997 г.:

достигнуты условия конвергенции.

С 01.01.1999 г. использование евро для безналичных расчетов.

С 01.01.2002 г. — для наличных расчетов.

При этом были определены жесткие условия конвергенции:

- дефицит государственного бюджета не должен превышать 3% ВВП;
- государственный долг не должен превышать 60% ВВП;
- уровень инфляции не должен превышать показатели трех наиболее стабильных государств более чем на 1,5%;
- процентные ставки по банковским кредитам могут быть на 2% выше показателей трех наиболее стабильных стран;
- в течение двух лет нельзя проводить девальвацию национальных денежных единиц.

Внутренние финансовые операции стран Евросоюза до 31.12.2001 г. осуществляли в национальных валютах 12 стран, но параллельно все основные показатели публиковали и в евро. Платежи, приходящиеся на 1999–2001 гг., могли быть оплачены в любой валюте. Наличные евро — это 12 млрд банкнот номиналом 500, 200, 100, 50, 10 и 5 евро, а также 70 млрд монет номиналом 2 и 1 евро и 50, 20, 10, 5, 2 и 1 цент. С 01.07.2002 г. обращение национальных валют было прекращено. Остаточные суммы национальных валют можно будет обменять на евро в течение нескольких лет.

Официальный курс евро (как и других валют) определяют на основе курса евро к американскому доллару во Франкфурте.

Курс евро, первоначально установленный в размере двух немецких марок, с апреля по июль 2001 г. существенно снизился — с 0,89 до почти 0,83 евро за доллар. И только с начала июля 2001 г. курс евро по отношению к доллару стал расти.

После введения единой европейской валюты существенно изменилась структура валют, используемых в международных расчетах (табл. 5).

Таблица 5

СТРУКТУРА ВАЛЮТ В СИСТЕМЕ МЕЖДУНАРОДНЫХ РАСЧЕТОВ (В ПРОЦЕНТАХ)\*

Вид валюты	1996 г.	2006 г.
Доллар США	62	66
Марка ФРГ	15	–
Японская иена	7	3,6
Французский франк	12	–
Фунт стерлингов	3	0,1
Евро	–	24,4
Прочие валюты	1	5,9

\*Составлено по данным Мирового банка.

В 2000 г. было принято решение о создании Ероазиатского экономического союза (ЕврАзЭС), членами которого стали в 2001 г. Россия, Казахстан, Беларусь, Киргизия и Таджикистан, а с 2006 г. — Узбекистан. Помимо задач обеспечения свободы движения капитала, создания режима свободной торговли, формирования общего таможенного тарифа, формирования общего финансового рынка и т.д., определена целесообразность введения в союзе единой валюты.

В январе 2006 г. Азиатский банк развития объявил о введении с марта 2008 г. Азиатской валютной единицы (*Asian Currency Unit*, или *ACU*), которая будет отражать котировки денежных единиц 13 азиатских государств (Китая, Южной Кореи, Японии и 10 стран Ассоциации государств Юго-Восточной Азии (АСЕАН)). Курс расчетной единицы будет представлять собой среднее значение курсов валют с учетом величины валового внутреннего продукта страны, объема внешнеторгового оборота и пр.

В апреле 2006 г. группа арабских стран также объявила о своих намерениях ввести единую валюту (без указания примерных сроков) — «арабский евро».

Элементы национальной валютной системы — национальная валюта, режим валютного курса национальной валюты, режим регулирования валютных операций и отношений, органы, осуществляющие валютное регулирование, режим функционирования валютного рынка и рынка золота.

Для осуществления международных расчетов необходимо обменивать одну валюту на другую в форме покупки или продажи иностранной валюты. Рынки, на которых происходит купля-продажа валют, называют *валютными*. Валютный рынок — составная часть финансового рынка, но имеет свои особенности:

- 1) отсутствие четких географических границ;
- 2) круглосуточное функционирование;
- 3) неограниченное число участников;
- 4) высокая ликвидность;
- 5) обладает высокой рискованностью.

Участники валютного рынка:

- банки и другие финансовые учреждения;
- специализированные брокерские и дилерские организации;
- финансовые небанковские учреждения, юридические и физические лица, пользующиеся услугами банков при осуществлении сделок.

Существуют различные классификации валютных рынков (табл. 6).

Таблица 6

#### КЛАССИФИКАЦИИ ВАЛЮТНЫХ РЫНКОВ

Критерий	Вид рынка
По степени регулирования	«белый» (официальный) «черный» (нелегальный, уличный) «серый» (по неконвертируемым валютам)
По степени организации	организованный (биржевой) неорганизованный (внебиржевой)
В зависимости от локализации	мировой региональный национальный
По видам применяемых валютных курсов	с одним режимом с двойным режимом
В зависимости от используемого инструмента	рынок евровалют рынок еврооблигаций рынок евродепозитов рынок еврокредитов

Валютные рынки призваны обеспечивать своевременность международных расчетов, регулирование валютных курсов, диверсификацию валютных резервов юридических лиц и государства и др.

Осуществление валютных операций невозможно без котировок валют, т.е. установления их курсов. Курс валюты — это цена,

по которой национальную валюту обменивают на другие валюты (международные расчетные единицы). Исторически сложились два метода котировок валют — прямая и косвенная (сама процедура котировки валют называется «фиксингом»). При прямой котировке единица иностранной валюты выражается в определенном количестве национальной валюты, при косвенной — единица национальной валюты выражается в каком-то количестве иностранной валюты, т.е.

прямая котировка :  $\frac{1, 10, 100 \text{ единиц иностранной валюты}}{X \text{ единиц национальной валюты}}$ ;

косвенная котировка :  $\frac{1, 10, 100 \text{ единиц национальной валюты}}{X \text{ единиц иностранной валюты}}$ .

Принципиального различия в двух методах котировки нет, однако большинство стран предпочитают применять прямую котировку, косвенную котировку применяют в Великобритании, Австралии и др.

Выделяют официальную (устанавливаемую Центральным или Национальным банком), межбанковскую и биржевую котировки валют.

Валютный курс устанавливается на основе покупательной способности валют (паритета покупательной способности — ППС), однако рассчитанный таким образом курс будет лишь приблизительно отражать ее покупательную способность на данный момент, поскольку при его установлении не учитывают темп инфляции, цены на недвижимость и др.

На величину валютного курса воздействуют политическая стабильность, темпы роста национального дохода, состояние платежного баланса, методы государственного регулирования, деловая активность, уровень развития фондового рынка, уровень инфляции, разница процентных ставок в различных странах и пр. Валютный курс также зависит от спроса и предложения данной валюты, поэтому курс валют, как правило, не является величиной постоянной.

Валютные курсы бывают фиксированными (устанавливаются государственными органами) и «плавающими». Фиксированный курс на определенный период может устанавливать Центральный (национальный) банк страны или правительство. Изменяют фиксированный курс в результате официального пересмотра. Плавающий валютный курс, кроме того, учитывает воздействие рынка. Причем в стране может быть установлен скользящий плавающий

курс, введен коридор «плавания» валют, как это раньше делал Центральный банк РФ.

Стабильность национальной валюты — важная характеристика состояния экономики страны. Еще Дж. Кейнс писал, что самым простым способом разрушения существующих основ общества является дестабилизация валюты.

Полный курс валюты включает курс покупки (курс, по которому банк приобретает валюту у юридических и физических лиц) и курс продажи (курс, по которому банк готов продать валюту). Разница между курсом продажи и курсом покупки называется маржой, которая является одним из источников банковской прибыли.

В зависимости от вида используемых платежных документов различают валютный курс телеграфного перевода, курс чеков, курс банкнот (меняльных контор).

*Кросс-курс* — это курс двух валют, вытекающий из их курса по отношению к какой-либо третьей валюте (в качестве такой валюты, как правило, используют доллар США).

Валюты подразделяют на обратимые (конвертируемые), частично обратимые (частично конвертируемые) и необратимые (неконвертируемые). К *обратимым* относят валюты тех стран, в которых полностью отменены ограничения по всем видам операций (торговым, неторговым, движению капитала) как для резидентов, так и для нерезидентов (валюты большинства развитых государств и некоторых нефтедобывающих). Свободно конвертируемые валюты также иногда называют (что не совсем корректно) резервными валютами, поскольку в них многие Центральные (Национальные) банки других стран хранят свои резервы.

Конвертируемость национальной валюты обеспечивает стране огромные выгоды при международной торговле и расчетах:

- свободный выбор экспортерами и импортерами более выгодных рынков сбыта и закупок товаров и услуг, ресурсов;
- расширение возможностей для привлечения иностранных инвестиций;
- осуществление части международных расчетов в национальных денежных единицах и пр.

К *частично обратимым* относят валюты стран (Сингапур и др.), сохранивших валютные ограничения по каким-то видам операций или для отдельных категорий лиц.

Валютные ограничения — меры по установлению определенного порядка проведения операций с валютой. Ограничения мо-

гут касаться запрета или ограничения сделок купли-продажи иностранной валюты, регулирования платежей и переводов национальной и иностранной валюты и др. Основные валютные ограничения в РФ: требование продажи части валютной выручки предприятиями-экспортерами (раньше 75%, 50%, а в 2006 г. данное требование было отменено); установление официального курса на Московской межбанковской валютной бирже (ММВБ), регулирование торгов Центральным банком РФ и пр.

Валютные ограничения используют для достижения следующих целей:

- выравнивания платежного баланса страны;
- поддержания валютного курса;
- соблюдения графика выплат по внешнему долгу;
- увеличения золотовалютных резервов.

Можно выделить основные сферы валютных ограничений:

- 1) текущие операции платежного баланса;
- 2) движение капитала и кредита.

**Необратимые валюты** — это валюты стран, полностью сохранивших валютные ограничения по всем видам операций для резидентов и нерезидентов (валюты большинства развивающихся стран, бывших социалистических стран и бывших республик СССР).

В зависимости от вида валютных операций различают валюту платежа, валюту цены контракта, валюту кредита и валюту векселя.

Валюта цены контракта — валюта, в которой устанавливают цены на товар (для страхования валютного риска возможно становление цены в нескольких валютах). При этом могут реализовывать следующие варианты:

- фиксация цены при заключении контракта;
- фиксация принципа определения цены на основе котировок товарных рынков;
- использование переменных цен;
- использование смешанных цен, сочетающих фиксированную и переменную составляющую.

Валюта платежа — валюта, которую используют для погашения обязательств импортера.

Валюта кредита — валюта, в которой предоставлен кредит.

Валюта векселя — валюта, в которой установлена номинальная стоимость векселя.

В зависимости от отношения к курсам других валют различают твердую и мягкую валюты.

Выделяют также рынок евровалют, еврооблигаций, еврокредитов.

Еврокредиты — банковские кредиты в евровалютах, но выдаваемые, как правило, в долларах.

Еврооблигации — облигации в валюте, отличной от валюты страны-эмитента данных ценных бумаг.

Объекты валютного рынка — валюта и ценные бумаги в иностранной валюте.

Валюта на валютном рынке покупается и продается в виде кассовых и срочных сделок. При осуществлении *кассовой сделки (spot)* поставка валюты происходит в течение двух рабочих дней с момента заключения сделки.

*Срочные сделки* (применяют для снижения валютного риска) — сделки, по которым поставка валюты осуществляется более чем через два рабочих дня после их заключения. Межбанковские срочные сделки называют форвардными (*forward*). При форвардных сделках в момент заключения сделки устанавливают срок поставки валюты, курс и сумму сделки. Кассовая и форвардная сделки отличаются друг от друга соответствующей надбавкой (репортом) или скидкой (депортом). В биржевых котировочных бюллетенях публикуют курс для кассовых сделок и репорт или депорт для определения форвардного курса на 1–2 недели, а также 1, 2, 3, 6, 12 месяцев, т.е.

срочный курс = кассовый курс + репорт (надбавка),  
или срочный курс = кассовый курс — депорт (скидка).

Определяют также и расчетный срочный курс:

$$F = \frac{C(1+i)}{1+l},$$

где  $F$  — срочный курс;

$C$  — кассовый курс;

$i$  — процентная ставка по межбанковскому валютному кредиту;

$l$  — ставка ЛИБОР.

Выделяют срочные сделки с «аутрайтом» и сделки с «опционом» (*option*). При осуществлении сделок с «аутрайтом» определяют дату поставки валюты; при сделках с «опционом» дата поставки валюты не известна. При этом различают опцион покупателя и опцион продавца. При опционе покупателя (*call*) покупатель име-

ет право купить валюту в оговоренный срок или при наступлении определенных обязательств по установленному курсу (но он может отказаться от сделки, уплатив комиссионные продавцу). При опционе продавца (*put*) продавец имеет право поставить валюту по определенному курсу (но также может и отказаться от этого). При этом европейский опцион реализуется в определенный день, американский — в любой день в пределах срока опциона. Опционная сделка не является обязательной для владельца опциона, поэтому в том случае, если сделка не состоялась, опцион можно перепродать или оставить неиспользованным.

В момент заключения опциона устанавливают параметры:

вид опциона;  
тип опциона;  
актив опциона;  
сумма актива;  
срок опциона;  
страйк-цена опциона;  
премия опциона и пр.

Опционный курс (страйк-цена) — цена, по которой можно купить или продать предмет опционной сделки.

Доход владельца опциона на покупку рассчитывают по формуле

$$D = (P_1 - P_0 - C)K,$$

где  $D$  — доход;

$P_1$  — курс спот;

$P_0$  — страйк-цена;

$K$  — количество приобретаемой валюты;

$C$  — премия (цена) опциона.

Соответственно доход владельца опциона на продажу рассчитывают по формуле

$$D = (P_0 - P_1 - C)K.$$

**Фьючерс** — это контракт, в соответствии с которым продавец принимает на себя обязательства продать валюту по фиксированному курсу в течение установленного времени, а покупатель обязуется приобрести эту валюту по фиксированному курсу. Фьючерсные контракты обладают определенными особенностями:

- стандартизация по всем параметрам (кроме цены актива);
- биржевой контракт (заключение только на бирже, расчеты гарантированы биржей);



- обезличенность контракта — стороны сделки: продавец и Расчетная палата или покупатель и Расчетная палата;
- основная цель не купля-продажа, а получение дохода от сделок на рынке (спекуляции) и пр.

При реализации контракта получают маржу — разность между курсами валют на день открытия и закрытия позиций или на день заключения и исполнения контракта (если маржа положительная, то получают доход, если отрицательная — убыток).

Маржу для фьючерса на покупку валюты рассчитывают по формуле

$$M = K(C_{\delta} - C_{\text{пок}}),$$

где  $M$  — маржа;

$K$  — количество покупаемой валюты;

$C_{\delta}$  — курс доллара США на ММВБ на день закрытия позиции (продажа фьючерса);

$C_{\text{пок}}$  — курс доллара США на покупку валюты в сделке по фьючерсу.

Маржу для фьючерса на продажу валюты рассчитывают по формуле

$$M = K(C_{\text{пр}} - C_{\delta}),$$

где  $C_{\text{пр}}$  — курс доллара США на продажу валюты в сделке по фьючерсу.

**Арбитраж валют** — это сделки, предусматривающие получение прибыли из-за разницы валютных курсов. Различают пространственный (учитывающий разные валютные курсы на различных биржах мира), временной (означающий возможность получения прибыли из-за разницы валютного курса во времени) и процентный (сочетающий конверсионную и депозитную сделки) арбитражи.

При осуществлении валютных операций у участников рынка появляются как требования, так и обязательства в различных валютах. Соотношение требований и обязательств по валюте характеризует валютную позицию участника рынка (на день заключения сделки на покупку или продажу валюты или на день начисления доходов (расходов) или зачисления (списания) средств на счет). Валютную позицию рассчитывают отдельно по каждой валюте.

Если требования и обязательства по конкретной валюте равны, то валютная позиция является закрытой, а если не совпадают —

открытой. При этом открытая валютная позиция считается длинной, если объем приобретенной валюты превышает объем проданной, и, наоборот, короткой, если количество проданной валюты больше количества купленной.

Глобализация экономик обусловила развитие международных рынков товаров и услуг и финансовых рынков, для эффективного функционирования которых необходимо владеть информацией о валютно-финансовом положении всех стран. Платежный баланс — это зеркало валютно-финансового состояния страны и, следовательно, он влияет на выработку экономической политики государств. Основным видом баланса международных расчетов — платежный баланс. Попытки составления прототипов платежного баланса предпринимали еще с конца XIV в. Само же понятие «платежный баланс» было введено в экономическую теорию Дж. Стюартом в конце XVIII в. Однако первая публикация платежного баланса была осуществлена в США в 1923 г. Схема современного платежного баланса и принципы его составления были разработаны МВФ в 1947 г. и являются унифицированными.

**Платежный баланс** — систематизированная запись итогов всех сделок резидентов одной страны с другими государствами. В платежном балансе содержится стоимостное выражение объемов, структуры и характера внешнеэкономических операций страны. Составляют баланс либо на определенную дату, либо на определенный срок. В соответствии с международной практикой при составлении баланса применяют принцип двойной записи, т.е. каждую сделку отражают в балансе дважды: и по кредиту, и по дебету. Одна запись характеризует изменение в активах и пассивах государства, другая — инструмент регулирования платежей и поступлений. Так, например, все поступления от экспорта продукции будут отражены в кредитовой части платежного баланса, а платежи по импорту — в дебетовой. По кредиту отражают следующие операции: экспорт товаров и экспорт услуг, полученные резидентами доходы от инвестиций и оплата труда от нерезидентов, получение текущих и капитальных трансфертов, увеличение обязательств по отношению к нерезидентам (например приобретение нерезидентами наличной национальной валюты) или уменьшение требований к нерезидентам (например снижение остатков по счетам резидентов в банках-нерезидентах); по дебету — импорт товаров и услуг, доходы от инвестиций и оплата труда, выплачиваемые резидентами нерезидентам, передача трансфертов, увеличе-

ние требований к нерезидентам или уменьшение обязательств по отношению к нерезидентам.

Платежный баланс страны находится в равновесии, но его отдельные разделы могут иметь пассивное (если платежи и расходы меньше поступлений и доходов) или активное (если поступления и доходы превышают платежи и расходы) сальдо.

Платежный баланс включает два раздела:

а) счет текущих операций — торговый баланс, отражающий соотношение между экспортом и импортом товаров; баланс услуг (транспортные услуги; перевозки; электронная, почтовая, телеграфная и другие виды связи; туризм, страхование, фрахт, обмен научно-техническим и производственным опытом); баланс доходов от инвестиций; частные (переводы физических лиц родственникам на родину) и официальные трансферты (субсидии другим в виде экономической помощи, взносы в международные организации);

б) счета операций с капиталом и финансовыми инструментами (движение долгосрочного капитала, прочие кредиты, портфельные инвестиции, пропуски и ошибки, движение золотовалютных резервов).

Схематично платежный баланс можно представить как:

Кредит	Дебет
1. Счет текущих операций	
Экспорт товаров	Импорт товаров
Экспорт услуг	Импорт услуг
Чистые поступления от инвестиций	
Чистые текущие трансферты	
2. Счет операций с капиталом и финансовыми операциями	
Чистые капитальные трансферты	
Получение кредитов	Предоставление кредитов
Чистые ошибки и пропуски	
Уменьшение валютных резервов	Увеличение валютных резервов

Таким образом, платежный баланс включает торговый баланс, баланс услуг (туризм, страхование, фрахт и др.) и некоммерческих операций (техническая помощь, патенты, авторские права и др.), частные и официальные односторонние переводы (переводы заработной платы иностранных рабочих, расходы на содержание посольств и различных международных организаций, безвозмезд-

ная помощь иностранным государствам), платежи и поступления по инвестициям, долгосрочному и краткосрочному капиталам, ошибки и пропуски, а также движение золотовалютных резервов.

Все статьи платежного баланса можно подразделить на основные и балансирующие. К основным статьям относят статьи, которые являются самостоятельными: баланс текущих операций и движение долгосрочного капитала. Балансирующие статьи используют для регулирования итогового сальдо платежного баланса. В эту группу включают движение краткосрочного капитала, движение золотовалютных резервов, кредиты международных организаций и др.

Долгое время в СССР составлялся расчетный баланс. Аналогично платежному балансу он может быть рассчитан за определенный период или на определенную дату. Однако расчетный баланс — соотношение платежей и поступлений данного государства с другими странами без учета сроков поступления платежей. После вступления в МВФ в нашей стране стали составлять платежный баланс по форме МВФ. Первый российский платежный баланс по новой форме был рассчитан за 1992 г.

Платежный баланс России за 2006 г. остался устойчивым благодаря улучшению условий внешней торговли. Благоприятная конъюнктура мировых цен на основные статьи экспорта РФ обусловили существенное улучшение состояния торгового баланса (табл. 7).

Таблица 7

**Динамика параметров счета текущих операций РФ (млрд дол)\***

Показатель	1995 г.	1996 г.	1998 г.	2000 г.	2003 г.	2005 г.	2006 г.
Сальдо торгового баланса	20,3	22,5	16,9	60,7	60,5	120,2	139,2
Сальдо баланса услуг	-9,6	-5,4	-4,0	-7,6	-11,1	-14,6	-14,9
Сальдо текущих операций	7,5	11,7	0,7	46,5	35,9	86,6	94,5

\*Составлено по данным Вестника Банка России.

Положительное сальдо счета текущих операций в 2006 г. достигло 94,5 млрд дол. В структуре экспорта почти 60% приходилось на сырую нефть, нефтепродукты и природный газ, 14% — на металлы и изделия из них, 7% — на продукцию химической промышленности. Среди основных потребителей российских това-

ров по-прежнему наиболее крупными являлись Германия, Нидерланды, Италия, Китай, Украина и Беларусь. Импорт составил 164,7 млрд дол. Среди импортируемых товаров следует выделить металлы и изделия из них, машины, оборудование и транспортные средства, продукцию легкой промышленности, продовольственные товары, лекарственные препараты. Наиболее крупными поставщиками являлись (как и раньше) Германия, Китай, США, Италия, Франция, Беларусь, Украина и Казахстан. Положительное сальдо торгового баланса за 2006 г. увеличилось почти на 40%.

Дефицит баланса услуг вырос за 2006 г. на 2%, экспорт услуг достиг 30,3 млрд дол. (табл. 8), импорт — 45,3 млрд дол. В структуре экспорта услуг преобладают транспортные услуги (33,2%), тогда как в структуре импорта наиболее значимыми являются поездки (41,5%).

Таблица 8

**ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
(АНАЛИТИЧЕСКОЕ ПРЕДСТАВЛЕНИЕ) (МЛРД ДОЛ. США)\***

Показатель	1997 г.	2004 г.	2006 г.
<b>I. Счет текущих операций</b>	-80	58,6	94,5
Торговый баланс	14,91	85,8	139,2
Экспорт	86,89	183,2	303,9
Импорт	-71,98	-97,4	-164,7
Баланс услуг	-5,95	-13,4	-14,9
Экспорт	14,08	20,3	30,3
Импорт	-20,025	-33,7	-45,3
Баланс оплаты труда	-0,342	-0,6	-4,4
Баланс инвестиционных доходов	8,35	-12,5	-24,1
Федеральные органы управления	-	-3,4	-2,3
Субъекты Российской Федерации (доходы к выплате)	-	-0,1	-0,1
Органы денежно-кредитного регулирования	-	1,4	10,3
Банки	-	-0,5	-1,7
Нефинансовые предприятия	-	-9,9	-30,2
Баланс текущих трансфертов	-0,4	-0,7	-1,3
<b>II. Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами</b>	8,9	-6,3	11,9
Счет операций с капиталом (капитальные трансферты)	-0,8	-1,6	0,2
Финансовый счет (кроме резервных активов)	1,6	-4,6	11,7
Обязательства («+» — рост, «-» — снижение)	-15,2	34,1	70,3

Показатель	1997 г.	2004 г.	2006 г.
<b>Федеральные органы управления</b>	–	–2,6	–28,0
<b>Субъекты Российской Федерации</b>	–	0,2	0,2
<b>Органы денежно-кредитного регулирования</b>	–	0,3	–7,3
<b>Банки</b>	–	7,1	18,0
<b>Нефинансовые предприятия</b>	–	29,1	51,3
<b>Активы, кроме резервных («+» — снижение, «–» — рост)</b>	–20,6	–38,7	–58,7
<b>Органы государственного управления</b>	–	–	–1,5
<b>Органы денежно-кредитного регулирования</b>	–	–1,3	7,6
<b>Банки</b>	–	–3,6	–23,9
<b>Нефинансовые предприятия и домашние хозяйства</b>	–	–33,6	–41,0
<b>Прочие активы</b>	–	1,3	–13,3
<b>Чистые ошибки и пропуски</b>	–8,8	–7,1	1,1
<b>Изменение валютных резервов («+» — снижение, «–» — рост)</b>	–1,9	–45,2	–107,5

\* Составлено по данным Вестника Банка России.

Сальдо баланса оплаты труда сложилось отрицательное: 1,6 млрд дол. (изменения в основном за счет увеличения выплат временно работающим в стране нерезидентам).

Дефицит баланса инвестиционных доходов вырос с 12,4 до 24,1 млрд дол., в основном за счет роста иностранных обязательств коммерческих банков и нефинансовых предприятий.

Официальные валютные резервы РФ увеличились за 2006 г. на 107,5 млрд дол.

**Валютная система РФ** начала складываться в 1990-х гг., в апреле 1991 г. начала работать валютная биржа Центрального банка СССР, на которой стали еженедельно проводить торговые сессии. В биржевых торгах принимали участие только наиболее крупные коммерческие банки — участники биржи, число которых в конце 1991 г. достигло 26. Эти банки сосредоточили до 80% валюты на открытых в них счетах предприятий и организаций. Среднемесячный оборот валютной биржи в 1991 г., по сравнению с 1990 г., увеличился более чем в 2 раза и составил 24 млн дол. США (существовало и публиковалось три вида валютных курсов рубля — официальный, коммерческий и специальный).

15 ноября 1991 г. был подписан указ Президента РСФСР (№ 213) «О либерализации внешнеэкономической деятельности на территории РСФСР», в соответствии с которым прекратились монопо-

лии государственных внешнеэкономических ведомств на осуществление экспортно-импортных операций.

В июле 1992 г. был введен официальный курс российского рубля к доллару США, определяемый Центральным Банком РФ с учетом результатов валютных торгов (во вторник и четверг) на Московской межбанковской валютной бирже (ММВБ) (курс плавающий). И хотя в РФ функционирует несколько валютных бирж, но наиболее значимой является ММВБ, доля которой превышает 85%. С этого момента в стране стал формироваться валютный рынок, с помощью которого стимулировалось формирование рыночных отношений в разных отраслях и сферах деятельности, а также повышалась открытость экономики.

Принятый 09.10.1992 г. Закон РФ «О валютном регулировании и валютном контроле» ввел лицензирование банков на проведение валютных операций (банкам выдавались генеральная, расширенная или внутренняя лицензия) определил принципы осуществления валютных операций в Российской Федерации, полномочия и функции органов валютного регулирования и контроля, права и обязанности юридических и физических лиц в отношении владения, пользования и распоряжения валютными ценностями.

Важное место валютного регулирования в экономической политике страны определяется следующими целями валютной политики:

- поддержание стабильности национальной денежной единицы и достижение не инфляционного экономического роста;
- обеспечение системы взаиморасчетов с другими странами;
- способствование переливу капиталов между отраслями и между странами;
- создание условий для сбалансированности платежного баланса;
- формирование золотовалютных резервов страны;
- защита экономического суверенитета;
- обеспечение экономической безопасности;
- стимулирование развития национальной экономики при осуществлении внешнеторговой деятельности.

В начале и середине 1990-х гг. валютный рынок благодаря увеличению количества бирж и росту оборотов сделок стал одним из наиболее стабильных сегментов финансовой системы. Основной валютой на рынке России стал доллар США, торги по которому проводили на всех биржах. Это привело к «долларизации» российской экономики. Уровень «долларизации» (отношение объема валютных депозитов к объему денежной массы) России в 1994 г.

достиг 35,6% (для сравнения в латиноамериканских странах этот показатель в начале 1990-х г. составлял от 40% в Аргентине до 80% в Уругвае). Это отразилось, в том числе и на росте долларовых сбережений вне банковской системы. По оценкам экспертов, на руках у физических лиц находится от 40 до 70 млрд дол.

Одновременно увеличивалось количество конвертируемых на биржах валют: немецкой марки (доля которой в структуре биржевого оборота возросла с 2% в 1993 г. до 11% в 1997 г.), финской марки, японской иены, французского франка, фунта стерлингов, шведской кроны и проч., однако, объемы торгов по данным валютам были незначительны.

В 1993 г. Центральным Банком был введен контроль за движением наличной валюты.

После «черного вторника» (11.10.1994 г.), в результате которого валютный курс за один день торгов увеличился почти на 30%, существенно изменился механизм валютного регулирования — были введены в действие новые правила проведения операций с долларами США на ММВБ, которые предусматривали расчеты по принципу «поставка против платежа». Для ограничения колебаний курса российского рубля к иностранной валюте с 06.07.1995 г. был введен «валютный коридор» (например, в пределах от 4500 руб. за 1 дол. США до 4700 руб. за 1 дол. США, причем допускалось максимальное отклонение от базового курса не более чем на 6%), действовавший до 1998 г. При этом допускалось отклонение курсов валют отдельных коммерческих банков от центрального курса 4600 руб. не более чем на 300 руб. (6%).

В 1997 г. была введена Система электронных лотовых торгов, а в 1999 г. — Единая торговая сессия ММВБ.

В период кризиса 1998 г. операции на межбанковском валютном рынке практически полностью прекратились (сделки совершали преимущественно на ММВБ и 7 региональных валютных биржах, которые гарантировали проведение расчетов по сделкам). Основным механизмом проведения конверсионных операций стали системы электронных лотовых торгов валютных бирж. Кроме того, было введено требование 100%-го депонирования рублевых средств на торгах с установлением фиксинга по доллару США, которые затем были заменены на торги в СЭЛТ. С 26.08.1998 г. в связи со значительной несбалансированностью между спросом и предложением иностранной валюты были приостановлены торги по доллару США с установлением фиксинга на ММВБ, а с 28 августа по этой же причине были приостановлены торги с установлением



фиксинга на всех региональных уполномоченных валютных биржах и пр.

С 06.10.1998 г. был осуществлен переход на режим двух сессий — утреннюю и дневную (отменен по требованию МВФ в июне 1999 г.). Официальным считался курс утренней сессии, на которую допускали не все коммерческие банки и на которой осуществляли обязательную продажу части экспортной выручки предприятия-экспортеры.

С 1999 г. произошел возврат к плавающему валютному курсу. Валютный курс рос на протяжении длительного периода времени (табл. 9).

Таблица 9

**Динамика валютного курса доллара и рубля в РФ  
(на начало года) (руб./дол.)\***

Год	1993	1994	1995	1998	1999	2000	2003	2006	2007
Курс	0,57	1,54	4,00	6,03	22,60	28,55	31,82	28,48	26,53

\*Составлено по данным Вестника Банка России.

В начале 1999 г. начались торги по европейской валюте евро, удельный вес которой в биржевом обороте стал постепенно возрастать.

Устойчивость валютного рынка с 2000 г. была обусловлена: позитивной динамикой ВВП и промышленного производства; снижением доходности рынка государственных ценных бумаг; реструктуризацией внешнего долга.

Вступил в силу 18.06.2004 г. новый Федеральный закон от 10.12.2003 г. № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле», направленный на либерализацию валютного регулирования и контроля.

Движение денежных потоков на валютном рынке Российской Федерации осуществляется через:

- валютные операции;
- валютно-кредитное и расчетное обслуживание покупки и продажи товаров и услуг;
- операции с ценными бумагами;
- зарубежные инвестиции.

За период рыночных реформ в стране постоянно рос оборот валюты (табл. 10). В 2005 г. объем сделок с иностранными валютами на ММВБ достиг 16 789, 74 млрд руб., тогда как в 2000 г. — всего 3 512,13. В июне 2005 г. в секции валютного рынка ММВБ на-

чались торги по инструментам евро-рубль в соответствии с новыми правилами, которые позволили увеличить продолжительность биржевых торгов, внедрить новые инструменты по евро и принять системы управления рисками, аналогичных действующим на торгах по доллару США.

Таблица 10

**Динамика объемов продаж валют на биржевых торгах ММВБ  
(в среднем за год)\***

Вид валюты	1992 г.	1994 г.	1997 г.	1998 г.	2000 г.	2003 г.	2005 г.	2006 г.
Доллар США, млн	2788	23 464	6038	37 896	123 602	116 124	425 775	588 451
Немецкая марка, млн	–	452,3	398,3	404,8	–	–	–	–
Евро, млн	–	–	–	–	1152,1	2387,1	3422,7	8198,4

\*Составлено по данным [www.micex.ru](http://www.micex.ru).

Физические лица РФ активно осуществляют сделки купли-продажи валюты посредством коммерческих банков (табл. 11).

Таблица 11

**Покупка и продажа физическими лицами валюты через кредитные организации РФ (млн дол.)\***

Показатель	1998 г.	2000 г.	2005 г.	2006 г.
Куплено у физических лиц и принято для конверсии	15 275,6	6798,0	22 955,7	37 667,3
Принято от физических лиц для зачисления на их валютные счета	10 314,0	10 140,2	28 863,6	33 543,9
Принято от физических лиц для переводов без открытия счета	–	–	5524,2	8232,4
Продано физическим лицам и выдано по конверсии	19 855,3	9041,2	42 885,4	44 715,4
Выдано физическим лицам с их валютных счетов	21 436,6	15 333,1	24 213,6	28 853,5
Выдано физическим лицам переводов без открытия счета	–	–	1218,2	1410,5

\*Составлено по данным Бюллетеня Банковской статистики.

С 1992 г. предприятия-экспортеры обязаны были продавать часть своей экспортной выручки по официальному курсу на ММВБ. В случае зачисления валютной выручки на транзитный

валютный счет предприятия-экспортера уполномоченный банк не позднее следующего рабочего дня обязан был оповестить его об этом (владельцу счета направляют извещение и выписку по транзитному счету). Обязательную продажу части валютной выручки осуществляли на основании распоряжения резидента (физического лица — индивидуального предпринимателя и юридического лица) не позднее чем через семь рабочих дней со дня ее поступления на банковский счет резидента в уполномоченном банке. Объектом обязательной продажи являлась валютная выручка резидентов (физических лиц — индивидуальных предпринимателей и юридических лиц), включающая в себя поступления иностранной валюты, причитающиеся резидентам от нерезидентов по заключенным резидентами или от их имени сделкам, предусматривающим передачу товаров, выполнение работ, оказание услуг, передачу информации и результатов интеллектуальной деятельности, в том числе исключительных прав на них, в пользу нерезидентов. Норматив обязательной продажи валютной выручки в России по мере стабилизации экономики постепенно снижался (табл. 12).

Таблица 12

**РАЗМЕР ОБЯЗАТЕЛЬНОЙ ПРОДАЖИ ВАЛЮТНОЙ ВЫРУЧКИ В РФ  
в 1991–2006 гг.\***

<i>Размер валютной выручки</i>	<i>Период действия</i>	<i>Нормативный документ</i>
40%	01.01.1992–25.06.1992 г.	Указание Президента РФ от 30.12.1991 г. № 335
50%	26.06.1992–30.12.1998 гг.	Указание Президента РФ от 14.06.1992 г. № 629
75%	31.12.1998–09.08.2001 гг.	Федеральный закон от 29.12.1998 г. № 192-ФЗ
50%	10.08.2001–08.07.2003 гг.	Федеральный закон от 08.08.2001 г. № 130-ФЗ
не свыше 30%	9.07.2003 г.	Федеральный закон от 07.07.2003 г. № 1162-ФЗ
25%	10.07.2003–01.12.2004 гг.	Указание ЦБР от 09.07.2003 г. № 1304-У
10%	01.12.2004–06.05.06 гг.	Указание ЦБР от 26.11.2004 г. № 1520-У
0%	07.05.06 г. — по настоящее время	Указание ЦБР от 29.03.2006 г. № 1676-У

\*Составлено по данным Вестника Банка России.

При осуществлении внешнеторговой деятельности резиденты обязаны в сроки, предусмотренные внешнеторговыми договорами (контрактами), обеспечить:

1) получение от нерезидентов на свои банковские счета в уполномоченных банках иностранной валюты или валюты Российской Федерации, причитающейся в соответствии с условиями указанных договоров (контрактов) за переданные нерезидентам товары, выполненные для них работы, оказанные им услуги, переданные им информацию и результаты интеллектуальной деятельности, в том числе исключительные права на них;

2) возврат в Российскую Федерацию денежных средств, уплаченных нерезидентам за неввезенные на таможенную территорию Российской Федерации (неполученные на таможенной территории Российской Федерации) товары, невыполненные работы, неоказанные услуги, непереданные информацию и результаты интеллектуальной деятельности, в том числе исключительные права на них.

Основной орган валютного регулирования в нашей стране — Банк России, который:

- определяет сферу и порядок обращения в России иностранной валюты и ценных бумаг в иностранной валюте;
- издает нормативные акты, которые обязательны к исполнению как резидентами, так и нерезидентами страны;
- выдает лицензии банкам и другим кредитным организациям на проведение валютных операций;
- проводит все виды валютных операций;
- готовит и публикует статистику валютных операций РФ по принятым международным стандартам и т.д.

Кроме того, банк определяет и устанавливает:

- правила проведения операций с иностранной валютой и ценными бумагами в иностранной валюте как для резидентов, так и для нерезидентов РФ;
- правила проведения операций с валютой РФ и ценными бумагами в валюте РФ для нерезидентов;
- порядок обязательного перевода, ввоза и пересылки в РФ иностранной валюты и ценных бумаг в иностранной валюте, которые принадлежат резидентам;
- случаи и условия открытия резидентам счетов в иностранной валюте в банках за пределами РФ;
- общие правила выдачи лицензий банкам и другим кредитным учреждениям на проведение валютных операций;

- единую форму учета, отчетности, документации и статистики валютных операций, в том числе уполномоченными банками, а также порядок и сроки их представления.

Валютный контроль направлен на обеспечение соблюдения валютного законодательства при осуществлении валютных операций. Валютный контроль в Российской Федерации осуществляют органы валютного контроля и их агенты. Органы валютного контроля по закону:

Банк России;

Правительство РФ.

Агенты валютного контроля — это организации, которые в соответствии с законодательными актами Российской Федерации могут осуществлять функции валютного контроля. Агенты валютного контроля подотчетны соответствующим органам валютного контроля. Так, например, уполномоченные банки являются агентами валютного контроля и подотчетны Центральному Банку РФ (табл. 13), а региональные таможенные органы являются агентами, подотчетны Государственному таможенному комитету.

Таблица 13

#### СУБЪЕКТЫ ВАЛЮТНОГО КОНТРОЛЯ В РФ

Орган валютного контроля	Агент валютного контроля
Банк России (Центральный банк РФ)	Уполномоченные банки, подотчетные Банку России
Федеральные органы исполнительной власти, в компетенцию которых входит осуществление валютного контроля на основании действующего законодательства (Государственный таможенный комитет России)	Организации, подотчетные федеральным органам исполнительной власти в соответствии с законодательством РФ (Таможенные органы, подотчетные ГТК России)
Федеральные органы исполнительной власти, уполномоченный Правительством РФ (Минфин России)	

Органы валютного контроля в пределах своей компетенции издают нормативные акты, обязательные к исполнению всеми резидентами и нерезидентами. Они определяют порядок и формы учета, отчетности и документации по валютным операциям резидентов и нерезидентов.

Таможенные органы РФ контролируют перемещение через таможенную границу России валюты, ценных бумаг в валюте Рос-

сийской Федерации, валютных ценностей. Кроме того, они осуществляют валютный контроль над валютными операциями, связанными с перемещением через границу товаров и транспортных средств.

В соответствии с Федеральным законом «О валютном регулировании и валютном контроле» валютные операции между резидентами запрещены, за исключением: операций, связанных с расчетами в магазинах беспошлинной торговли, а также с расчетами при реализации товаров и оказании услуг пассажирам в пути следования транспортных средств при международных перевозках; операций между комиссионерами (агентами, поверенными) и комитентами (принципалами, доверителями) при оказании комиссионерами (агентами, поверенными) услуг, связанных с заключением и исполнением договоров с нерезидентами о передаче товаров, выполнении работ, об оказании услуг, о передаче информации и результатов интеллектуальной деятельности, в том числе исключительных прав на них; операций по договорам транспортной экспедиции, перевозки и фрахтования (чартера) при оказании экспедитором, перевозчиком и фрахтовщиком услуг, связанных с перевозкой вывозимого или ввозимого груза, транзитной перевозкой груза по территории РФ, а также по договорам страхования указанных грузов; операций с внешними ценными бумагами, выпущенными от имени РФ, осуществляемых через организаторов торговли на рынке ценных бумаг, при условии учета прав на такие ценные бумаги в депозитариях; операций юридических лиц с внешними ценными бумагами при условии учета прав на такие ценные бумаги в депозитариях, и осуществления расчетов в российской валюте; операций, связанных с осуществлением обязательных платежей (налогов, сборов и других платежей) в федеральный бюджет, бюджет субъекта РФ, местный бюджет в иностранной валюте в соответствии с законодательством.

Отсутствуют ограничения при осуществлении валютных операций между резидентами и уполномоченными банками, связанные с:

- получением и возвратом кредитов и займов, уплатой сумм процентов и штрафных санкций по соответствующим договорам;
- внесением денежных средств резидентов на банковские счета, в банковские вклады (до востребования и на определенный срок) и получением денежных средств резидентов с банковских счетов (банковских вкладов) (до востребования и на определенный срок);

- банковскими гарантиями, а также с исполнением резидентами обязательств по договорам поручительства и залога;
- приобретением резидентами у уполномоченных банков векселей, выписанных этими или другими уполномоченными банками, предъявлением их к платежу, получением по ним платежа;
- куплей-продажей физическими лицами наличной и безналичной иностранной валюты и чеков (в том числе дорожных чеков), номинальная стоимость которых указана в иностранной валюте, за валюту Российской Федерации и иностранную валюту, а также с обменом, заменой денежных знаков иностранного государства (группы иностранных государств), приемом для направления на инкассо в банки за пределами Российской Федерации наличной иностранной валюты и чеков (в том числе дорожных чеков), номинальная стоимость которых указана в иностранной валюте, не для целей осуществления физическими лицами предпринимательской деятельности;
- уплатой уполномоченным банкам комиссионного вознаграждения и пр.

Нерезиденты имеют право без ограничений осуществлять между собой переводы иностранной валюты со счетов (вкладов) в банках за пределами территории РФ на банковские счета (в банковские вклады) в уполномоченных банках или банковских счетов (банковских вкладов) в уполномоченных банках на счета (во вклады) в банках за пределами территории Российской Федерации или в уполномоченных банках.

Нерезидентам разрешено осуществлять между собой валютные операции с внутренними ценными бумагами на территории России.

Купля-продажа иностранной валюты и чеков (в том числе дорожных чеков), номинальная стоимость которых указана в иностранной валюте, в РФ производится только через уполномоченные банки.

Резидентам могут быть открыты счета (вклады) в иностранной валюте в банках, расположенных на территориях иностранных государств, являющихся членами Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) или Группы разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег (ФАТФ) (при уведомлении налоговых органов). Резиденты могут переводить на свои счета (во вклады), открытые в банках за пределами территории Российской Федерации, средства со своих счетов (вкладов) в уполномоченных банках или других своих счетов

(вкладов), открытых в банках за пределами территории Российской Федерации.

Юридические лица — резиденты имеют право без ограничений осуществлять валютные операции со средствами, зачисленными на счета (во вклады), открытые в банках за пределами территории Российской Федерации, за исключением валютных операций между резидентами.

Физические лица — резиденты имеют право без ограничений осуществлять валютные операции, не связанные с передачей имущества и оказанием услуг на территории Российской Федерации, с использованием средств, зачисленных в соответствии с настоящим Федеральным законом на счета или во вклады, открытые в банках за пределами территории Российской Федерации.

Ввоз в Российскую Федерацию иностранной валюты и внешних ценных бумаг в документарной форме осуществляют резиденты и нерезиденты без ограничений при соблюдении требований российского таможенного законодательства.

Физические лица (резиденты и нерезиденты) имеют право вывозить из России иностранную валюту, а также внешние ценные бумаги в документарной форме, ранее ввезенные, пересланные или переведенные в Россию, при соблюдении требований таможенного законодательства в пределах, указанных в таможенной декларации или ином документе, подтверждающем их ввоз, пересылку или перевод в Россию. Им разрешено также одновременно вывозить из России наличную иностранную валюту в сумме не более 10 000 дол. США. При этом не требуется представление в таможенный орган документов, подтверждающих, что вывозимая наличная иностранная валюта была ранее ввезена, переслана или переведена в РФ либо приобретена в РФ.

При единовременном вывозе из Российской Федерации физическими лицами — резидентами и физическими лицами — нерезидентами наличной иностранной валюты в сумме, равной в эквиваленте 3000 дол. США или не превышающей этой суммы, вывозимая наличная иностранная валюта не подлежит декларированию таможенному органу.

При единовременном вывозе из России физическими лицами — резидентами и физическими лицами — нерезидентами наличной иностранной валюты в сумме, превышающей в эквиваленте 3000 дол. США, вывозимая наличная иностранная валюта подлежит декларированию таможенному органу путем подачи



письменной таможенной декларации на всю сумму вывозимой наличной иностранной валюты.

Единовременный вывоз из России физическими лицами — резидентами и физическими лицами — нерезидентами наличной иностранной валюты в сумме, превышающей эквиваленте 10 000 дол. США, не допускается.

## **1.6. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫЕ И ФИНАНСОВЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ**

Развитие мировой валютной системы во второй половине XX в. во многом определял Международный валютный фонд (МВФ), который был создан по решению Бреттон-Вудской конференции (функционировать Фонд начал в 1947 г., членами являлись 49 государств). Штаб квартира МВФ находится в США (г. Вашингтон), стране, имеющей наибольшую квоту, т.е. взнос государства, уплачиваемый Фонду. Капитал МВФ формирует за счет взносов стран-членов фонда в соответствии с устанавливаемыми квотами, размер которых зависит от размера ВВП, состояния платежного баланса страны, величины золотовалютных резервов и др.

Основные цели создания фонда:

- содействие развитию международного сотрудничества в валютно-финансовой сфере;
- обеспечение расширения и сбалансированного роста международной торговли;
- поддержание стабильности валют государств-членов;
- оказание финансовой помощи странам-участницам и др.

Фонд имеет статус юридического лица, а следовательно, имеет право вступать в договорные обязательства; приобретать и распоряжаться недвижимым и движимым имуществом. Фонд состоит из Совета управляющих, Исполнительного совета, Директора-распорядителя и штата сотрудников; кроме того, в состав Фонда может входить Совет, если Советом управляющих большинством в 85% общего числа голосов будет принято решение о применении положений. Правление МВФ включает в себя пять департаментов — Европы, Азии, Африки, Среднего Востока и Западного полушария.

Страна-участница МВФ финансирует в пределах квот (в пределах резервной позиции страны в МВФ), дополнительно кредитует по системе расширенного финансирования, а также применяет специальные системы кредитования, в том числе систему

компенсационного и чрезвычайного финансирования, систему финансирования буферных запасов и систему дополнительного резервного финансирования, экстренное финансирование.

Каждое государство-член МВФ должно обеспечивать экономический рост в условиях разумной стабильности цен; стремиться содействовать стабильности за счет усилий, направленных на поддержку упорядоченных базисных экономических и финансовых условий, а также такой денежно-кредитной системы, которая не ведет к возникновению непредсказуемых сбоев; избегать манипулирования обменными курсами и пр.

В 1946 г. был создан Международный банк реконструкции и развития (МБРР), под эгидой которого были впоследствии образованы Международная финансовая корпорация (МФК), Международная ассоциация развития (МАР), Международный центр по урегулированию инвестиционных споров (МЦУИС), Многостороннее агентство по гарантированию инвестиций (МАГИ).

Функции Международного банка реконструкции и развития — предоставление долгосрочных кредитов (на срок до 20 лет) и займов странам под гарантии их правительств для выравнивания и роста экономики, оказание помощи развивающимся странам в решении проблемы погашения внешнего долга, предоставление консультационных услуг, а также гарантирование частных инвестиций. Капитал банка формируется за счет взносов стран-участниц и размещения облигационных займов. Членами МБРР являются 184 государства.

Международная финансовая корпорация создана в 1956 г., ее членами являются 173 государства. Капитал корпорации составляет 2,45 млрд дол. МФК выдает кредиты частному сектору развивающихся стран без гарантий правительства.

Международная ассоциация развития, созданная в 1960 г., осуществляет льготное долгосрочное кредитование рыночных преобразований, развития экономики и предпринимательства в развивающихся странах-членах МБРР, срок кредитования составляет 50 лет, льготный период — 10 лет. Капитал ассоциации формируется за счет членских взносов, части прибыли МБРР, платежей по ранее предоставленным кредитам и др. В состав МАР входят 165 членов государств.

Международный центр по урегулированию инвестиционных споров был образован в 1966 г. в соответствии с Конвенцией об урегулировании инвестиционных споров между государствами и гражданами других государств, которую к началу 2006 г. ратифи-

цировало 143 государства. МЦУИС способствует разрешению споров и оказывает арбитражные услуги.

Многостороннее агентство по гарантированию инвестиций обеспечивает страхование политических рисков при инвестициях в различные страны, а также оказывает консультационные услуги.

Для долгосрочного кредитования европейских стран, финансирования отдельных межгосударственных проектов в 1958 г. был образован Европейский инвестиционный банк. В 1973 г. создан Европейский фонд валютного сотрудничества, основная задача которого — предоставление кредитов европейским странам для покрытия дефицита платежного баланса, а также расчетное обслуживание стран. С 1991 г. функционирует Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР), учредителями которого являются европейские страны, США, Япония и др. Банк был создан для оказания финансовой помощи странам Центральной и Восточной Европы, оказания содействия в проводимых рыночных реформах в этих странах.

В 1960-е гг. были образованы региональные банки, средства которых формируются за счет взносов членов банка, доходов от инвестиций, заимствований на международных рынках. В 1964 г. — Африканский банк развития, членами которого являются развитые и развивающиеся страны (особенность банка — предоставление ссуд только беднейшим африканским странам), в 1966 г. — Азиатский банк развития.

### **Контрольные вопросы**

1. Какие методы денежного регулирования были наиболее эффективны в переходной экономике России и почему?
2. Как менялись виды денег?
3. Какие проблемы формирования платежного баланса существуют в Российской Федерации?
4. Как менялись факторы, влияющие на формирование курса рубля и доллара в начале и 1990-х и 2000-х гг.?
5. В чем особенности функционирования валютного рынка России на современном этапе?
6. Каким должно быть соотношение между наличными и безналичными деньгами?
7. Какие формы расчетов и почему наиболее и наименее развиты в России?
8. Каковы преимущества и недостатки введения единой валюты стран Европы?
9. Какие реквизиты содержатся в расчетных документах?
10. Почему в РФ сдерживается развитие банковских карт?

## Глава 2

# ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

### 2.1. ПОНЯТИЕ И СТРУКТУРА ФИНАНСОВОГО РЫНКА

**Финансовый рынок** — совокупность экономических отношений по мобилизации, распределению, купле-продаже и эффективно-му использованию временно свободных денежных средств юридических и физических лиц, а также по трансформации этих средств в капитал предприятий и организаций. Это рынок, на котором распределяют и перераспределяют средства при помощи посредников. Финансовый рынок — необъемлемая часть рыночной экономики любого государства (наряду с товарным рынком, рынком услуг, рынком труда и т.д.). Именно финансовый рынок увязывает финансовые потоки, обращающиеся между субъектами финансовой системы — государством, хозяйствующими субъектами, домашними хозяйствами. Движение денежных потоков обеспечивается с помощью специальных финансовых инструментов — депозитов, векселей, акций, облигаций, фьючерсов и т.д.

Финансовый рынок призван выполнять следующие функции:

- создавать условия для мобилизации денежных средств;
- обеспечивать перелив капитала в различные отрасли и сферы деятельности;
- формировать механизм ценообразования на финансовые активы;
- оказывать посреднические услуги участникам рынка;
- осуществлять страхование сделок и др.

От уровня развития финансового рынка существенно зависят возможности экономического роста в государстве. Для успешного функционирования финансового рынка необходимы:

- стабильность политической и экономической систем;
- развитость банковского сектора;
- законодательное обеспечение, развитая информационная база, большое количество инструментов и участников сделок;
- механизмы, обеспечивающие прозрачность сделок и т.д.

Финансовый рынок подразделяют на:

1) денежный рынок (обращаются инструменты сроком погашения до одного года) включает учетный рынок, валютный, межбанковский;

2) рынок капитала (состоит из рынка ценных бумаг и рынка средних и долгосрочных кредитов).

Каждый из сегментов финансового рынка функционирует по своим правилам, обеспечен соответствующими институтами и инструментами.

Учетный рынок — это рынок, инструментами которого являются казначейские и коммерческие векселя и прочие краткосрочные инструменты. Валютный рынок — это рынок, на котором совершаются различные сделки с валютой. Межбанковский — рынок, на котором обращаются межбанковские депозиты.

В зависимости от регионального признака выделяют мировой (глобальный), региональный (например, стран Юго-Восточной Азии, Латинской Америки, СНГ и др.) и национальный (отдельной страны) финансовые рынки.

По степени организации различают биржевые (организованные) и внебиржевые (неорганизованные) рынки.

В зависимости от степени вмешательства государства существуют регулируемые и свободные (функционирующие под влиянием только экономических факторов) рынки.

Финансовый рынок также подразделяют на первичный и вторичный. На первичном рынке происходит мобилизация денежных средств, на вторичном — их распределение. Основная проблема функционирования финансового рынка — создание механизма, способствующего росту сбережений физических и юридических лиц, средства которых посредством инвестиционных компаний, брокеров, дилеров и других профессиональных участников рынка направляют в реальный сектор экономики.

## **2.2. РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ: СТРУКТУРА, УЧАСТНИКИ, ФУНКЦИИ**

Фондовый рынок — составная часть финансовой системы государства, любые изменения в нем затрагивают интересы миллионов инвесторов. Это предъявляет особые требования к механизму регулирования и функционирования рынка. Реформы, осуществляемые в стране с начала 1990-х гг., в большой степени показали необходимость создания нового рынка ценных бумаг,

структура которого близка к структуре рынков развитых стран. При этом рынок ценных бумаг в нашей стране можно назвать некоторым гибридом европейского и американского вариантов, поскольку структура рынка в большей степени похожа на структуру рынков европейских государств, а регулирует рынок Федеральная служба по финансовым рынкам (ранее Федеральная комиссия по ценным бумагам), функционирующая наподобие Федеральной комиссии по биржам и ценным бумагам в США.

**Рынок ценных бумаг** — это рынок, на котором совершают различные операции с фондовыми ценностями. Рынок ценных бумаг выполняет следующие функции:

- получение прибыли от операций;
- установление курса ценных бумаг;
- регулирование сделок (создание правил торгов);
- перераспределение денежных средств между отраслями и сферами деятельности;
- перевод сбережений физических лиц из непроизводительной в производительную форму;
- финансирование дефицита государственного бюджета;
- страхование рисков;
- информационное обслуживание участников рынка и др.

**Ценная бумага** — денежный документ, позволяющий получать доход и существующий в форме документов или бездокументарной форме. Более привычна эмиссия ценных бумаг в документарной, т.е. бумажной форме. При бездокументарной форме владельца устанавливают на основе записей на счетах или записи в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг. Права на ценную бумагу могут принадлежать предъявителю ценной бумаги (предъявительские бумаги), определенному лицу, указанному на бланке ценной бумаги (именные бумаги), определенному лицу, которое, в свою очередь, может передать права кому-либо другому (ордерные бумаги).

Ценные бумаги могут самостоятельно обращаться на рынке и служить объектом купли-продажи или иных сделок. Считают, что первыми ценными бумагами были облигации государственного займа и векселя, появившиеся в конце XIX в.

Эмиссионные ценные бумаги подразделяют на:

- именные ценные бумаги документарной формы выпуска;
- именные ценные бумаги бездокументарной формы выпуска;
- ценные бумаги на предъявителя документарной формы выпуска.

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

В РФ именные эмиссионные ценные бумаги могут выпускать только в бездокументарной форме, за исключением случаев, предусмотренных Федеральными законами. Эмиссионные ценные бумаги на предъявителя могут выпускать только в документарной форме.

В соответствии с Гражданским Кодексом РФ ценная бумага — документ, удостоверяющий имущественные права.

На рынке с ценными бумагами осуществляют следующие операции: эмиссия, первичное размещение и обращение на вторичном рынке. Первичное размещение ценной бумаги — ее размещение эмитентом, вторичное — путем заключения сделок купли-продажи. Участники рынка ценных бумаг — эмитенты, покупатели и посредники.

**Эмитент** — орган, выпустивший ценную бумагу. Эмитенты ценных бумаг — предприятия, акционерные общества и государство. В соответствии с российским законодательством эмитентом может быть юридическое лицо (или группа лиц) или органы государственной власти и местного самоуправления, принимающие обязательства перед инвесторами по осуществлению прав, удостоверенных ценной бумагой.

Эмитенты ценных бумаг:

- государство (центральное правительство, органы власти субъектов Федерации, местные органы власти);
- акционерные общества (предприятия, банки, биржи, инвестиционные компании и фонды и др.);
- предприятия и пр.

Первичная эмиссия подлежит государственной регистрации. Первичную эмиссию осуществляют:

- 1) в момент учреждения акционерного общества;
- 2) при необходимости увеличения уставного фонда акционерного общества;
- 3) при увеличении заемного капитала.

Эмиссию ценных бумаг могут осуществлять в форме открытого размещения (количество акций заранее не определяют и публично объявляют об эмиссии, в течение некоторого времени проводят рекламную кампанию и регистрируют проспект эмиссии) или в форме закрытого размещения, при котором размещение осуществляют между ограниченным кругом инвес-

торов (до 500 включительно) или на сумму не более 50 тыс. минимальных размеров оплаты труда.

При учреждении акционерного общества первичную эмиссию акций могут осуществлять только в форме закрытого размещения.

Преимущества открытого размещения:

- возможность аккумуляции денежных средств в больших размерах;
- повышение ликвидности выпускаемых ценных бумаг;
- использование рыночных рычагов при регулировании цен на финансовые активы.

Вместе с тем открытое размещение обладает и некоторыми недостатками:

- увеличение затрат по обслуживанию ценных бумаг, а именно необходимость разработки и предъявления акционерам ежеквартальных и годовых отчетов деятельности предприятия;
- необходимость поддержания курсовых цен ценных бумаг на вторичном рынке;
- возможность частичной потери контроля за деятельностью предприятия и пр.

*Этапы эмиссии:*

принятие решения о предстоящей эмиссии (полное наименование эмитента, вид ценных бумаг, форма, печать и подпись руководителя и пр.);

государственная регистрация ценных бумаг;

печать бланков ценных бумаг;

размещение ценных бумаг;

регистрация отчета об итогах выпуска и его публикация.

Размер выпуска зависит от величины уставного капитала эмитента и от величины ожидаемого прироста капитала. Количество выпускаемых акций рассчитывают делением величины уставного капитала (или величины его прироста) на номинальную стоимость одной акции. Количество же выпускаемых облигаций определяют как отношение суммы заемного капитала к номинальной стоимости одной облигации.

Публикуют проспект эмиссии при эмиссии акций и облигаций акционерными обществами. Проспект эмиссии должен содержать информацию об эмитенте, его финансовом положении за последние годы, а также сведения о предстоящей эмиссии (регистрируют проспект эмиссии при размещении ценных бумаг на ос-



нове открытой подписки или закрытой подписки среди более чем 500 покупателей).

Информация об эмитенте должна включать:

- характеристику статуса эмитента;
- полное наименование эмитента;
- дату регистрации и регистрационный номер;
- наименование регистрирующего органа;
- список всех филиалов;
- структуру органов управления.

Должен быть также представлен список акционеров, которые владеют более 5% акций данного эмитента.

Данные о финансовом положении эмитента необходимо подтвердить основными финансовыми отчетами (балансом, отчетом о прибылях и убытках и др.), прошедшими аудиторскую проверку. Должно быть также описано имущество эмитента, охарактеризованы виды деятельности предприятия. Должна быть представлена информация о задолженности по кредитам банков, порядке ее погашения, об изменении уставного капитала предприятия, о размере задолженности по уплате налогов, об объеме незавершенного строительства и пр.

Сведения о предстоящей эмиссии ценных бумаг должны включать следующие данные:

- вид выпускаемых ценных бумаг;
- общий объем предстоящей эмиссии по номинальной стоимости;
- количество выпускаемых ценных бумаг;
- номинальная стоимость;
- дата принятия решения о выпуске;
- дата начала размещения ценных бумаг;
- ограничения на потенциальных покупателей;
- условия и порядок размещения ценных бумаг;
- форма выпуска и др.

В проспекте эмиссии должны быть также представлены данные об организациях, участвующих в размещении ценных бумаг.

Публикуют проспект эмиссии для защиты прав инвесторов, а также для возможности более полного финансового контроля со стороны регулирующих органов.

Ценные бумаги, допущенные к эмиссии, должны быть включены в государственный реестр. Для регистрации ценных бумаг эмитент должен представить следующие документы:

- 1) заявление на регистрацию;

- 2) решение о выпуске ценных бумаг;
- 3) документы об учреждении эмитента;
- 4) проспект эмиссии;
- 5) разрешение исполнительных органов на осуществление эмиссии.

Государственную регистрацию эмиссионных ценных бумаг в РФ производят Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) России и ее региональные отделения, Центральный банк России (в случае, если эмитентами ценных бумаг являются коммерческие банки) и Министерство финансов РФ (при регистрации государственных и муниципальных ценных бумаг). Причем регистрирующий орган выступает в качестве гаранта того, что представленная эмитентом информация достаточна для принятия решений об инвестировании средств и соответствует требованиям законодательства.

Следующий этап эмиссии состоит в том, что эмитент должен опубликовать в средствах массовой информации сообщение о предстоящей эмиссии с указанием сведений о статусе, полном наименовании и юридическом адресе эмитента, виде выпускаемых ценных бумаг, об объеме выпуска, круге потенциальных инвесторов, сроках начала распространения ценных бумаг и пр.

До размещения ценных бумаг необходимо напечатать бланки ценных бумаг. Публиковать бланки ценных бумаг разрешено полиграфическим предприятиям, имеющим лицензию Минфина РФ.

Для каждого эмитента должен быть выбран свой вариант оформления бланка, каждый бланк должен содержать определенные для ценной бумаги реквизиты и иметь определенные степени защиты — скрытый микротекст, фоновую сетку, изображение сложной геометрической фигуры типа водяного знака, люминисцентное свечение центральной полосы и др.

*Размещение документарных ценных бумаг* (андеррайтинг) бывает двух видов: первичное и вторичное.

Первичное размещение осуществляется эмитентом и может происходить в виде:

- безвозмездной передачи ценных бумаг;
- на основе заключения контрактов;
- по подписке;
- на основе аукционов;
- на основе коммерческого конкурса;
- на основе проведения инвестиционных торгов.

Безвозмездную передачу акций осуществляют только сотрудникам предприятий.

Подписку на ценные бумаги производят в открытой или закрытой формах. При открытой подписке количество покупателей неограниченно, при закрытой подписке ценные бумаги размещают среди определенных лиц. Как правило, на основе закрытой подписки размещают обыкновенные акции среди сотрудников предприятия-эмитента. Реализуют ценные бумаги по заранее объявленной цене и оформляют специальным подписным листом, который должен содержать информацию о всех инвесторах, количестве приобретенных ими ценных бумаг.

На аукционах ценные бумаги размещают среди юридических и физических лиц при отсутствии необходимости выполнения ими каких-либо предварительных условий. Аукционное размещение проводят в открытой или закрытой формах. Открытый аукцион используют при продаже небольшого числа ценных бумаг. Закрытую форму применяют, как правило, при реализации крупных пакетов ценных бумаг (иногда устроители аукциона объявляют какую-либо стартовую цену пакета). При этом создают специальную комиссию, которая в течение определенного времени принимает заявки на приобретение ценных бумаг. В каждой заявке указывают условия, в соответствии с которыми данный инвестор готов приобрести ценные бумаги. Продаются ценные бумаги инвестору, предложившему наивысшую цену (при равенстве цен у нескольких инвесторов покупателем признают инвестора, который первым подал заявку).

При размещении ценных бумаг посредством конкурса от потенциальных инвесторов требуют соблюдения определенных условий: сохранения вида деятельности предприятия, структуры предприятия, количества сотрудников и пр.

С помощью инвестиционных торгов размещают акции государственных и муниципальных предприятий. Причем инвесторы должны будут осуществлять крупные инвестиционные программы.

При этом существовали некоторые ограничения для инвесторов при приобретении крупных пакетов ценных бумаг. Так, необходимо представить информацию контролирующим органам и предприятию-эмитенту о всех сделках, при которых одним юридическим лицом или индивидуальным инвестором приобретено более 15% акций одного эмитента. Если инвестор (за исключением учредителей акционерного общества) приобретает

более 35% акций одного эмитента, то необходимо получить согласие антимонопольного комитета или другого контролирующего органа.

Заключительный этап эмиссии ценных бумаг — представление отчета об итогах выпуска. Эмитентом должно быть представлено два варианта отчета: для акционеров и государственных органов (не позднее 30 дней после размещения ценных бумаг). Отчет должен содержать информацию о фактической цене реализации ценных бумаг, количестве размещенных ценных бумаг, об участниках размещения, дате начала и окончания размещения; общем объеме поступлений денежных средств за размещенные ценные бумаги; держателях крупных пакетов акций данного эмитента, долях в уставном капитале членов совета директоров и правления.

**Инвесторы** — лица, направляющие денежные средства на приобретение финансовых активов в целях получения прибыли, а также сохранения сбережений.

**Инвестирование** — вложение денежных средств в ценные бумаги. В экономической литературе такие инвестиции называют портфельными, имея в виду то обстоятельство, что инвестор приобретает не один, а несколько видов финансовых активов, т.е. формирует портфель (набор) ценных бумаг.

Инвесторов, в первую очередь, интересует доход, который можно получить по каждой ценной бумаге. При этом инвестиционный доход состоит из двух частей:

- 1) процентных или дивидендных выплат, величина которых зависит только от производственной деятельности эмитента;
- 2) курсовой разницы, возникающей при осуществлении спекулятивных и арбитражных сделок; величина данного дохода в полной мере зависит от деятельности участников на фондовом рынке.

Процесс ценообразования на рынке ценных бумаг имеет свои особенности. На уровень цен влияют различные факторы: спрос, предложение, издержки, конкуренция, риск, степень регулируемости рынка, темпы инфляции и пр.

Причем вложения в ценные бумаги признают эффективными, если они позволяют получить доход выше среднего. Однако существует зависимость между доходом по ценным бумагам и рисками, которые сопровождают получение этого дохода. Чем больший доход ожидает получить инвестор, тем больше он рискует, и наоборот. Наименее рискованными считают государственные ценные бумаги, но по ним выплачивают и меньший доход.

Инвестора на рынке ценных бумаг подразделяют на индивидуальных и институциональных. Индивидуальные инвесторы — сотрудники приватизируемых предприятий, физические лица, обменивающие свои ваучеры на акции или приобретающие акции, облигации, векселя, депозитные и сберегательные сертификаты. Группу институциональных инвесторов составляют коммерческие банки, страховые компании, пенсионные фонды, а также инвестиционные компании и фонды.

Коллективные инвесторы мобилизуют денежные средства юридических и физических лиц и инвестируют их в различные финансовые активы. Данные инвесторы имеют существенные преимущества: являются крупными, опытными, обладающими разнообразной информацией, совершают сделки часто, владеют техническим и фундаментальным анализом, способны работать на рынках всех видов ценных бумаг и грамотно прогнозировать тенденции изменений и др.

Инвестиционные фонды могут быть классифицированы в зависимости от различных критериев — целей, видов ценных бумаг, отраслей, регионов. Фонды могут быть открытого или закрытого типа. Как правило, инвестиционный фонд является акционерным обществом открытого типа и выпускает обыкновенные акции, причем по требованию акционеров фонд обязан выкупить свои акции. Акционерный инвестиционный фонд имеет право выпускать собственные акции, причем фондам разрешается осуществлять эмиссию только обыкновенных акций, дивиденды по которым выплачивают только из чистой прибыли.

Чековый инвестиционный фонд в РФ создавался для мобилизации ваучеров (приватизационных чеков), которые выдавали физическим лицам при приватизации государственной собственности и на которые приобретали акции различных компаний на чековых аукционах или инвестиционных конкурсах. Чековые инвестиционные фонды являются закрытыми и осуществляют эмиссию собственных акций, но без обязательства их выкупа у акционеров.

Паевой инвестиционный фонд — обособленный имущественный комплекс, состоящий из имущества, переданного в доверительное управление управляющей компании учредителем (учредителями) доверительного управления с условием объединения этого имущества с имуществом иных учредителей доверительного управления, и из имущества, полученного в процессе такого управления, доля в праве собственности на которое удостоверяется

ценной бумагой, выдаваемой управляющей компанией (инвестиционным паем).

Первоначально паевые инвестиционные фонды (ПИФы) в Российской Федерации определяли как совокупность инвестиционных компаний с общей управляющей компанией, которые продают физическим и юридическим лицам ценные бумаги — «паи». В соответствии с изменением законодательства (2001 г.) паевой инвестиционный фонд был определен как «обособленный имущественный комплекс, состоящий из имущества, переданного в доверительное управление управляющей компании учредителем (учредителями) доверительного управления с условием объединения этого имущества с имуществом иных учредителей доверительного управления, и из имущества, полученного в процессе такого управления, доля в праве собственности на которое удостоверяется ценной бумагой, выдаваемой управляющей компанией» (инвестиционным паем).

Инвестиционный пай паевого инвестиционного фонда признается законом неэмиссионной ценной бумагой, удостоверяющей одинаковую долю в праве общей собственности на имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд (ценные бумаги, денежные средства, недвижимость), и одинаковые права по отношению к управляющей компании.

Первичное размещение инвестиционных паев производят в период формирования паевого фонда по фиксированной цене, которую устанавливает управляющая компания. При первичном размещении должны выполняться следующие условия:

1) срок первичного размещения определяется правилами фонда и не может превышать трех месяцев;

2) в течение срока первичного размещения допускалась оплата паев денежными средствами, ГКО и ОФЗ с переменным купоном (по окончании — только денежными средствами);

3) первичное размещение должно начаться не позднее чем через 180 дней после регистрации проспекта эмиссии;

4) до окончания срока первичного размещения управляющая компания имеет право инвестировать привлеченные средства только в ГКО и ОФЗ с переменным купоном.

Кроме классического подразделения фондов их иногда классифицируют в зависимости от отраслевой принадлежности активов, в которые инвестируются денежные средства — фонд топливно-энергетического комплекса, связи и телекоммуникаций и пр.

В соответствии с договором доверительного управления в открытом паевом фонде выдачу и погашение паев (или части паев) производят ежедневно по рабочим дням. Интервальный паевой фонд устанавливает даты выдачи и погашения паев или их частей (выкупают паи в соответствии с правилами фонда, но не реже одного раза в год). В закрытом паевом фонде выдачу паев производят только в период формирования фонда, погашение же паев производят по окончании срока, на который создан фонд, либо, если это определено правилами фонда, в течение времени работы фонда.

Фонды денежного рынка размещают денежные средства в банковские учреждения (в виде депозита). Фонды смешанных инвестиций вкладывают средства и в облигации, и в акции, поэтому занимают промежуточное место по доходности и риску между фондами облигаций и фондами акций. Фонды облигаций инвестируют средства преимущественно в государственные и корпоративные облигации. Фонды акций наиболее рискованны и при этом потенциально значительно более доходны, чем фонды облигаций и смешанные. Индексные фонды также инвестируют в акции, но именно в те, и именно в той пропорции, которая соответствует структуре выбранного фондового индекса. Фонды фондов могут инвестировать денежные средства и в паи других паевых инвестиционных фондов.

Классификацию паевых фондов можно дополнить и другими критериями и классифицировать их по величине совокупных активов (крупные, средние, мелкие); по уровню доходности (высокодоходные, среднедоходные, наименее доходные); по величине входа (стоимости пая) и пр.

В зависимости от критериев формирования портфеля можно выделить следующие типы инвесторов:

- стратегические;
- портфельные;
- спекулятивные;
- некомпетентные.

Стратегические инвесторы приобретают крупные пакеты ценных бумаг для закрепления права собственности определенным предприятием, участия в управлении и контроле предприятия-эмитента и др. Доходность фондовых ценностей их интересует в меньшей степени.

Портфельные инвесторы заинтересованы в совокупной доходности ценных бумаг. Портфельных инвесторов в зависи-

мости от сочетания государственных и негосударственных ценных бумаг можно подразделить на робких, умеренных и агрессивных. Робкий инвестор формирует свой портфель в основном за счет государственных ценных бумаг, у умеренного инвестора, стремящегося к получению стабильного дохода при минимальном риске, примерно равное соотношение государственных и негосударственных ценных бумаг, тогда как в портфеле агрессивного инвестора преобладают негосударственные ценные бумаги (причем наиболее рискованные корпоративные ценные бумаги).

Портфель ценных бумаг — набор финансовых инструментов, принадлежавший физическому или юридическому лицу. Портфель состоит из различных сегментов ценных бумаг — государственных ценных бумаг (федерального, регионального и муниципального уровней), корпоративных облигаций, акций (привилегированных и обыкновенных и др.).

Теория портфельных инвестиций появилась в 1920-е гг., когда в 1952 г. Гарри Марковиц (получивший впоследствии Нобелевскую премию за разработку теории портфельных инвестиций) опубликовал свою статью «Выбор портфеля». В этой статье впервые было дано понятие оптимального портфеля ценных бумаг, предложена математическая модель формирования такого портфеля, а также приведены методы построения таких портфелей при определенных условиях.

Под оптимальным (сбалансированным) портфелем понимают такой набор активов, который обеспечивает наибольший уровень доходности при наименьшем или заданном уровне инвестиционного риска.

Г. Марковиц доказал, что существуют взаимные связи между уровнем доходности различных активов, что позволяет финансовым менеджерам проводить эффективную диверсификацию портфеля, существенно снижающую риск совокупного портфеля, по сравнению с риском включенных в него отдельных инструментов. Им также доказано, что инвесторы могут уменьшить стандартное отклонение доходности портфеля, выбирая акции, цены на которые меняются по-разному. Таким образом, можно сформулировать следующие основные постулаты, на которых построена классическая портфельная теория:

- рынок состоит из конечного числа активов, доходности которых для заданного периода считают случайными величинами;



- инвестор на основе статистических данных может провести оценку ожидаемых (средних) значений доходностей и их взаимосвязей по активам;
- инвестор самостоятельно формирует портфели ценных бумаг, доходность которых является также случайной величиной;
- сформированные портфели различают по уровню доходности и риска.

Дальнейшее развитие теория портфельных инвестиций получила в трудах У. Шарпа (разработавшего модель рынка капиталов и выделившего две составляющие риска вложений — систематический и несистематический), Дж. Тоббина, который ввел в качестве ставки дисконтирования показатель доходности государственных ценных бумаг, Ф. Модильяни, М. Миллера, Ф. Блэка и др.

Различают два метода управления портфелем ценных бумаг: активный и пассивный. При пассивном портфеле инвестор приобретает разнообразные финансовые активы, различающиеся сроком обращения, доходностью и рискованностью, и хранит их длительный период времени, ориентируясь на средний доход. Активное управление предполагает приобретение ценных бумаг и владение до тех пор, пока они являются прибыльными (при этом происходит более частая корректировка портфеля).

В теории портфельных инвестиций выделяют портфель роста, портфель дохода, а также портфель роста и дохода.

Портфель роста формируют из акций компаний, рыночная стоимость которых стабильно растет. Цель данного типа портфеля — рост капитальной стоимости портфеля вместе с получением дивидендов. Основная составляющая дохода портфеля — прирост рыночной стоимости при незначительных дивидендных выплатах. В портфель агрессивного роста включают акции молодых, быстрорастущих компаний. Данный портфель позволяет получать высокий доход при высокой степени риска. Портфель консервативного роста ориентирован на сохранение капитала, а потому состоит из акций крупных, хорошо известных компаний («голубых фишек», позволяющих получать стабильный доход в течение длительного периода времени при незначительном риске. Портфель среднего роста — сочетание инвестиционных свойств портфелей агрессивного и консервативного роста. В данный тип портфеля включают наряду с надежными ценными бумагами (государственными облигациями), приобретаемыми на длительный срок, рискованные фондовые инструменты, состав которых периодически обновляют.

Портфель дохода ориентирован на получение высокого текущего дохода — процентных и дивидендных выплат. Портфель дохода составляют в основном из акций, которые характеризуются умеренным ростом курсовой стоимости и высокими дивидендами, а также облигаций и других ценных бумаг, инвестиционное свойство которых — высокие текущие выплаты. Портфель стабильного дохода формируют из высоко надежных ценных бумаг, он приносит средний доход при минимальном уровне риска.

Портфель роста и дохода формируют для избежания возможных потерь на фондовом рынке как от падения курсовой стоимости, так и низких дивидендных или процентных выплат. Одна часть финансовых активов, входящих в состав данного портфеля, приносит владельцу рост капитальной стоимости, а другая — доход. Потерю одной части может компенсировать возрастание другой.

Спекулятивные инвесторы приобретают ценные бумаги только для последующей продажи через определенный промежуток времени. Эти инвесторы стремятся получить максимальную прибыль за короткий промежуток времени. Для осуществления своей стратегии им приходится приобретать рискованные акции создаваемых компаний.

Некомпетентные инвесторы приобретают ценные бумаги бессистемно, без определенных критериев.

Всех инвесторов также классифицируют по категориям в зависимости от размера капитала, частоты совершаемых операций, опыта работы на рынке, количества доступных рынков и пр.

По размеру используемого капитала инвесторов подразделяют на:

- мелких (в РФ к мелким относят инвесторов с капиталом от 100 до 5000 дол. США);
- средних (капитал которых составляет от 5 до 100 тыс. дол. США);
- крупных (капитал которых превышает 100 тыс. дол. США).

В зависимости от частоты совершаемых операций выделяют три категории инвесторов:

- совершающих сделки редко (не более 1—2 сделок в течение месяца);
- совершающих сделки со средней интенсивностью (не менее 1 сделки в неделю);
- совершающих сделки часто (от 2 до 100 сделок в день).

По опыту работы инвесторов можно классифицировать «начинающих» инвесторов (только осваивающих фондовый рынок); на «продвинутых» инвесторов, работающих на рынке более 3 лет; а также «опытных» инвесторов (работающих в течение более 10 лет).

В зависимости от степени доступности информации инвесторов можно подразделить на:

- не использующих информацию (такие инвесторы преобладают на начальном этапе формирования рынка ценных бумаг);
- использующих официальную информацию (об эмитентах ценных бумаг, состоянии отрасли, экономической ситуации в стране, тенденциях развития мировых фондовых рынков и т.д.);
- использующих инсайдерскую информацию.

Последняя категория инвесторов находится в самом выгодном положении, так как они способны использовать внутренние сведения, доступные ограниченному кругу лиц, а также умеют квалифицированно прогнозировать поведение рынков каждой ценной бумаги.

Под *инсайдерской* понимают любую информацию об эмиссионных ценных бумагах и сделках с ними, а также об эмитенте этих ценных бумаг и осуществляемой им деятельности, не известную третьим лицам, раскрытие которой может существенно повлиять на рыночную цену этих ценных бумаг.

Инсайдер — лицо, которое имеет доступ к инсайдерской информации в силу участия в уставном (складочном, паевом) капитале (фонде) эмитента или его аффилированного лица, членства в органах управления эмитента или его аффилированного лица, заключенного с эмитентом или его аффилированным лицом трудового договора (контракта) или гражданско-правового договора, предоставленных ему полномочий как должностному лицу органа государственной власти, государственного учреждения или органа местного самоуправления.

Инсайдерам запрещено:

1) совершать сделки с ценными бумагами, в том числе срочные сделки, с использованием инсайдерской информации в своих интересах или в интересах третьих лиц;

2) передавать третьим лицам или делать доступной для третьих лиц инсайдерскую информацию или основанную на ней информацию, за исключением случаев, предусмотренных законом;

3) давать третьим лицам рекомендации о совершении сделок с ценными бумагами, основанные на инсайдерской информации.

Федеральная служба по финансовым рынкам по отношению к инсайдерам: контролирует цены и объемы сделок с ценными бумагами инсайдерами; имеет право создавать и использовать системы мониторинга рынка ценных бумаг для выявления сделок с использованием инсайдерской информации на рынке ценных бумаг; имеет право проводить расследования в отношении инсайдеров в целях проверки сведений о совершении сделок с использованием инсайдерской информации.

По используемым теориям формирования портфеля ценных бумаг инвесторов подразделяют на:

- сторонников технического анализа (в основном использующих математические методы);
- сторонников фундаментального анализа (учитывающих, как правило, состояние рынка ценных бумаг, его инфраструктуры, эмитентов ценных бумаг);
- не использующих теории вообще.

В зависимости от используемых инструментов рынок ценных бумаг подразделяют на рынок:

- долговых ценных бумаг (векселя, облигации, сертификаты);
- долевых ценных бумаг (акции, паи);
- производных ценных бумаг (опционы, фьючерсы, варранты, депозитарные расписки и др.).

**Вексель** — это ничем не обусловленное обязательство выплаты денежных средств определенному лицу в указанный срок. Предполагают, что вексель возник в средние века в Италии как средство обмена различных валют. И к середине XVIII в. в европейских странах вексель стали использовать как долговую ценную бумагу.

В России вексель появился в первой трети XVIII в., при Петре I. В 1729 г. был опубликован первый вексельный устав, который содержал также и образцы векселей, которые можно было использовать в стране. Всего в России было принято три вексельных устава: в 1729, 1832, 1902 гг. Активно применяли векселя в СССР в период нэпа: в 1922 г. было принято «Положение о векселях», в основу которого был положен Устав 1902 г., в 1937 г. — Положение о переводном и простом векселе, в соответствии с которым векселя применяли только при внешнеторговых операциях. И только начиная с 1991 г. вексель снова стали использовать в нашей стране.

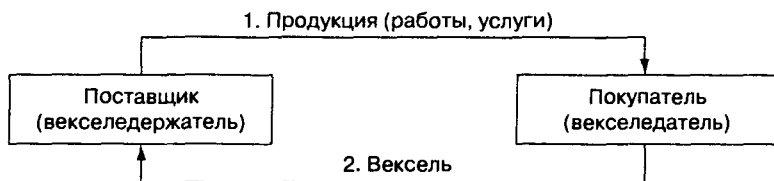
Вексельное обращение в РФ регламентируют различные нормативные акты, принятые в основном в 1991—1995 гг. Однако эти законы не всегда обеспечивали должное обеспечение сделок с

векселями. В связи с чем потребовалось принятие новых Законов, в т.ч. Федерального закона «О переводном и простом векселе» от 11.03.1997 г. № 48-ФЗ. Данным Законом установлено, что в соответствии с международными обязательствами Российской Федерации, вытекающими из ее участия в Конвенции от 7 июня 1930 г., устанавливающей Единообразный закон о переводном и простом векселях, на территории Российской Федерации применяется Постановление Центрального Исполнительного Комитета и Совета Народных Комиссаров СССР «О введении в действие Положения о переводном и простом векселе» от 07.08.1937 г.

Существуют различные критерии классификации векселей.

1. В зависимости от субъекта, производящего платеж, векселя подразделяют на:

- простые (соло-вексель) (рис 3).
- переводные (тратта).



**Рис. 3.** Схема обращения простого векселя

При использовании простого векселя участвуют два лица — векселедатель (индоссант) и векселедержатель (индоссат), переводного векселя — три лица: векселедатель (трассант); векселедержатель (ремитент) и плательщик по векселю (трассат).

2. В зависимости от формы выплаты дохода различают:

- процентные векселя;
- дисконтные векселя.

3. В зависимости от сферы обслуживания векселя подразделяют на:

- коммерческие;
- финансовые (банковские, дружеские, бронзовые).

Коммерческий вексель обслуживает реальную товарную сделку и представляет собой отсрочку платежа.

Финансовые векселя выпускают для привлечения денежных средств под определенный процент. Размещают финансовый вексель, как правило, с дисконтом, а погашают по номинальной стоимости. Следовательно, доходность финансового векселя можно определить по следующей формуле

$$i = \frac{I}{Pnp},$$

где  $i$  — доходность векселя за весь срок;

$I$  — доход по векселю;

$Pnp$  — цена приобретения векселя.

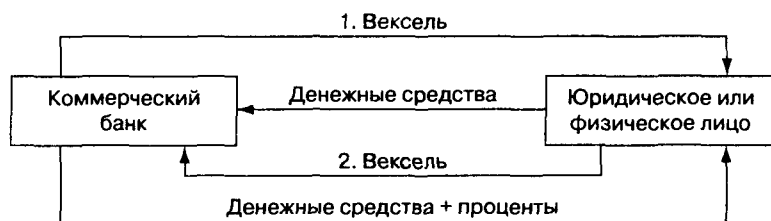
Доход же по векселю можно определить как разность между номинальной стоимостью и ценой приобретения:

$$I = N - Pnp,$$

где  $N$  — номинальная стоимость векселя.

Финансовые векселя, в свою очередь, подразделяются на банковские, дружеские и бронзовые.

Банковский вексель выпускается кредитной организацией (эмитентом векселя) и подтверждает факт депонирования определенной суммы в этом банке (рис. 4).



**Рис. 4.** Схема обращения банковского векселя

Дружеские векселя акцептуют из дружеских побуждений в качестве услуги определенному лицу, испытывающему временные финансовые затруднения, без каких-либо гарантий возврата денежных средств.

Бронзовые (фиктивные) векселя акцептуют либо несуществующие предприятия, либо два предприятия друг против друга.

Выпускают также и другие виды векселей.

Бланковый вексель — вексель, который акцептуют с незаполненными реквизитами (например, суммой или сроком платежа), которые затем будут заполнены (используют при устойчивых отношениях между партнерами).

Домицилированный вексель — вексель, у которого место платежа не совпадает с местом жительства плательщика.

Форма векселя унифицирована. На бланке векселя обязательно должны отражаться следующие реквизиты:

1. Вексельная метка, т.е. слово «вексель» должно содержаться в тексте документа и выражено на том же языке, на котором этот вексель составлен.

2. Простое и ничем не обусловленное обязательство (для простых векселей) или предложение (для переводных векселей) произвести выплату денежных средств.

Рекомендуется использовать следующие выражения:

- для переводных векселей: «Предлагаю уплатить (против этого переводного векселя)»;
- для простых векселей: «Обязуемся уплатить (против этого простого векселя)».

3. Вексельная сумма. Размер вексельной суммы должен быть указан определенно, чтобы не было сомнения в ее размере.

Однако в векселе, который подлежит оплате сроком по предъявлении или во столько-то времени от предъявления, векселедатель может обусловить, что на вексельную сумму будут начисляться проценты. Во всяком другом векселе такое условие считают ненаписанным. Процентная ставка должна быть обязательно указана в самом векселе; при отсутствии такого указания условие считают ненаписанным. Проценты будут начислены со дня составления переводного векселя.

Вексельная сумма должна быть зафиксирована в тексте цифрами и, с заглавной буквы, прописью (в случае разногласия между этими обозначениями вексельной суммой будет считаться сумма, обозначенная прописью). Ради удобства сумму векселя, обозначенную цифрами, выносят также в заголовок документа («Вексель на (сумма) рублей»). Если сумма векселя указывается в иностранной валюте, валюта должна быть обозначена также прописью и указана с помощью стандартного сокращения согласно Общероссийскому классификатору валют, утвержденному постановлением Госстандарта РФ от 26.12.1994 г. № 365.

4. Наименование плательщика по векселю (для переводного векселя), т.е. должно быть указано полное собственное наименование и место его нахождения в соответствии с учредительными документами. При указании плательщиков — юридических лиц возможно использование общепринятых сокращений «АО», «ООО» и т.п. При указании плательщика — физического лица указывают также паспортные данные и фактическое место нахождения данного лица.

5. Указание срока платежа. Если срок платежа не определен, то платеж по векселю необходимо произвести по предъявле-

нии. При этом возможны различные варианты указания срока платежа:

- по предъявлении;
- во столько-то времени от предъявления;
- во столько-то времени от составления;
- на определенный день.

Вексель сроком по предъявлении оплачивают непосредственно при его предъявлении, но при этом он должен быть предъявлен к платежу в течение одного года со дня его составления. Однако срок платежа может быть изменен как векселедателем, так и индоссантами. Векселедатель может также установить, что вексель сроком по предъявлении не может быть предъявлен к платежу ранее определенного срока. Применение таких векселей крайне не выгодно векселедателю, поскольку обязывает его всегда иметь в наличии определенную сумму денежных средств для выполнения обязательств.

Срок платежа по векселю, составленному во столько-то времени от предъявления, определяется либо датой акцепта, либо датой протеста. Если иное не оговорено в векселе, то и в этом случае максимальный срок — год со дня составления, что должно учитываться при его представлении. Акцепт — письменное обязательство, которым трассат принимает документ к платежу. Только после акцепта векселедатель становится ответственным за платеж по векселю. Акцепт проставляется на лицевой стороне векселя, обозначается словами «акцептован» или другими и подписывается плательщиком.

Срок платежа по векселю может указываться, как во столько-то времени от составления, начиная со дня, следующего после даты составления векселя. Если в данном месяце отсутствует соответствующий день уплаты, платеж по векселю должен быть произведен в последний день этого месяца.

Срок платежа может указываться определенным днем, т.е. на векселе указывается конкретная календарная дата платежа (день, месяц и год). Если срок приходится на нерабочий день, то платеж по векселю может быть потребован в первый следующий рабочий день.

#### 6. Место платежа.

Местом платежа может считаться место жительства третьего лица, или место жительства плательщика, или какое-либо другое место. Если не указано место платежа, то платеж должен быть произведен в месте нахождения плательщика. Если на векселе не



отражено и место платежа и местонахождения плательщика, а также если указано несколько мест платежа по векселю, то такой вексель считают недействительным.

В месте платежа вексель должен быть предъявлен к оплате плательщику. Если место платежа иное, чем место нахождения плательщика, то такой вексель называется домицилированным и предполагается, что плательщик сам явится в место платежа (которое в этом случае носит название домицилий). Место платежа должно быть указано подробно, включая улицу, дом, вплоть до номера офиса, и пр.

7. Наименование того, кому или приказу кого платеж должен быть совершен.

8. Дата и место составления векселя. Если по векселю не указано место составления, то им может считаться юридический адрес векселедателя.

Обозначают дату составления векселя согласно общепринятому календарному исчислению (число, месяц, год). При указании даты составления в векселе число обозначается цифрами, месяц указывается прописью, а год пишется полностью цифрами.

9. Подпись векселедателя.

Векселедатель должен собственноручно подписать вексель. Он может также выдать доверенность на право совершения подписи на векселе от имени векселедателя иному лицу. В этом случае при подписи должно быть указано: «По доверенности...».

Подпись векселедателя — юридического лица должна быть скреплена печатью, на которой должно быть отражено точное указание названия организации.

При необходимости на векселе могут быть отражены дополнительные реквизиты: пометка о получении денежных средств или других ценностей, пометка об уведомительном письме плательщику, дополнительные обязательства, касающиеся формы погашения и пр.

Надежность векселя может быть увеличена авалем, т.е. поручительством по векселю, которое может обеспечивать вексельную сумму полностью или частично. Аваль отмечают на векселе или на добавочном листе (аллонже). Авалистом может являться любое лицо.

При необходимости векселедержатель может получить по векселю денежные средства до даты платежа. В этом случае вексель представляется к учету. *Учет векселя* — это банковская операция,

при которой векселедержатель получает по векселю денежные средства до даты платежа.

Учет производят по следующей формуле

$$P = S - D,$$

где  $P$  — сумма денежных средств, полученная векселедержателем;

$S$  — вексельная сумма;

$D$  — дисконт, взимаемый банком при учете.

Дисконт банка — часть вексельной суммы, он рассчитывается по формуле

$$D = Snd, \left(n = \frac{t}{K}\right),$$

где  $d$  — учетная ставка банка;

$n$  — срок (количество лет);

$t$  — срок (количество дней), рассчитываемый как разность между порядковым номером даты платежа по векселю и порядковым номером даты его учета;

$K$  — количество дней в году.

Выдав по векселю денежные средства до даты платежа из своих ресурсов, банк в день платежа реализует дисконт.

Коммерческие банки могут выполнять с векселями следующие операции: выдачу кредита (при вексельном обеспечении); инкассирование векселей; авалирование векселей; домициляцию векселей; акцепт векселей; учет векселей; форфейтинговые операции.

Векселям присущи определенные недостатки, ограничивающие сферу их применения:

1) преимущественное использование для расчетов между поставщиками и оптовыми покупателями;

2) необходимость постоянных хозяйственных связей между векселедателем и векселедержателем;

3) использование векселя для осуществления одного платежа.

Повысить надежность векселя можно также с помощью акцепта. Акцепт — принятие плательщиком на себя обязательства оплатить переводной вексель (на бланке векселя ставится отметка «акцептовано»).

Учитывая высокую степень риска расчетов с помощью векселя, не рекомендуется принимать:

- финансовые векселя, эмитентами которых являются небанковские или малоизвестные банковские организации;

- встречные векселя, т.е. векселя, взаимно выдаваемые друг другу векселедателем и первым приобретателем;
- векселя аффилированных лиц;
- векселя с измененным сроком платежа;
- векселя лиц, допускаявших свои векселя до протеста, векселя лиц, о которых известны факты задержки платежа или неплатежа.

При приеме векселя необходимо удостовериться в отсутствии на нем дефектов (разрывов или надрывов векселя, отсутствие его части, а также повреждения текста и пр.).

При этом, если по каким-либо причинам коммерческий банк отказывает в учете векселя, то вексель возвращается его предъявителю. Для обеспечения получения денежных средств от векселедателей в коммерческих банках ведется картотека векселей по срокам наступления платежей.

При отказе должника оплатить вексель в установленный срок векселедержатель имеет право выставить протест против него. Протест оформляется и должен быть предъявлен в течение двух дней с момента платежа. Для этого вексель должен быть предъявлен в нотариальную контору по местонахождению плательщику не позднее 12 часов дня, следующего после истечения даты платежа. При этом в нотариальную контору должна быть представлена следующая информация:

- наименование и юридический адрес векселедателя;
- номинальная стоимость векселя;
- срок платежа по векселю;
- полные наименования и юридические адреса всех индоссантов векселя;
- причина протеста;
- наименование банка, от имени которого производится протест по векселю.

Нотариальная контора должна в день принятия векселя к протесту направить его плательщику с требованием произвести платеж. Если платеж не произведен в назначенный срок, то составляют акт о протесте и делают соответствующую отметку на самом векселе (слово «Опротестовано») с указанием даты составления акта, подписями, скрепленных печатью. Опротестованный вексель возвращают векселедержателю, и все претензии векселедержателя в дальнейшем удовлетворяются в судебном порядке. При наличии на векселе передаточных надписей последний векселедержатель может предъявить иск к любому индоссанту.

Исковая давность установлена в зависимости от участника сделки:

- против акцептанта переводного векселя в течение трех лет со дня срока платежа;
- против индоссантов и против векселедателя (для переводного векселя) — в течение одного года;
- индоссантов друг к другу и к векселедателю (для тратты) — в течение шести месяцев со дня предъявления иска.

**Облигация** — это ценная бумага, дающая владельцу право на получение дохода в виде процента и погашение номинальной стоимости (или другой суммы) в конце срока обращения.

В зависимости от эмитента различают: облигации федерального правительства; местные облигации; муниципальные; корпоративные.

По степени отражения движения выделяют купонные (на предъявителя) и именные облигации.

В зависимости от формы выплаты дохода:

- облигации с нулевым купоном (дисконтные облигации);
- облигации, по которым регулярно выплачивается доход в виде процентов и осуществляется погашение (выплата номинальной стоимости) в конце срока обращения;
- облигации, по которым проценты выплачивают в момент погашения;
- облигации, по которым регулярно выплачивают доход, но срок погашения которых не определен.

Цена приобретения облигации может отличаться от номинальной стоимости:

если цена приобретения облигации меньше номинальной стоимости, то она приобретена с дисконтом (скидкой);

если цена приобретений выше номинальной стоимости, то она приобретена с премией.

Процентная ставка по облигациям может быть фиксированной, плавающей (в условиях высоких темпов инфляции) или нулевой.

В зависимости от срока обращения различают краткосрочные облигации (со сроком обращения до 1 года), среднесрочные (со сроком обращения от 1 до 5 лет) и долгосрочные (со сроком обращения свыше 5 лет).

Компания может выпускать и так называемые конвертируемые облигации, т.е. ценные бумаги, дающие право на приобрете-

ние в определенный момент акции или облигации данного эмитента по установленной цене.

По именным облигациям эмитент должен вести реестр владельцев ценных бумаг. Если ценная бумага утеряна, то ее возобновляют за дополнительную плату. Вопрос о восстановлении прав при утере облигации на предъявителя решают в судебном порядке.

На облигации должны быть указаны следующие реквизиты:

- полное наименование эмитента и его юридический адрес;
- наименование ценной бумаги;
- порядковый номер ценной бумаги;
- наименование владельца облигации (для владельцев именных облигаций);
- вид облигации;
- дата выпуска;
- номинальная стоимость;
- общая сумма выпуска;
- купонная ставка;
- место и время выплаты процентов;
- условия и порядок погашения и др.

Выплата дохода по облигациям может производиться в денежной форме, а также в форме ценных бумаг.

Поскольку основные параметры облигации — номинальная стоимость, купонная ставка и цена приобретения, то доход по облигации включает купонный доход и дополнительный доход (или убыток). Соответственно совокупная доходность облигации состоит из двух частей: текущей (определяемой купонным доходом) и дополнительной (связанной с дополнительным доходом или убытком):

$$i_{сов.} = i_{тек.} + i_{доп.},$$

где  $i_{сов.}$  — совокупная доходность облигации;

$i_{тек.}$  — текущая доходность облигации;

$i_{доп.}$  — дополнительная доходность облигации.

Текущую доходность определяют текущим доходом, получаемым владельцем ценной бумаги в течение определенного периода времени (срока ее обращения):

$$i_{тек.} = \frac{I_{тек.}}{P_{пр.}} = \frac{Ni_{куп.}n}{P_{пр.}},$$

где  $N$  — номинальная стоимость облигации;  
 $i_{куп.}$  — купонная ставка по облигации;  
 $n$  — срок обращения облигации;  
 $P_{пр.}$  — цена приобретения;  
 $I_{тек.}$  — текущий (купонный) доход.

Если облигация приобретена по цене, отличной от номинальной стоимости, то владелец ценной бумаги получает дополнительный доход (или убыток):

$$i_{доп.} = \frac{I_{доп.}}{P_{пр.}} = \frac{N - P_{пр.}}{P_{пр.}},$$

где  $I_{доп.}$  — дополнительный доход (убыток).

**Сертификат** — ценная бумага, финансовый документ, выпускаемый кредитным учреждением и подтверждающий факт внесения денежных средств юридическим или физическим лицом на определенный срок под определенный процент. Сберегательные сертификаты размещают среди физических лиц, депозитные — среди юридических лиц.

Депозитные сертификаты выпускают большим номиналом и размещают только среди юридических лиц. Виды депозитных сертификатов:

- именные и на предъявителя;
- до востребования и срочные.

По депозитам до востребования устанавливают минимальные процентные ставки. При этом процентные ставки по депозитным сертификатам зависят от суммы вклада и срока действия сертификата.

Сберегательные сертификаты предназначены для физических лиц. Максимальный срок обращения сберегательных сертификатов составляет три года.

Для эмиссии сертификатов коммерческий банк должен утвердить условия их выпуска в Главном территориальном управлении Центрального банка. Причем коммерческий банк обязан предоставить полную информацию о порядке эмиссии и размещения ценных бумаг, описание внешнего вида и макет сертификата. На бланке сертификата указываются следующие реквизиты:

- вид сертификата;
- подтверждение факта внесения денежных средств;
- дата внесения депозита;
- размер депозита или вклада;

- обязательство кредитной организации вернуть вложенные денежные средства;
- процентная ставка;
- фирменное наименование и юридический адрес банка-эмитента;
- подписи сторон, скрепленные печатью.

Количество реквизитов может быть расширено эмитентом.

Коммерческий банк, выпускающий депозиты, должен вести регистрацию выпущенных депозитов.

Процентная ставка по депозитам во многом определяется ставкой рефинансирования, устанавливаемой Центральным банком России, причем коммерческий банк оставляет за собой право изменять размер ставки по депозитам при наступлении определенных событий. В зависимости от срока депозита и механизма начисления процентов при выплате дохода по депозиту может применяться простая, сложная или смешанная процентные ставки.

**Акция** — это ценная бумага, дающая владельцам право на получение дохода в виде дивиденда, на участие в управлении компанией и на получение части актива при реорганизации или банкротстве эмитента.

Классификация акций:

1) в зависимости от эмитента выделяют: корпоративные, банковские, биржевые, инвестиционных компаний и фондов;

2) в зависимости от степени реализации прав акционеров выделяют простые (величина дивиденда зависит от чистой прибыли компании) и привилегированные (выплачивается фиксированный размер дивиденда, но они не имеют права голоса) акции. При этом доход по привилегированным акциям фиксирован, но они, как правило, не дают права голоса. Если акционерное общество не может выплатить дивиденды по привилегированным акциям, то не должны получать доход и владельцы обыкновенных акций. Дивиденды по обыкновенным акциям могут вообще не выплачиваться, если отчетный финансовый год эмитентом завершен с убытками или собрание акционеров приняло решение не выплачивать дивиденды по обыкновенным акциям. В случае отсутствия у эмитента чистой прибыли за истекший финансовый год (или при ее нехватке) дивиденды по привилегированным акциям могут быть выплачены из резервного фонда акционерного общества (при этом каждый эмитент выбирает вид применяемой дивидендной политики — политика выплаты стабильного дивиденда, по-

литика выплаты возрастающего дивиденда, остаточный принцип выплаты дивидендов);

3) в зависимости от способа отражения движения различают именные акции и на предъявителя. Владельцы всех именных акций должны быть внесены в реестр акционерного общества. При осуществлении сделок купли-продажи ценных бумаг производят соответствующие изменения в реестре. В реестре должна содержаться информация о зарегистрированных лицах, количествах и типах акций, которыми они владеют, дате совершения сделки. Держателем реестра может быть эмитент ценных бумаг или специализированный регистратор. Причем запись в реестре должна быть произведена не позднее трех дней с момента представления соответствующих документов владельцем ценных бумаг.

В связи с тем, что в большей степени защищены интересы владельцев именных акций, в некоторых странах законодательно разрешена эмиссия только именных акций.

Выплату дивидендов производят банк-агент или акционерное общество. При этом дивиденды выплачивают за вычетом налога на доходы от операций с ценными бумагами.

Однако обыкновенные акции дают акционеру право голоса. Участвовать в собрании акционеров акционеры могут лично или через представителей. Список участников акционерного собрания зависит от количества ценных бумаг, которыми располагает каждый акционер. Каждая акция дает акционеру право голоса.

В свою очередь, привилегированные акции подразделяют на: кумулятивные акции, по которым происходит накопление дивидендов; с участием, по которым владельцы имеют право на дополнительную часть прибыли; с ордером, предоставляющими возможность покупки акций другого выпуска данного эмитента по фиксированной цене; возвратные, позволяющие эмитенту выкупить акции по завышенной цене; конвертируемые, т.е. акции, которые могут быть обменены на облигации.

В соответствии с законодательством реквизиты бланков акций должны включать:

- фирменное наименование и местонахождение эмитента;
- наименование ценной бумаги;
- порядковый номер ценной бумаги;
- дату выпуска;
- тип акции;
- номинальную стоимость акции;
- полное имя владельца ценной бумаги;



- срок выплаты дивидендов;
- величину уставного фонда на день эмиссии акции;
- количество выпускаемых акций;
- подпись председателя правления акционерного общества, скрепленную печатью.

Каждому акционеру может быть выдана не акция, а сертификат акций, подтверждающий факт владения определенным количеством акций. Сертификат акций должен содержать определенные реквизиты:

- полное наименование и юридический адрес эмитента;
- номер сертификата;
- количество представляющих акций;
- вид акций;
- номинальная стоимость акции;
- условия обращения ценной бумаги;
- подписи сторон, скрепленные печатью.

Акция имеет номинальную, эмиссионную, рыночную, балансовую и ликвидационную стоимости. Номинальная стоимость — это цена, обозначенная на бланке ценной бумаги, а также цена, по которой осуществляется первичное размещение акции. Эмиссионная стоимость — стоимость, по которой акция продается на первичном рынке в случае привлечения дилеров при размещении. Рыночная (курсовая) стоимость акции — цена, по которой акцию можно купить в настоящий момент. Рыночная цена складывается на основе спроса и предложения и зависит от конъюнктуры рынка. Балансовая стоимость — цена, по которой акции отражают в балансе акционерного общества. Балансовую стоимость учитывают также при листинге акций. Ликвидационная стоимость определяет часть стоимости имущества эмитента в фактических ценах продажи.

Выделяют также конверсионную стоимость ( $C$ ) акции, рассчитываемую при конвертации облигаций в акции:

$$C = \frac{N}{n} \pm p,$$

где  $N$  — номинальная стоимость конвертабельной облигации;  
 $n$  — количество акций на одну конвертабельную облигацию;  
 $p$  — доплата за акцию.

А цена конвертабельной облигации ( $C_0$ ) может быть рассчитана как:

$$C_0 = \frac{NK}{10},$$

где  $K$  — курс облигации.

При осуществлении сделок купли-продажи акций на бирже регулярно корректируется котировальный лист (имеющий определенную форму на каждой бирже), который включает следующие основные параметры:

- дата котировки;
- наименование эмитента (его аббревиатура);
- вид ценной бумаги;
- номинальная стоимость ценной бумаги;
- дивиденд по ценной бумаге;
- доходность ценной бумаги;
- курс ценной бумаги на момент открытия биржевой сессии;
- курс ценной бумаги на момент закрытия биржевой сессии;
- высшая цена биржевого дня;
- низшая цена биржевого дня;
- разность цены закрытия данного и предыдущего биржевых дней (в денежных единицах и процентах).

При этом в котировальном листе содержится информация только о тех ценных бумагах, которые прошли процедуру листинга.

Целесообразность приобретения акции в сравнении с другими ценными бумагами можно оценить с помощью показателя дохода на одну акцию:

$$\text{Доход} = \frac{\text{Дивиденд}}{C_{\text{акции}}} 100.$$

В отличие от других ценных бумаг, один из важнейших параметров акции — ее рыночная или курсовая цена, которая зависит от величины дивиденда и величины банковского процента:

$$\text{Курс} = \frac{\text{Дивиденд}}{\text{Банковский процент}} 100.$$

Доход по акциям включает величину дивидендных выплат и доход, получаемый благодаря увеличению курсовой цены.

Совокупная доходность любой акции (как и облигации) состоит из текущей и дополнительной:

$$i_{\text{сов.}} = i_{\text{тек.}} + i_{\text{доп.}}$$

Текущая доходность может быть определена как отношение текущего дохода (дивиденда) к величине вложенных средств:

$$i_{\text{тек.}} = \frac{I_{\text{тек.}}}{P_{\text{пр.}}} = \frac{D}{P_{\text{пр.}}},$$

где  $D$  — величина дивиденда.

Дополнительная доходность может быть определена по формуле:

$$i_{\text{доп.}} = \frac{I_{\text{доп.}}}{P_{\text{пр.}}} = \frac{P_{\text{рын.}} - P_{\text{пр.}}}{P_{\text{пр.}}},$$

где  $P_{\text{рын.}}$  — рыночная цена акции.

На величину доходности акций влияют различные факторы:

- величина дивидендов;
- темп инфляции;
- динамика рыночных цен;
- степень развитости фондового рынка;
- действующая система налогообложения доходов.

Компания, уставный капитал которой разделен на определенное количество акций, называется акционерным обществом. Участники акционерного общества (акционеры) не отвечают по его обязательствам и несут риск убытков, связанных с деятельностью общества, в пределах стоимости принадлежащих им акций.

При этом законодательно установлено, что доля привилегированных акций в общем объеме уставного капитала акционерного общества в РФ не должна превышать двадцати пяти процентов.

Акционерное общество не может объявлять и выплачивать дивиденды по акциям, если:

- не в полном объеме оплачен уставный капитал;
- стоимость чистых активов акционерного общества меньше его уставного капитала и резервного фонда либо станет меньше их размера в результате выплаты дивидендов.

Фирменное наименование акционерного общества должно содержать его наименование и указание на то, что общество является акционерным.

Если участники акционерного общества имеют право отчуждать принадлежавшие им ценные бумаги без согласия остальных членов, то такое акционерное общество признается открытым акционерным обществом (ОАО). Открытое акционерное общество может проводить открытую подписку на выпускаемые им

акции и их свободную продажу в соответствии с Законом и иными правовыми актами. Открытое акционерное общество обязано ежегодно публиковать годовой отчет, баланс предприятия, а также отчет о прибылях и убытках.

Акционерное общество, акции которого распределяют только среди учредителей (или иного заранее определенного круга лиц), считается закрытым акционерным обществом (ЗАО), которое не имеет право осуществлять открытую подписку на выпускаемые ценные бумаги.

Различия между открытыми и закрытыми акционерными обществами представлены в табл. 14.

*Таблица 14*

**РАЗЛИЧИЯ МЕЖДУ ОТКРЫТЫМ И ЗАКРЫТЫМ АКЦИОНЕРНЫМ ОБЩЕСТВОМ**

Критерий сравнения	ОАО	ЗАО
Минимальный размер уставного капитала	не менее 1000 МРОТ	не менее 100 МРОТ
Число акционеров	не ограничено	не более 50
Способ размещения акций	открытая или закрытая подписка	закрытая подписка
Возможность отчуждения акций	свободное движение акций	только с согласия других акционеров

Учредители акционерного общества несут солидарную ответственность по обязательствам, возникшим до регистрации общества. Общество же несет ответственность по обязательствам учредителей, связанных с его созданием, только в случае последующего одобрения их действий общим собранием акционеров.

Учредительный документ акционерного общества — его устав, который должен быть утвержден учредителями. В учредительном документе должна содержаться следующая информация:

- наименование и местонахождение юридического лица;
- порядок управления деятельностью юридического лица;
- категория выпускаемых акций;
- номинальная стоимость и количество выпускаемых акций;
- размер уставного капитала акционерного общества;
- права акционеров;
- состав и компетенция органов управления обществом;
- порядок принятия решений обществом и пр.

Уставный капитал акционерного общества формируют из номинальных стоимостей выпускаемых акций общества, приобрета-

емых акционерами. Причем при учреждении акционерного общества должны быть полностью оплачены к моменту регистрации не менее 50% уставного капитала, а оставшаяся часть — в течение года с момента его регистрации, если иное не определено Федеральным законом о государственной регистрации юридических лиц.

Взносы в уставный капитал могут производить в виде денежных (как в рублях, так и в валюте) и материальных средств, долгосрочными и краткосрочными финансовыми инструментами, нематериальными активами (патентами, лицензиями, торговыми марками, товарными знаками и пр.), а также основными средствами (по первоначальной, остаточной или договорной стоимости).

Акционерное общество может также выпускать облигации на сумму, не превышающую размер уставного капитала либо величине обеспечения, предоставленного обществу в этих целях третьими лицами, после полной оплаты уставного капитала акционерного общества и при условии надлежащего утверждения к этому времени двух годовых балансов общества.

Акционерное общество может по решению общего собрания акционеров увеличить уставный капитал за счет:

- увеличения номинальной стоимости акций;
- выпуска дополнительных акций;
- обмена конвертируемых облигаций на акции;
- возврата акций, находящихся у дочерних предприятий;
- возврата части акций из резервного фонда.

Однако увеличение уставного капитала акционерного общества допускается только после его оплаты. Увеличение уставного капитала общества для покрытия понесенных им убытков не допускается.

При этом каждая новая эмиссия акций приводит к изменению долей акционеров общества, предоставляющих им разные права (табл. 15).

Причем решение о реорганизации акционерного общества в некоммерческое партнерство должно быть принято единогласно всеми акционерами.

Решения о внесении дополнений и изменений в устав, реорганизации общества, о ликвидации и назначении ликвидационной комиссии, об установлении параметров ценных бумаг (количество, номинальная стоимость, вид, права акционеров) и одобрении крупных сделок (при приобретении имущества стоимостью свыше 50% балансовой стоимости активов компании), приобретении обществом размещенных акций.

**Права акционеров в зависимости от принадлежащих  
им голосующих акций**

<i>Доля акций</i>	<i>Право акционеров</i>
1%	право обращения в суд с иском к члену совета директоров или исполнительному органу
2%	право вносить предложения в повестку дня общего собрания акционеров и кандидатов в органы управления
10%	право требовать созыва внеочередного общего собрания акционеров; право требовать проведения проверки финансово-хозяйственной деятельности акционерного общества
25%	право получения бухгалтерской документации; право блокировки решения общего собрания акционеров, требующие квалифицированного большинства голосов
50% + 1 акция	право принимать решения общего собрания акционеров, не требующие квалифицированного большинства голосов
75%	право принимать решения общего собрания акционеров, требующие квалифицированного большинства голосов
90%	право требования у других акционеров выкупа принадлежащих им акций по рыночной стоимости

Все остальные решения общего собрания акционеров принимают простым большинством голосов лиц, принимавших участие в голосовании.

Может также происходить и уменьшение уставного капитала акционерного общества за счет:

- выкупа собственных акций и их аннулирования;
- уменьшения номинальной стоимости акций;
- исключения акционеров и возврата им взносов;
- передачи акций дочерним предприятиям;
- направления акций в резервный фонд.

Высший орган управления акционерным обществом — общее собрание его акционеров.

Общее собрание решает все важнейшие вопросы, связанные с:

- изменением устава общества (в том числе и изменения величины уставного капитала);
- избранием членов совета директоров (наблюдательного совета) и ревизионной комиссии (ревизора) общества и досрочным прекращением их полномочий;

- образованием исполнительных органов общества и досрочным прекращением их полномочий;
- утверждением основных форм финансовой отчетности за год;
- решением о реорганизации или ликвидации общества.

В качестве своеобразных индикаторов деловой активности фондового рынка ценных бумаг используют *биржевые индексы*. Наиболее известен индекс Доу-Джонса, рассчитываемый на Нью-Йоркской фондовой бирже с 1884 г., опубликованный в 1896 г. О значимости данного индекса можно судить по тому факту, что значение индекса объявляется каждые полчаса. Первоначально индекс рассчитывался по акциям 12 компаний, затем по 20 железнодорожным компаниям, затем дополнительно стал определяться для 20 промышленных, и последовательно количество компаний было расширено.

Индекс отличался простотой вычисления: до 1928 г. индекс Доу-Джонса рассчитывался как отношение суммы цен 30 акций и количества акций. В общем виде значение индекса рассчитывают по следующей формуле

$$DJA_t = \frac{A_t}{A_{t-1}} DJA_{t-1},$$

где  $DJA_t$  — значение индекса на текущую дату;

$DJA_{t-1}$  — значение индекса на предыдущую дату;

$A_t$  — среднеарифметическое значение курса акций на текущую дату;

$A_{t-1}$  — среднеарифметическое значение курса акций на предыдущую дату.

При этом первоначальное значение индекса Доу-Джонса составляло 100. В настоящее время индекс рассчитывается отдельно для 30 ведущих промышленных компаний США (промышленный индекс Доу-Джонса), 15 коммунальных компаний (коммунальный индекс) и 20 железнодорожных, автотранспортных и авиакомпаний (транспортный индекс). Некоторые эксперты считают, что методика расчета индекса не позволяет считать его основным. К недостаткам относят следующие: во-первых, индекс учитывает незначительное количество акций (за 100 лет использования индекс учитывал акции только 94 компаний, обращающихся на бирже); во-вторых, при расчете учитывают только цену, а остальные параметры (объем торгов, рыночную капитализацию и др.) в расчет не принимают; в-третьих, не учи-

тывают акции некоторых важных компаний, относимых к категории «растущего бизнеса». Однако несмотря на высказываемые замечания индекс до сих пор сохраняет свои позиции и позволяет оценить тенденцию изменения курсов акций. Инвесторы, принимая решения, ориентируются не только на индекс Доу-Джонса. Вместе с тем помимо индекса Доу-Джонса в США разрабатывают и многие другие. Так, индекс информационной службы «Стандарт энд Пурс» (S&P) рассчитывает пять биржевых индексов, в том числе комплексный индекс, взвешенный по рыночной стоимости индекс 500 акций крупных компаний. Из 500 компаний 400 являются промышленными, 20 — транспортными, 40 — энергетическими, 40 — финансовыми. Индекс рассчитывают по следующей формуле

$$S \& P = \frac{\sum P_i Q_i}{\sum Q_i},$$

где  $P_i$  — цена акции  $i$ -й корпорации;  
 $Q_i$  — количество акций;  
 $n$  — количество компаний.

Индексы типа Доу-Джонса рассчитывают на всех биржах: в Токио — *Nikkei-225*, во Франкфурте — *DAX-30*, в Лондоне — *FTSE-100* и т.д.

В РФ с 1994 г. рассчитывают фондовые индексы. Наиболее известными являются индексы акционерного общества «Анализ, консультации и маркетинг», Интерфакса (сводный), Российской торговой системы, газеты «Коммерсантъ-*DAILY*», агентства «Соболев» и др. При этом в расчет каждого индекса входило разное количество эмитентов: для расчета индекса РТС в листинг были включены акции 24 эмитентов (с 1995 г. индекс РТС рассчитывают по «голубым фишкам» — *blue chips* — акциям крупнейших компаний: РАО «ЕЭС России», РАО «Газпром», АО «Мосэнерго» и др.), индекса Грант-100 — 100 эмитентов и т.д.

Индекс РТС — официальный индикатор Фондовой биржи РТС. Индекс РТС рассчитывают в течение торговой сессии при каждом изменении цены инструмента, включенного в список для его расчета. Первое значение индекса является значением открытия, последнее значение индекса — значением закрытия.

Индекс определяют в двух значениях — валютном и рублевом. Рублевые значения являются вспомогательными и определяются на основе валютных значений.



Индекс рассчитывают при возникновении следующих событий с любой ценной бумагой, входящей в список для его расчета:

а) если совершена сделка, удовлетворяющая требованиям, предъявляемым настоящей методикой;

б) если цена лучшей стандартной заявки на покупку превысила последнюю рассчитанную цену по этой ценной бумаге;

в) если цена лучшей стандартной заявки на продажу стала меньше последней рассчитанной цены по этой ценной бумаге.

Индекс ( $I_n$ ) рассчитывают как отношение суммарной рыночной капитализации ценных бумаг ( $MC_n$ ), включенных в список для расчета индекса, к суммарной рыночной капитализации этих же ценных бумаг на начальную дату ( $MC_1$ ), умноженное на значение индекса на начальную дату ( $I_1$ ) и на поправочный коэффициент ( $Z_n$ ):

$$I_n = Z_n \times I_1 \times \frac{MC_n}{MC_1},$$

где  $MC_n$  — сумма рыночных капитализаций акций на текущее время в долларах США.

$$MC_n = \sum_{i=1}^N W_i \times P_i \times Q_i \times C_i.$$

При этом:

$W_i$  — поправочный коэффициент, учитывающий количество ценных бумаг  $i$  вида в свободном обращении,

$C_i$  — коэффициент, ограничивающий долю капитализации ценных бумаг  $i$  типа;

$Q_i$  — количество ценных бумаг соответствующего наименования, выпущенных эмитентом на текущую дату;

$P_i$  — цена  $i$  ценной бумаги в долларах США на расчетное время  $t$ ;

$N$  — число наименований ценных бумаг в списке, по которому рассчитывают индекс.

Рублевое значение индекса РТС ( $I_m$ ) определяют как произведение валютного значения индекса на коэффициент, рассчитанный как отношение текущего значения курса рубля к доллару США ( $K_n$ ) к начальному значению ( $K_1$ ):

$$I_m = I_n \times \frac{K_n}{K_1}.$$

Начальное значение индекса:

$I_1 = 100$  на 01.09.1995 г.;  $MC_1 = 12\,666\,080\,264$  дол.;  $Z_1 = 1$ ;  $K_1 = 4.447$ .

По состоянию на 01.04.2005 г.  $Z_n = 1,5957387$ .

Список ценных бумаг, используемых для расчета индекса, включает наиболее ликвидные акции, отобранные Информационным комитетом на основе экспертной оценки из ценных бумаг, допущенных к торгам на РТС. Количество ценных бумаг в индексе не должно превышать 50.

Экспертная оценка основана на использовании следующих критериев:

- объем торгов;
- частота заключения сделок;
- наличие спроса и предложения;
- величина спреда;
- капитализация с учетом количества акций, находящихся в свободном обращении;
- другие факторы.

В настоящее время ММВБ рассчитывает индекс ММВБ, индекс ММВБ-10, Российский индекс корпоративных облигаций, а также Технический индекс акций и Технический индекс облигаций.

Индекс ММВБ рассчитывают с 22.09.1997 г. (до 2002 г. он назывался «Сводный фондовый индекс ММВБ»), он представляет собой взвешенный по эффективной капитализации индекс рынка наиболее ликвидных акций российских эмитентов, допущенных к обращению в ЗАО «ФБ ММВБ». Индекс ММВБ пересчитывают в реальном времени при совершении в режиме основных торгов каждой сделки с акциями, включенными в базу расчета индекса.

Индекс ММВБ-10 — ценовой, не взвешенный индекс, рассчитываемый как среднее арифметическое изменения цен 10 наиболее ликвидных акций, допущенных к обращению в ЗАО «ФБ ММВБ». Индекс отражает в режиме реального времени прирост стоимости портфеля, состоящего из 10 акций, вес которых в составе портфеля в начальный момент времени одинаков. Пересчитывают значения индекса после каждой сделки, заключенной с любой из 10 выбранных акций в основном режиме торгов. Состав корзины индекса определяют один раз в квартал на основании показателей ликвидности.

С 2002 г. рассчитывают российский индекс корпоративных облигаций ММВБ — ценовой и кумулятивный (учитывающий

кроме изменения цен еще и изменение купонного дохода), взвешенные по рыночной капитализации индексы корпоративных облигаций, сделки с которыми совершают в ЗАО «ФБ ММВБ» в режиме основных торгов. Ценовой индекс рассчитывают непрерывно в режиме реального времени, кумулятивный — один раз в день на момент окончания торговой сессии.

Технический индекс акций и Технический индекс облигаций рассчитывает ЗАО «ФБ ММВБ» с 11.01.2005 г. в соответствии с требованиями нормативных правовых актов. Значения индексов учитывают при принятии решения о приостановке торгов акциями или облигациями в случае превышения допустимых границ колебаний соответствующего индекса, устанавливаемых ФСФР РФ. Индексы представляют собой отношение текущей капитализации ценных бумаг, допущенных к обращению в ЗАО «ФБ ММВБ», к значению их капитализации на начальную дату.

Так, Индекс ММВБ-10 рассчитывается по формуле

$$I = \frac{k}{10} \sum_{i=1}^{10} \frac{P_i}{P_i^0},$$

где  $I$  — текущее значение индекса;

$P_i$  — цена последней сделки с  $i$ -й ценной бумагой;

$P_i^0$  — цена последней сделки с  $i$ -й ценной бумагой в предыдущем квартале;

$k$  — поправочный коэффициент, пересчитываемый при изменении базы расчета индекса.

При расчете индекса ММВБ-10 с 04.10.2005 г. учитывают ценные бумаги: акции обыкновенные ОАО «Лукойл», акции обыкновенные ОАО «ГМК «Норильский Никель», акции обыкновенные РАО «ЕЭС России», акции обыкновенные ОАО «Ростелеком», акции обыкновенные и привилегированные ОАО АК Сберегательный банк РФ, акции обыкновенные ОАО «Сибнефть», акции обыкновенные ОАО «Сургутнефтегаз», акции обыкновенные ОАО «Уралсвязьинформ».

**Производные ценные бумаги** — ценные бумаги, создаваемые рынком для удобства осуществления сделок. Это ценные бумаги на другие ценные бумаги (базовые активы — акции и облигации). Производные ценные бумаги (деривативы), т.е. ценные бумаги, создаваемые самим рынком для упрощения осуществления сделок, включают опционы, фьючерсы, варранты, приватизационные чеки, депозитарные расписки, различные виды прав и пр.

Производные ценные бумаги относят к вторичным ценным бумагам, т.е. ценным бумагам на сами ценные бумаги. Стоимость производных ценных бумаг зависит от стоимости базисных финансовых инструментов. Различают финансовые деривативы первого уровня и последующих уровней. К финансовым деривативам первого уровня относят сами производные ценные бумаги, т.е. опционы, фьючерсы и пр. Финансовые деривативы второго уровня представляют собой производную ценную бумагу на производную ценную бумагу: опцион на фьючерс и др.

Производные ценные бумаги — бездокументарная форма выражения имущественных прав или обязательств, возникающих при изменении цены базового актива. Производные ценные бумаги предназначены для страхования риска на фондовом рынке, а также для получения прибыли путем купли-продажи ценных бумаг.

**Опцион** — ценная бумага, дающая ее владельцу право на приобретение в течение определенного срока какого-либо финансового актива по фиксированной цене. Различают опцион на покупку («колл» опцион), опцион на продажу («пут» опцион) и двойной опцион («стеллаж»). При «колл» опционе владелец опциона имеет право (но не обязан) купить ценную бумагу по установленному курсу. При «пут» опционе — соответственно продать ее. Покупку или продажу опциона осуществляют за денежную премию. От опциона можно отказаться, потеряв премию. Двойной опцион предоставляет владельцу право либо купить, либо продать акции по установленной цене (но не купить и продать одновременно).

Различают опционы «при деньгах», опционы «в деньгах» и опционы «без денег». Опцион «в деньгах» предполагает, что цена исполнения «колл» опциона ниже текущей цены финансового актива, «при деньгах» — цена исполнения опциона равна текущей цене актива, «без денег» — цена исполнения опциона выше текущей цены (табл. 16).

Таблица 16

#### Внутренняя стоимость опциона

Вид опциона	Цена исполнения ниже текущей цены	Цена исполнения равна текущей цене	Цена исполнения выше текущей цены
«Пут» опцион	Без денег	При деньгах	В деньгах
«Колл» опцион	В деньгах	При деньгах	Без денег

В зависимости от срока исполнения различают американский и европейский варианты опционов. При американском варианте опцион может быть реализован в любой день в течение срока опциона, европейском — в фиксированный день в течение срока опциона.

Стоимость опциона (премия) включает внутреннюю и внешнюю стоимости. Внутренняя стоимость опциона — доход, который получил бы покупатель опциона, если бы реализовал опцион в данный момент. Внешняя стоимость опциона учитывает риск осуществления сделки и зависит от срока исполнения опциона.

При определении цены опциона должны быть известны следующие параметры:

- дата расчета по контракту;
- срок контракта;
- цена исполнения опциона;
- направление сделки (покупка или продажа);
- тип опциона (европейский или американский);
- цена базового актива;
- норма рыночного дохода (или доходность безрисковых государственных ценных бумаг).

При этом к неизвестным параметрам можно отнести:

- 1) доходность базового актива;
- 2) прогнозируемые значения цены и доходности актива и др.

Наиболее распространены опционы на акции. Сделка купли-продажи опциона называется контрактом. Единичный контракт заключается на полный лот, т.е. 100 акций. Лот — партия одинаковых ценных бумаг, предлагаемых к покупке или продаже.

При осуществлении сделок с опционом рискует либо покупатель, либо продавец опциона, величина риска ограничена ценой опциона.

**Варрант** — долгосрочный опцион, дающий право его владельцу приобрести акции данного эмитента в течение определенного времени по заранее установленному курсу. Как правило, варранты размещают совместно с облигациями.

Различают именные варранты и варранты на предъявителя.

Однако варрант (согласно ГК РФ) может быть определен и как залоговое свидетельство, т.е. свидетельство товарного склада о приеме на хранение определенного товара на какой-либо срок (или до востребования).

**Ордер** — ценная бумага, дающая ее владельцу право на приоритетное приобретение не только акций, но и облигаций данного эмитента.

**Фьючерс** — это срочный контракт, позволяющий купить или продать ценную бумагу по установленной цене в определенный срок. Контракт становится ценной бумагой (причем очень ликвидной), им всегда можно торговать.

Ответственность за исполнение фьючерсного контракта несет расчетная палата биржи. При этом в течение определенного срока можно заменить свою позицию с покупателя на продавца и наоборот.

Исполнение фьючерса возможно в виде:

- исполнения, т.е. физической поставки ценных бумаг;
- проведения обратной сделки.

Заключают фьючерсные контракты в основном не для поставки активов (считается, что поставкой актива завершается только 10% всех фьючерсных контрактов), а для страхования участников сделки.

Выделяют фьючерсные контракты на:

- краткосрочные процентные инструменты;
- долгосрочные ценные бумаги;
- биржевые индексы.

Доходность краткосрочного процентного фьючерса зависит от доходности ценной бумаги. При этом, чем выше доходность ценной бумаги, тем ниже цена фьючерса:

$$i = 100 - i_f,$$

где  $i$  — доходность фьючерса;

$i_f$  — доходность базового актива.

Фьючерсным контрактам свойственен симметричный риск, т.е. в данном случае одновременно рискуют и покупатель, и продавец.

**Ваучер** (приватизационный чек) — ценная бумага, с помощью которой в стране осуществлялась передача гражданам собственности предприятий. Номинальная стоимость ваучера была установлена в размере 10 тыс. руб. Ваучеры можно было покупать и продавать без каких-либо ограничений, можно было обменивать их на другие ценные бумаги. Срок действия ваучеров составлял два года — с 1992 по 1994 гг.

**Коносамент** — ценная бумага, отражающая право собственности ее владельца на определенный товар. Коносамент представ-

ляет собой документ, владелец которого имеет право распоряжаться грузом.

Коносамент выдается на любой груз независимо от того, каким образом осуществляется перевозка.

Существуют различные виды коносамента: линейные, чартерные, береговые и бортовые.

Линейный коносамент — документ, в котором отражена воля отправителя груза, направленная на заключение договора перевозки груза.

Чартерный коносамент — документ, который выдается в подтверждение принятия груза, перевозимого на основании чартера.

Береговой коносамент — документ, который выдается как подтверждение приема груза от отправителя по берегу, как правило, на складе перевозчика.

Бортовой коносамент — документ, выдаваемый при погружении товара на судно.

В коносаменте должна содержаться вся информация о грузе. Если такие сведения в документе отсутствуют, то коносамент не может считаться ценной бумагой.

Различают именной, ордерный коносаменты, а также коносамент на предъявителя.

При выписке именного коносамента в документе фиксируют наименование конкретного получателя груза. В соответствии с ордерным коносаментом груз может быть выдан любому лицу по распоряжению отправителя, получателя или банка. По коносаменту на предъявителя груз будет выдан любому лицу, предъявившему ценную бумагу.

**Депозитарные расписки** — ценные бумаги, представляющие определенное количество акций, и регистрируемые на фондовых биржах за пределами страны-эмитента. Депозитарные расписки впервые были выпущены в США в 1928 г.

Выделяют депозитарные расписки трех уровней. Депозитарные расписки первого уровня («торговая» форма) обращаются на внебиржевом рынке, и при этом эмитент не обязан предоставлять финансовую отчетность. Депозитарные расписки второго уровня («листинговая» форма) использует эмитент для регистрации на зарубежных биржах. Депозитарные расписки третьего уровня (форма «предложения») применяют для аккумуляции капитала за рубежом, что особенно важно в случаях, когда на рынке ценных бумаг существуют ограничения для нерезидентов. При этом риск депозитарных расписок минимален, поскольку их эмиссия осу-

ществляется в свободно конвертируемых валютах. Существуют два типа таких расписок: АДР (американские депозитарные расписки — на биржах США) и ГДР (глобальные депозитарные расписки — на биржах Европы).

Выделяют несколько классификаций сделок с ценными бумагами:

- а) твердые и условные;
- б) кассовые и срочные;
- в) буферные.

Твердые — это сделки, условия которых изменить невозможно. В условных сделках можно изменить обязательства одной из сторон. При осуществлении кассовых сделок расчеты производят в течение двух дней с момента заключения сделки, срочных — в течение более длительного периода (от двух дней и более). Буферные сделки заключают для мобилизации денежных средств для осуществления каких-либо других операций. Операция по продаже ценных бумаг по текущему курсу с обязательством обратной покупки через определенный период времени по более высокому курсу называется репортной. Операция покупки ценных бумаг по текущему курсу при последующей обязательной продаже по более низкому курсу называется депортной.

По каждой ценной бумаге определяют также и ее рейтинг. ***Рейтинг*** — мнение экспертов о качестве финансового инструмента, т.е. о способности эмитента выполнять свои обязательства по выплате дохода и (если это было предусмотрено) по погашению номинальной стоимости.

Рейтинг осуществляется на основе качественного и количественного анализа компании-эмитента.

Качественный анализ эмитента подразумевает оценку риска эмитента, с точки зрения:

- 1) отраслевой и региональной принадлежности;
- 2) предприятия-эмитента;
- 3) внешних экономических факторов.

Отраслевую принадлежность предприятия рассматривают, с точки зрения:

- состояния спроса и предложения на продукцию данной отрасли;
- стадии развития отрасли (подъем, стабильность и др.);
- зависимости отрасли от внешних факторов;
- степени конкурентоспособности;
- степень поддержки отрасли со стороны государства;
- зависимости от поставок сырья, энергии;
- длительности производственного цикла и др.



При анализе региональной принадлежности эмитента учитывают степень влияния внешних и отраслевых рисков в зависимости от месторасположения предприятия-эмитента.

Анализ предприятия-эмитента включает:

- определение места предприятия в данной отрасли;
- анализ специфики выпускаемой продукции,
- анализ состояния основных средств;
- изучение специфики данного предприятия;
- анализ кредитной истории эмитента и пр.

Анализ внешних факторов предусматривает учет различных видов рисков:

- политического;
- инфляционного;
- валютного;
- процентного и др.

Количественный анализ осуществляют с помощью различных финансовых коэффициентов (ликвидности, рентабельности, устойчивости и др.), рассчитываемых за 3—5 лет.

Осуществляют рейтинг определенные рейтинговые агентства, которым поручено оценивать качество ценных бумаг. Наиболее известными среди них являются «*Standard and Poors*», «*Moody's*», *NASD*, *International Bank Credit Analysis Canadian Bond Rating Service (CBRS)* и др.

В соответствии с рейтингом инвестиционных свойств каждой ценной бумаги в зависимости от риска невыполнения обязательств перед владельцами ценных бумаг присваивают определенный класс (табл. 17).

Таблица 17

#### КЛАССЫ КАЧЕСТВА ЦЕННЫХ БУМАГ НЕКОТОРЫХ АГЕНТСТВ

Класс качества	<i>Standard and Poors</i>	<i>Moody's</i>	<i>CBRS</i>
1. Наивысшее качество	AAA	Aaa	A++
2. Очень хорошее качество	AA	Aa	A+
3. Хорошее качество	A	A	A
4. Средний класс	BBB	Baa	B++
5. Класс ниже среднего	BB	Ba	B+
6. Низкое качество	B	B-Caa	B
7. Спекулятивные	CCC-CC	Ca	C
8. Наинизшее качество	C, ДДД-Д	C	Д

Рейтинговые агентства выделяют три типа ценных бумаг:

а) ценные бумаги, по которым рейтинг не осуществляется;

б) ценные бумаги, по которым рейтинг осуществляется по инициативе эмитента;

в) ценные бумаги для массового, стандартного рейтинга.

Рынок ценных бумаг подразделяют также на организованные и неорганизованные рынки.

Организованные рынки действуют по особым правилам: фондовая биржа — это место, предназначенное для торговли ценными бумагами. В настоящее время в мире функционирует около 150 фондовых бирж.

Профессиональная деятельность — это специализированная деятельность на рынке ценных бумаг по перераспределению денежных ресурсов на основе ценных бумаг, по организационно-техническому и информационному обслуживанию выпуска и обращения ценных бумаг. Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг включает:

- консультационную деятельность — предоставление юридических, экономических и иных консультаций по поводу выпуска и обращения ценных бумаг;
- перераспределение денежных средств и финансовое посредничество;
- брокерскую деятельность — совершение сделок с ценными бумагами на основе договора поручения или договора комиссии;
- дилерскую деятельность — совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цены покупки и продажи ценных бумаг с обязательством осуществления обратных сделок по объявленным ценам;
- деятельность по организации торговли ценными бумагами — предоставление услуг, способствующих заключению сделок с ценными бумагами между профессиональными участниками рынка ценных бумаг (фондовые биржи, организованные внебиржевые системы торговли ценными бумагами);
- организационно-техническое обслуживание операций с ценными бумагами;
- депозитарную деятельность — деятельность по хранению и учету прав на ценные бумаги;
- деятельность по ведению и хранению реестра акционеров — оказание услуг эмитенту по внесению изменений в список владельцев ценных бумаг;

- расчетно-клиринговую деятельность — деятельность по определению взаимных обязательств по поставке ценных бумаг участников операций с ценными бумагами (клиринговые палаты, коммерческие банки).

Участники рынка ценных бумаг:

брокеры;  
дилеры;  
доверительные управляющие;  
депозитарии;  
реестродержатели;  
организаторы торговли;  
биржи;  
клиринговые организации;  
управляющие компании;  
специализированные депозитарии.

К профессиональным участникам рынка предъявляют требования по соответствию минимальной величине собственного капитала, профессиональному и квалификационному уровню сотрудников, организационно-техническому обеспечению.

**Биржа** — это некоммерческая организация, осуществляющая деятельность за счет членских взносов, но не ставящая себе цель получение прибыли.

Считается, что слово «биржа» произошло от латинского «*bursa*» и немецкого «*börse*», что означает кошелек. Возникновение биржи связывают с городом Брюгге, где в XV в. на площади собрались купцы из разных стран для обмена торговой информацией, покупки иностранных векселей и других торговых операций без предъявления конкретного предмета купли-продажи. На фамильном гербе купца как раз и были изображены три денежных кошелька. Эти кошельки и дали бирже ее название. А предшественниками современной биржи были рынки и ярмарки. На рынках торговля велась регулярно, но в отличие от биржи товар продавался наличный, и покупатели, обычно, являлись потребителями товара. На ярмарках наличный товар не присутствовал, а торговля осуществлялась по образцам.

Членами биржи могут быть юридические или физические лица. Причем на каждой бирже решается также вопрос о привлечении в качестве членов биржи нерезидентов, коммерческих банков и пр. Так, в США и Великобритании членами биржи могут быть только физические лица, в Японии и Канаде — только юридические лица, а в Германии и Италии — и юридические, и физические

лица. Кроме того, в Канаде и во Франции нерезиденты не могут быть членами биржи. В некоторых странах коммерческие банки не могут быть членами фондовых бирж, а в Германии и Швейцарии они являются основными участниками биржи. В РФ участниками торгов на фондовой бирже могут быть только брокеры, дилеры и управляющие. На каждой бирже разрабатывают устав, который должны соблюдать все члены.

Биржевой деятельности присущи некоторые особенности:

- 1) биржи, как правило, создают в наиболее крупных городах;
- 2) сделки проводят по определенным товарам (список которых, качество, размер партии и пр., заранее известны);
- 3) сделки осуществляют при отсутствии товаров;
- 4) цены на товары устанавливают на основе спроса и предложения и др.

Основные принципы организации бирж:

- доверие между брокером и клиентом;
- публикация сведений о всех сделках, совершаемых на бирже;
- разработка требований допуска ценных бумаг для осуществления торгов;
- регистрация всех сделок;
- высокая техническая оснащенность;
- разработка механизма расчетов по биржевым сделкам;
- подчинение уставу и др.

Всего в мире функционируют около 150 фондовых бирж, наиболее крупными являются Нью-Йоркская, Лондонская, Токийская, Франкфуртская, Сеульская, Парижская, Гонконгская. В международной практике выделены различные организационно-правовые формы бирж:

- 1) неприбыльная корпорация (Нью-Йоркская биржа);
- 2) товарищество с ограниченной ответственностью (Лондонская и Сиднейская биржи);
- 3) полугосударственная организация (Франкфуртская биржа);
- 4) другие формы.

Биржа отвечает по своим обязательствам всем своим имуществом, но акционеры не отвечают по обязательствам биржи и несут риск убытков, связанных с ее деятельностью, в пределах стоимости принадлежащих им акций. Акционеры, как правило, не вправе требовать от Биржи возврата стоимости акций.

На каждой бирже присутствует:

1. Собрание акционеров (контролирует получение лицензии; осуществляет процесс регистрации; формирует и утверждает бюд-

жет биржи; избирает биржевой совет или совет директоров; вносит изменения и дополнения в устав биржи; решает вопросы о реорганизации биржи; определяет количество, номинальную стоимость, категорию (тип) объявленных акций и прав, предоставляемых этими акциями; принимает решения об изменении уставного капитала; утверждает аудитора биржи; утверждает годовые отчеты, годовую бухгалтерскую отчетность).

2. Биржевой совет (определяет приоритетные направления деятельности; формирует состав членов биржи, осуществляет руководство, назначает президента биржи, разрабатывает рекомендации по размеру дивиденда по акциям и порядку его выплаты, принимает решения об использовании резервного фонда и иных фондов общества, утверждает внутренние документы).

3. Функциональная подсистема (осуществляет регистрацию всех сделок, организацию торгов, проведение клиринговых расчетов, функции депозитария, рассматривает спорные вопросы, проводит расчетные операции).

4. Обеспечивающая подсистема (бухгалтерское и финансовое обслуживание, отдел кадров, отдел экспертизы сделок и другие).

5. Правление биржи (разрабатывает основные направления комплексного социально-экономического развития биржи и представляет их Биржевому совету; утверждает крупные сделки; определяет порядок ведения делопроизводства; принимает решения о размещении временно свободных средств; разрабатывает положения о структурных подразделениях биржи; рассматривает сметы расходов биржи и отчетов о ее исполнении).

Собственный капитал биржи включает следующие статьи:

- целевые финансирование и поступления;
- нематериальные активы;
- незавершенное строительство;
- собственные акции, выкупленные у акционеров;
- задолженность учредителей по взносам в уставный капитал;
- инвестиции в дочерние и зависимые общества;
- запасы;
- непокрытые убытки прошлых лет;
- непокрытые убытки отчетного года;
- векселя к получению, платежи по которым ожидают в течение 12 месяцев;
- дебиторская задолженность, платежи по которой ожидают более чем через 12 месяцев.

Доход биржи в рублях и в иностранной валюте образуется за счет:

- сборов с биржевых операций;
- взносов членов секций Биржи;
- платы за оказание депозитарных услуг;
- платы за оказание подразделениями Биржи консультационных, посреднических, информационных и других видов услуг, соответствующих целям и задачам деятельности Биржи;
- штрафов, полученных за нарушения правил биржевой торговли;
- других поступлений.

Чистая прибыль биржи используется в соответствии с уставными целями и задачами и может распределяться среди акционеров в виде дивидендов (дивиденды могут выплачивать дополнительными акциями при увеличении уставного капитала). Чистую прибыль направляя также на пополнение резервного фонда и фондов специального назначения — фонда развития биржевого дела; фонда социального развития и материального поощрения; других специальных фондов. Средства резервного фонда биржи используют для покрытия ее убытков, а также для выкупа акций биржи в случае отсутствия иных средств. Если средств резервного фонда не хватает, то убытки покрывают за счет других собственных средств биржи, а при их недостатке — за счет реализации имущества биржи.

Выделяют различные типы биржевых рынков:

- рынок чистой конкуренции, при котором цена устанавливается под воздействием спроса и предложения на рынке;
- олигополистический рынок, при котором цены на финансовые активы разных компаний влияют друг на друга;
- монополистический, на котором цена устанавливается в зависимости от решения эмитента.

Все ценные бумаги, с которыми на биржах осуществляют сделки купли-продажи, должны пройти процедуру листинга, т.е. быть допущенными на биржу.

*Листинг* — это процедура включения ценных бумаг в биржевой список для продажи, основанная на некоторых критериях качества бумаг.

На каждой бирже разрабатывают свои условия включения ценной бумаги в листинг на основе определенных параметров: наличие и величина прибыли акционерного общества, срок деятельности эмитента, величина активов и пр.

Для включения ценной бумаги в котировальный бюллетень эмитентом, чьи ценные бумаги прошли государственную регистрацию, должна быть подана заявка в отдел листинга. Заявка должна быть оформлена на фирменном бланке и содержать информацию о регистрируемом выпуске ценных бумаг, номер выпуска, номинальную стоимость ценных бумаг, гарантии достоверности представленных документов и уведомление о согласии с существующими правилами допуска к котировке (листинга). Кроме перечисленных документов эмитент представляет также учредительный договор, справку об оплаченном уставном капитале, копии проспекта эмиссии, формы финансовой отчетности (при необходимости перечень подаваемых документов может быть расширен).

Для защиты интересов инвесторов биржи может быть проведена операция делистинга, т.е. исключения ценной бумаги из биржевого списка, если:

- эмитент признан банкротом;
- компания-эмитент по собственной инициативе подает заявление об изъятии ценных бумаг, которыми осуществлялась торговля;
- нарушены какие-либо соглашения о листинге.

Основные цели деятельности бирж:

1) создание условий, обеспечивающих справедливую торговлю для всех участников валютного, фондового, срочного и других сегментов финансового рынка;

2) обеспечение надежного и эффективного расчетно-клирингового и депозитарного обслуживания участников валютного, фондового, срочного и других сегментов финансового рынка;

3) развитие инфраструктуры валютного, фондового, срочного и других сегментов финансового рынка;

4) обеспечение открытости и доступности информации о состоянии валютного, фондового, срочного и других сегментов финансового рынка.

Основные функции бирж:

1) создание постоянно действующего рынка ценных бумаг;

2) мобилизация и концентрация свободных денежных капиталов и накоплений посредством продажи ценных бумаг;

3) кредитование и финансирование предприятий и организаций посредством покупки их ценных бумаг;

4) обеспечение высокого уровня ликвидности вложений в ценные бумаги;

5) распространение информации о товарах и финансовых инструментах, их ценах и условиях обращения;

6) поддержание профессионализма торговых и финансовых посредников;

7) разработка правил торгов;

8) индикация состояния экономики, ее товарных сегментов и фондового рынка;

9) котировка цен.

*Котировка* — установление цены на бирже на основе постоянной регистрации заключаемых за день сделок. Цены выводит специальная котировальная комиссия. Цель комиссии — определение наиболее характерной цены для данного рынка на данный день. Сведения о котировках регулярно публикуют в котировальных бюллетенях.

Таким образом, организатор торговли на рынке ценных бумаг обязан раскрыть следующую информацию любому лицу:

- правила допуска участника рынка ценных бумаг к торгам;
- правила допуска к торгам ценных бумаг;
- правила заключения и сверки сделок;
- правила регистрации сделок;
- порядок исполнения сделок;
- правила, ограничивающие манипулирование ценами;
- расписание предоставления услуг организатором торговли на рынке ценных бумаг;
- регламент внесения изменений и дополнений в перечисленные позиции;
- список ценных бумаг, допущенных к торгам.

О каждой сделке, заключенной в соответствии с установленными организатором торговли правилами, любому заинтересованному лицу предоставляется следующая информация:

- дата и время заключения сделки;
- наименование ценных бумаг, являющихся предметом сделки;
- государственный регистрационный номер выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг, а в случае, если в соответствии с настоящим Федеральным законом выпуск (дополнительный выпуск) эмиссионных ценных бумаг не подлежит государственной регистрации, — идентификационный номер такого выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг;
- цена одной ценной бумаги;
- количество ценных бумаг и пр.



Участниками торгов на фондовой бирже могут быть только брокеры, дилеры и управляющие. Все остальные лица могут совершать операции на фондовой бирже исключительно при посредничестве брокеров, являющихся участниками торгов. Участниками торгов на фондовой бирже, созданной в форме некоммерческого партнерства, могут быть только члены такой биржи.

**Брокер** — это посредник, заключающий сделки от имени и за счет клиентов. За это брокер получает комиссионные. Брокер может заключить с клиентом договор поручения и договор комиссии. Договор поручения — это договор, означающий, что сделка осуществляется от имени и за счет клиента. Стороной сделки является клиент (ответственный за сделку — клиент). Договор комиссии — сделка осуществляется от имени брокера, но за счет клиента (стороной сделки является брокер).

Брокер осуществляет свою деятельность на основании лицензии, выдаваемой **Федеральной службой по финансовым рынкам** (ранее — **Федеральной комиссией по ценным бумагам**). Брокером может быть юридическое или физическое лицо, при этом допускается совмещение брокерской деятельности с другими видами деятельности на рынке ценных бумаг.

Для получения лицензии брокер или брокерская компания должны удовлетворять определенным требованиям:

- иметь квалификационные аттестаты;
- обладать установленным минимальным собственным капиталом;
- иметь отлаженную систему учета и отчетности, необходимую для отражения сделок с ценными бумагами.

При осуществлении сделок купли-продажи ценных бумаг клиент брокера должен дать ему поручение в стандартной форме (приказ), в соответствии с которым брокер и должен заключить сделку. Существуют следующие приказы брокеру:

1) приказ на покупку или приказ на продажу определенных ценных бумаг;

2) приказ на открытие или на закрытие — приказ заключить сделку при открытии или закрытии биржи;

3) приказ лимитированный — приказ заключить сделку по определенной цене;

4) приказ дискреционный, дающий право брокеру заключить сделку в пределах определенной суммы;

5) приказ дневной (недельный или месячный), при котором сделка должна быть заключена в течение одного дня, недели или месяца;

6) приказ рыночный, в соответствии с которым брокер должен заключить сделку по наиболее выгодной цене;

7) приказ открытый, действительный до совершения сделки или до отмены приказа и др.

После получения приказа от клиента брокер должен подать заявку на покупку или продажу определенных ценных бумаг. Выполнив поручение клиента, брокер должен зарегистрировать сделку в специальной книге и проинформировать клиента о совершении сделки.

Если брокером получено много заказов и он не в состоянии выполнить их, то в первоочередном порядке выполняются те заказы, которые поступили первыми.

**Дилеры** — посредники, осуществляющие операции с ценными бумагами от своего имени и за свой счет. Доход дилера получается в виде разницы от цены покупки и продажи финансового актива, поэтому дилер должен постоянно следить за изменением конъюнктуры рынка. Кроме цены дилер имеет право объявить иные существенные условия договора купли-продажи ценных бумаг: минимальное и максимальное количество покупаемых и/или продаваемых ценных бумаг, а также срок, в течение которого действуют объявленные цены.

В РФ дилером может быть только юридическое лицо, являющееся коммерческой организацией. На рынке операции с ценными бумагами осуществляет трейдер — представитель дилера.

Для профессиональных участников рынка ценных бумаг используют специальные термины — «медведи», «быки», «зайцы».

«Медведи» играют на понижение рыночной стоимости ценной бумаги. При возможности они берут ценные бумаги в займы на определенный срок и при прогнозе снижения цен на данный финансовый актив они сразу же продают ценные бумаги, не дожидаясь снижения. После этого расплачиваются с кредиторами за взятые займы ценные бумаги по сниженным ценам, получая доход в виде разницы между ценой продажи ценной бумаги и ценой на момент уплаты долга.

«Быки» приобретают ценные бумаги за наличные денежные средства и хранят их какое-то время, дожидаясь повышения рыночных цен. Как только рыночные цены увеличиваются, они реа-

лизуют ценные бумаги и получают доход в виде разницы между ценой реализации ценной бумаги и ценой ее приобретения.

«Зайцы» — посредники, осуществляющие сделки с ценными бумагами на неорганизованном рынке. «Зайцы» приобретают и реализуют ценные бумаги малоизвестных компаний. \

**Финансовый консультант** на рынке ценных бумаг — юридическое лицо, имеющее лицензию на осуществление брокерской и/или дилерской деятельности на рынке ценных бумаг, оказывающее эмитенту услуги по подготовке проспекта ценных бумаг.

**Депозитарий** — организация, создаваемая для хранения и учета ценных бумаг. Причем хранение ценных бумаг осуществляется в наличном (хранение бланков ценных бумаг) и электронном виде (хранение ценных бумаг в виде записей на счетах депо). Депозитарии производят расчеты с клиентами (т.е. поставку ценных бумаг и денег по заключенным сделкам), выплату доходов (перечисление дивидендов и процентов), удержание налоговых платежей по ценным бумагам, конверсию валюты, а также оказывают информационные услуги по изменениям, происходящим в акционерных обществах. Кроме того, депозитарии могут осуществлять клиринг, доверительное управление активами, кредитование ценными бумагами и др.

Депозитарии подразделяют на три вида: депозитарий-хранитель, специализированный депозитарий инвестиционных и паевых фондов, депозитарий-попечитель. Депозитарии-хранители открывают клиентам счета депо, при этом каждый счет депо имеет несколько разделов, предназначенных для отражения конкретной операции. Функции депозитариев-хранителей могут осуществлять коммерческие банки и специализированные депозитарные организации. Депозитарии фондов открывают счета не самим фондам, а их управляющим компаниям. Депозитарии-попечители осуществляют торговые сделки, проводят расчеты по оплате и поставке ценных бумаг и пр. Функции депозитария-попечителя могут выполнять коммерческие банки и инвестиционные компании.

Между депозитарием и депонентом в письменном виде заключается депозитарный договор (договор о счете депо), в котором должны быть определены следующие существенные условия:

- однозначное определение предмета договора: предоставление услуг по хранению сертификатов ценных бумаг или учету прав на ценные бумаги;
- порядок передачи депонентом депозитарию информации о распоряжении депонированными в депозитории ценными бумагами депонента;

- срок действия договора;
- размер и порядок оплаты услуг депозитария, предусмотренных договором;
- форма и периодичность отчетности депозитария перед депонентом;
- обязанности депозитария.

Обязанности депозитария:

1) регистрация фактов обременения ценных бумаг депонента обязательствами;

2) ведение отдельного от других счета депо депонента с указанием даты и основания каждой операции по счету;

3) передача депоненту всей информации о ценных бумагах, полученной депозитарием от эмитента или держателя реестра владельцев ценных бумаг.

**Реестродержатель** (регистратор) — юридическое лицо, основной задачей которого является ведение реестров акционеров на основании договора с эмитентом. Система ведения реестра владельцев ценных бумаг должна обеспечивать сбор и хранение в течение установленных законодательством Российской Федерации сроков информации о всех фактах и документах, влекущих необходимость внесения изменений в систему ведения реестра владельцев ценных бумаг, и о всех действиях держателя реестра по внесению этих изменений. Функции реестродержателя:

- открытие и ведение счетов зарегистрированных лиц с указанием реквизитов лиц, количества и номинальной стоимости ценных бумаг, типа ценных бумаг и пр.;
- отражение в системе ведения реестра всех операций клиентов с ценными бумагами;
- учет и хранение всех документов, подтверждающих проведение записей в системе реестра;
- предоставление клиентам всей информации, поступающей от эмитента, а также о правах владельцев ценных бумаг и др.;
- ведение учета начисленных дивидендов по акциям и купонных выплат по облигациям;
- предоставление владельцам ценных бумаг выписок по лицевому счету из системы ведения реестра.

Все операции, осуществляемые реестродержателем в системе ведения реестра, можно классифицировать следующим образом:

- глобальные операции — операции, обслуживающие весь выпуск ценных бумаг (эмиссию, дробление, конвертацию и пр.);

- операции по лицевым счетам, отражающие факт перехода ценных бумаг от одного владельца к другому по всем основаниям (в результате купли-продажи, наследования, залоговых операций и др.);
- технические операции, проводимые для отражения изменения реквизитов эмитента и владельцев ценных бумаг;
- информационные операции, осуществляемые для подготовки и предоставления данных из реестра.

При необходимости реестродержатель может передать часть своих функций субрегистраторам и трансферт-агентам.

Держателем реестра может быть эмитент или профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по ведению реестра на основании поручения эмитента. В случае, если число владельцев превышает 500, держателем реестра должна быть независимая специализированная организация, являющаяся профессиональным участником рынка ценных бумаг и осуществляющая деятельность по ведению реестра.

*Субрегистратор* — представительство регистратора или его филиал.

*Трансферт-агент* — юридическое лицо, которое является агентом регистратора и осуществляет операции по сбору информации, внесению изменений в реестр, передаче информации реестродержателю и пр.

Деятельность по управлению ценными бумагами — осуществление юридическим лицом от своего имени за вознаграждение в течение определенного срока доверительного управления переданными ему во владение и принадлежащими другому лицу в интересах этого лица или указанных этим лицом третьих лиц:

ценными бумагами;

денежными средствами, предназначенными для инвестирования в ценные бумаги;

денежными средствами и ценными бумагами, получаемыми в процессе управления ценными бумагами.

Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по управлению ценными бумагами, именуется управляющим.

Как уже отмечалось, все профессиональные участники рынка ценных бумаг могут осуществлять свою деятельность только после получения лицензии. Одно из условий получения лицензии — наличие минимальной величины собственных средств.

Сделки с ценными бумагами относятся к категории рискованных. Особенно высок риск при приобретении акций, паев и производных ценных бумаг, поскольку заранее трудно спрогнозировать, как изменится рыночная стоимость актива и каким окажется доход. Все риски, возникающие на рынке ценных бумаг, можно подразделить на две группы — управляемые (диверсифицированные) и неуправляемые (недиверсифицированные).

Несистематический (несистемный, диверсифицированный) — это риск, который может быть сведен к минимуму при определенных условиях. Для снижения этого риска проводят тщательную оценку состояния рынка ценных бумаг, экономического положения страны, состояния эмитентов ценных бумаг, формируют портфель ценных бумаг и т.д. Системный — это риск, который будет присутствовать всегда, включает политические изменения, инфляционные.

На рынке ценных бумаг выделяют следующие виды рисков: риск ликвидности, процентный риск, риск недоразмещения ценных бумаг, кредитный риск, валютный риск, технический риск (случайный, преднамеренный) и другие.

Регулируют рынок ценных бумаг государственные органы и специальные организации, действующие на рынке ценных бумаг.

Основные задачи регулирования рынка — обеспечение прозрачности рынка ценных бумаг, стабильности рынка, защита интересов инвесторов на рынке, обеспечение развития рынка в соответствии с потребностями экономики, распределение функций между государственными структурами и саморегулирующимися организациями.

Государственное регулирование осуществляется с помощью различных мер, среди которых можно выделить законодательное обеспечение рынка ценных бумаг; принятие постановлений и распоряжений правительства и пр. Среди функций государства на рынке ценных бумаг можно выделить следующие:

- разработка программы и стратегии развития рынка;
- установление требований к профессиональным участникам фондового рынка;
- лицензирование участников рынка;
- контролирование финансовой безопасности и устойчивости рынка;
- информационное обеспечение участников рынка;
- создание государственных систем страхования на фондовом рынке и др.

Регулирование рынка ценных бумаг в мировой практике возможно на основе:

а) прямого правительственного контроля на базе Министерства финансов или экономики (Португалия, Нидерланды, Ирландия);

б) специально создаваемых органов — агентств или комиссий (США, Италия, Франция, Испания, Казахстан);

в) финансовых и банковских учреждений (Германия, Бельгия, Дания).

Регулируют рынок ценных бумаг РФ следующие органы: Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг (ФКЦБ), с апреля 2004 г. — Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР); Министерство финансов РФ; Центральный банк РФ (Банк России); Федеральная налоговая служба, Министерство юстиции и др.

Федеральная служба по финансовым рынкам является федеральным органом исполнительной власти, осуществляющим функции по принятию нормативных правовых актов, контролю и надзору в сфере финансовых рынков (за исключением страховой, банковской и аудиторской деятельности).

Федеральная служба по финансовым рынкам вносит в Правительство РФ проекты федеральных законов, нормативных правовых актов Президента РФ и Правительства РФ и другие документы, по которым требуется решение Правительства РФ, по вопросам сферы деятельности Службы, а также проект плана работы и прогнозные показатели деятельности службы.

Самостоятельно принимает нормативные правовые акты:

1) по утверждению стандартов эмиссии ценных бумаг, проспектов ценных бумаг эмитентов, в том числе иностранных эмитентов, осуществляющих эмиссию ценных бумаг на территории Российской Федерации и порядка государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг, государственной регистрации отчетов об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг (за исключением государственных и муниципальных ценных бумаг, а также облигаций Банка России);

2) по утверждению единых требований к правилам осуществления профессиональной деятельности с ценными бумагами;

3) по утверждению обязательных требований к порядку ведения реестра владельцев именных ценных бумаг;

4) по утверждению обязательных для профессиональных участников рынка ценных бумаг, за исключением кредитных организаций, нормативов достаточности собственных средств и иных требований, направленных на снижение рисков профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, а также на исключение конфликта интересов, в том числе при оказании брокером, являющимся финансовым консультантом, услуг по размещению эмиссионных ценных бумаг;

5) по утверждению норм допуска ценных бумаг к их публичному размещению, обращению, котированию и листингу, расчетно-депозитарной деятельности;

6) по определению порядка допуска к первичному размещению и обращению вне территории Российской Федерации ценных бумаг, выпущенных эмитентами, зарегистрированными в РФ;

7) по утверждению требований к структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов;

8) по утверждению порядка регистрации правил негосударственных пенсионных фондов и изменений в них, стандартов раскрытия информации и форм отчетности негосударственных пенсионных фондов;

9) иные нормативные правовые акты.

ФСФР регистрирует:

- выпуски (дополнительные выпуски) эмиссионных ценных бумаг и отчеты об итогах выпуска ценных бумаг, а также проспекты ценных бумаг (за исключением государственных и муниципальных ценных бумаг);
- правила доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, правила доверительного управления ипотечным покрытием, а также изменения в них;
- правила негосударственных пенсионных фондов, а также изменения в них;
- документы профессиональных участников рынка ценных бумаг, их саморегулируемых организаций, а также специализированных депозитариев инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов негосударственных пенсионных фондов, которые подлежат регистрации в соответствии с законодательством РФ;
- проводит уведомительную регистрацию негосударственных пенсионных фондов, подавших заявление об осуществлении деятельности по обязательному негосударственному пенсионному страхованию в качестве страховщика.



**ФСФР** также:

а) осуществляет лицензирование профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, деятельности негосударственных пенсионных фондов, акционерных инвестиционных фондов, деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, а также деятельности специализированных депозитариев инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов;

б) контролирует порядок проведения операций с денежными средствами или иным имуществом, совершаемых профессиональными участниками рынка ценных бумаг, в целях противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем;

в) приостанавливает эмиссию ценных бумаг;

г) проводит проверки: эмитентов, акционерных инвестиционных фондов, субъектов отношений по формированию и инвестированию средств пенсионных накоплений, субъектов отношений по негосударственному пенсионному обеспечению, обязательному пенсионному страхованию и профессиональному пенсионному страхованию, ипотечных агентов, управляющих ипотечным покрытием и специализированных депозитариев ипотечного покрытия; профессиональных участников рынка ценных бумаг, управляющих компаний акционерных инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, а также их саморегулируемых организаций.

Основные усилия **ФСФР** России в реформировании системы регулирования фондового рынка направлены на:

- обеспечение неприкосновенности средств клиентов введения запрета на использование брокером денежных средств клиентов, переданных брокеру для приобретения ценных бумаг;
- ликвидацию административных барьеров входа на рынке ценных бумаг путем упрощения процедуры лицензирования, установления ее единства для всех профессиональных участников рынка ценных бумаг, введения бессрочных лицензий;
- разработку новой системы внутреннего учета;
- установление новой системы отчетности;
- установление единых стандартов регулирования коллективных инвестиций;
- рост капитализации профессиональных участников.

Регулируют рынок и так называемые саморегулируемые организации, которые являются некоммерческими организациями.

**Функции организаций:**

- разработка обязательных правил и стандартов профессиональной деятельности и операций на фондовом рынке;
- контроль за соблюдением участниками рынка правил и норм;
- подготовка кадров;
- информационное обеспечение участников рынка;
- выработка единой позиции профессиональных участников и представление их интересов в государственных органах и пр.

В Российской Федерации функционируют саморегулируемые организации — Национальная лига управляющих (НЛУ), Национальная фондовая ассоциация (НФА), Профессиональная ассоциация регистраторов трансфер-агентов и депозитариев (ПАРТАД) и др.

НЛУ учреждена в 2001 г. и осуществляет саморегулирование профессиональных участников рынка ценных бумаг, управляющих инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами (на 01.01.2004 г. 43 члена).

НФА учреждена в 1996 г., осуществляет саморегулирование в области брокерской, дилерской деятельности по управлению ценными бумагами, депозитарной деятельности (на 01.01.2004 г. — 201 член).

ПАРТАД учреждена в 1994 г., является саморегулируемой организацией регистраторов, депозитариев, а также клиринговых организаций (на 01.01.2004 г. — 109 членов).

Профессиональный институт размещения и обращения фондовых инструментов (ПРОФИ) учрежден в 2003 г. и осуществляет саморегулирование профессиональных участников рынка ценных бумаг, занимающихся брокерской или дилерской деятельностью и оказывающих услуги финансовых консультантов или принимающих участие в размещении или обращении ценных бумаг (на 01.01.2004 г. — 20 членов).

### **2.3. АНАЛИЗ СОСТОЯНИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ РФ**

Рынок ценных бумаг РФ регулируется следующими Федеральными законами: «Об акционерных обществах» (1995 г.), «О рынке ценных бумаг» (1996 г.), «О переводном и простом векселе» (1997 г.) и др.

В период формирования рыночной экономики в стране стали создавать фондовые биржи. В 1991 г. были созданы Московская

центральная фондовая биржа, Российская фондовая биржа, Московская международная фондовая биржа и др. Причем количество фондовых бирж и фондовых отделов товарных бирж возрастало вплоть до 1994 г., затем произошел некоторый спад.

Наиболее крупной является Московская межбанковская валютная биржа (ММВБ), на которой обращается примерно 85% всех фондовых инструментов страны, причем на многих биржах после кризиса августа 1998 г. торги вообще не проводят. На ММВБ торгуют иностранной валютой, облигациями Москвы и субъектов РФ, акциями приватизированных предприятий, фьючерсами на акции и облигации и др.

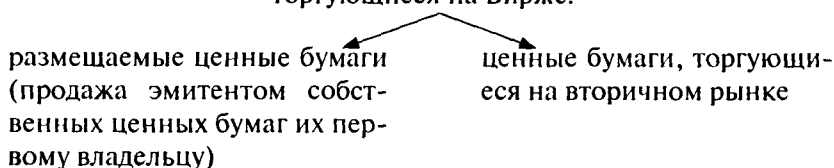
Биржа возникла 08.01.1992 г. Учредителями являлись Центральный банк РФ, Министерство финансов РФ, Правительство Москвы, Ассоциация российских банков (АРБ), ведущие коммерческие банки. В настоящее время на ММВБ функционирует более 530 участников финансового рынка (в 1995 г. — более 200).

На бирже с 1992 г. осуществлялась торговля ваучерами, акциями (в том числе акциями АО «МММ», «ОЛБИ-Дипломат» и т.д.).

С 1993 г. — началась торговля государственными краткосрочными облигациями (ГКО), облигациями федерального займа (ОФЗ), облигациями государственного сберегательного займа (ОГСЗ); с 2004 г. — паями паевых инвестиционных фондов (ПИФов); с 2005 г. — облигациями приватизированных предприятий.

К размещению на бирже допускаются любые виды ценных бумаг, если регистрация их выпуска осуществлена в соответствии с законодательством Российской Федерации, нормативными актами ФСФР, ЦБ РФ, Минфин РФ.

Правила листинга структурируют ценные бумаги, торгующиеся на Бирже:



С 2003 г. листинг ММВБ (ценные бумаги, прошедшие процедуру листинга и допущенные к обращению на Бирже) включает (до 2003 г. выделяли две категории листинга — ценные бумаги первого и второго уровней):

- котировальный лист ММВБ «А» первого уровня (табл. 18);
- котировальный лист ММВБ «А» второго уровня;
- котировальный лист ММВБ «Б».

Таблица 18

**ТРЕБОВАНИЯ К ЦЕННЫМ БУМАГАМ, А ТАКЖЕ К ЭМИТЕНТАМ  
ЦЕННЫХ БУМАГ ПРИ ВКЛЮЧЕНИИ И ПОДДЕРЖАНИИ ЦЕННЫХ БУМАГ  
В КОТИРОВАЛЬНЫЙ ЛИСТ «А» И «Б»\***

Ограничение	Котировальный лист «А» первого уровня	Котировальный лист «А» второго уровня	Котировальный лист «Б»
Во владении одного лица и (или) его аффилированных лиц находится	не более 75% обыкновенных именных акций		не более 90% обыкновенных именных акций
Совокупные чистые активы, млн руб.	500	50	
Капитализация акций	АО** — 10 млрд руб. АП*** — 3 млрд руб.	АО — 3 млрд руб. АП — 1 млрд руб.	АО — 1,5 млрд руб. АП — 500 млн руб.
Срок деятельности эмитента	не менее трех лет		не менее одного года
Количество акционеров	не менее 1000	не менее 500	
Безубыточность баланса эмитента	в течение двух из трех последних лет		—
Объем выпуска облигаций	1 млрд руб.	500 млн руб.	300 млн руб.
Стоимость чистых активов паевого фонда открытые/интервальные закрытые	10 млн руб. 50 млн руб.		5 млн руб. 10 млн руб.
Ежемесячный объем сделок за последние 3 года акции облигации	25 млн руб. 10 млн руб.	2,5 млн руб. 1 млн руб.	1,5 млн руб. 500 тыс руб.
Среднемесячный объем сделок за 6 месяцев акции облигации паи	500 млн руб. 25 млн руб. 500 тыс. руб.	5 млн руб. 2,5 млн руб. 300 тыс. руб.	3 млн руб. 1 млн руб. 100 тыс. руб.
Соблюдение эмитентом Кодекса корпоративного поведения	Формализованные требования по соблюдению Кодекса при наличии подтверждающих документов		
Финансовая отчетность	По стандартам отчетности IAS и US GAAP		—
Раскрытие информации	В соответствии со стандартами ФСФР		

\*Составлено автором по данным [www.micex.ru](http://www.micex.ru);

\*\*АО — обыкновенные акции;

\*\*\*АП — привилегированные акции.

Перечень документов, обязательных к представлению для включения ценных бумаг корпоративных эмитентов в котировальные листы ММВБ:

1. Нотариально заверенная копия устава (со всеми изменениями и дополнениями).

2. Нотариально заверенная копия свидетельства о государственной регистрации эмитента.

3. Нотариально заверенная копия документа, подтверждающего присвоение ценной бумаге государственного регистрационного номера.

4. Нотариально заверенная копия решения о выпуске ценных бумаг.

5. Нотариально заверенная копия проспекта эмиссии по выпущенным ценным бумагам, либо нотариально заверенная копия иного документа, требуемого при регистрации ценных бумаг данного вида.

6. Нотариально заверенная копия отчета об итогах выпуска ценных бумагах.

7. Анкета ценной бумаги.

8. Ежеквартальные отчеты эмитента.

9. Кодекс корпоративного поведения эмитента.

10. Годовой отчет общества на последнюю отчетную дату.

11. Сведения об организации, осуществляющей деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг эмитента (полное наименование, адрес, телефон, номер лицензии и др.).

На конец 2005 г. на бирже проходили торги по 673 ценным бумагам 417 эмитентов и паевых фондов, из которых 94 ценные бумаги включены в котировальный лист «А» первого уровня, 28 — в котировальный лист «А» второго уровня, 56 — в котировальный лист «Б», 495 — внесписочные ценные бумаги. Тогда как в 1998 г. на бирже торговали 18 ценными бумагами, включенными в котировальный лист первого уровня, и 148 внесписочными ценными бумагами. В начале 2006 г. на ММВБ в среднем в день совершалось 117 тыс. сделок.

По состоянию на 1 августа 2007 г. в РФ действовали лицензии трех организаторов торговли — ЗАО «Московская межбанковская валютная биржа», ЗАО «Санкт-Петербургская Валютная биржа», ЗАО «Сибирская межбанковская валютная биржа» и шесть лицензий фондовых бирж — ЗАО «Фондовая биржа ММВБ», ОАО «Фондовая биржа «Российская торговая система», ЗАО «Санкт-Петербургская Валютная биржа», Некоммерческое партнерство «Фондовая биржа «Санкт-Петербург», Некоммерческое парт-

**мерство «Московская фондовая биржа», ОАО «Фондовая биржа  
Высоких технологий».**

Период роста вложений в ценные бумаги происходил с 1991 по 1997 гг., и особенно вложений в акции, связанный с перераспределением собственности, и ценные бумаги государства.

Государственные ценные бумаги РФ подразделяются на:

- 1) ценные бумаги, выпускаемые Центральным правительством:
  - облигации государственного республиканского внутреннего займа (ГДО);
  - государственные краткосрочные обязательства (ГКО);
  - облигации федерального займа (ОФЗ);
  - облигации внутреннего валютного займа (ОВВЗ);
  - казначейские обязательства (КО);
  - евробонды и др.;
- 2) ценные бумаги, выпускаемые субъектами Федерации:
  - облигации;
- 3) муниципальные ценные бумаги;
- 4) ценные бумаги, пользующиеся поддержкой правительства (облигации РАО ВСМ).

Государственный республиканский внутренний заем РФ 1991 г. является первым займом, котируемым Центральным банком. Объем эмиссии составил 80 млрд руб., номинальная стоимость облигации 100 тыс. руб., срок обращения 30 лет — с 1 июля 1991 г. по 30 июня 2021 г. Владельцам облигаций гарантировалась выплата купонного дохода один раз в год по ставке 15% годовых, обслуживает займ Центральный банк России, который по требованию инвесторов продает облигации и выкупает их обратно. Котировки облигаций устанавливает ЦБР один раз в неделю. Размещением ценных бумаг занимались 80 уполномоченных банков, однако, реального рынка данных ценных бумаг в настоящее время не существует.

В 1994 г. Министерство финансов РФ осуществило эмиссию казначейских обязательств, которые использовали для погашения задолженности бюджета перед юридическими лицами. Предприятия, получив казначейские облигации, могли, в свою очередь, с их помощью расплатиться со своими кредиторами.

Для выполнения обязательств перед владельцами валютных счетов (юридическими и физическими лицами) во Внешэкономбанке в 1993 г. было принято решение об эмиссии государственного валютного облигационного займа («вэбовок»). Срок обращения облигаций номинальной стоимостью 1, 10 и 100 тыс. дол. был установлен от одного до пятнадцати лет. По облигациям была установлена купонная ставка 3% годовых, проценты уплачивались

один раз в год. Первоначально эмитентом было выпущено пять серий облигаций: первая серия со сроком обращения 1 год, вторая — 3 года, третья — 6 лет, четвертая — 10 лет, пятая — 15 лет. В 1996 г. были выпущены еще две серии облигаций.

Облигации федерального займа с переменным купоном (ОФЗ-ПК) были выпущены в 1995 г. Срок обращения облигаций номинальной стоимостью 1 млн руб. составлял от 1 до 5 лет. Облигации являются именными, купонными, причем величина купона зависела от средневзвешенной доходности ГКО. Величину купонного дохода рассчитывают отдельно для каждого периода его выплаты и объявляют по первому купону не позднее чем за семь дней до даты начала размещения, по следующим купонам — не позднее чем за семь дней до даты выплаты дохода по предшествующему купону. Размещают ОФЗ-ПК на аукционе через уполномоченных дилеров, а вторичные торги — на ММВБ. Впоследствии были выпущены облигации федерального займа с фиксированным купонным доходом, с амортизацией долга, с амортизацией долга и переменным купоном.

Государственные краткосрочные облигации (ГКО) выпускали в стране с мая 1993 г. Эмиссия ценных бумаг осуществляется в виде записей по счетам владельцев. Эмитентом ценной бумаги является Министерство финансов РФ, гарантом своевременного погашения займа — Центральный банк, который определял уполномоченных банков по размещению ГКО. Эмиссию облигаций осуществляют периодически в форме отдельных выпусков. Каждый выпуск оформляют глобальным сертификатом, который хранится в Центральном банке РФ.

Номинальная стоимость облигации составляла 100 тыс. руб., размещение осуществлялось с дисконтом. Приобретать ценные бумаги могли как юридические, так и физические лица. Погашали ГКО по номинальной стоимости в безналичной форме путем перечисления номинальной стоимости их владельцам на момент погашения.

Все облигации, обращающиеся на рынке ГКО, можно подразделить на следующие группы:

- 1) сверхкраткие облигации со сроком обращения не более 15 дней;
- 2) краткосрочные облигации со сроком обращения от 16 до 30 дней;
- 3) среднесрочные облигации со сроком обращения от 31 до 90 дней;
- 4) долгосрочные облигации со сроком обращения свыше 90 дней.

При расчетах по сделкам с ГКО руководствовались следующим:

- все расчеты осуществляются по принципу «поставка против платежа»;
- обязательно предварительное резервирование в полном объеме денежных средств и облигаций.

Из всех государственных ценных бумаг ГКО были наиболее доходными. Так, осенью 1993 г. доходность ГКО составляла 100–140% годовых, весной 1994 г. — 120–180% годовых, в январе 1995 г. — 200% годовых, что привело к приливу иностранного капитала на рынок — доля нерезидентов на рынке ГКО к середине 1998 г. достигла 32%.

Широко использовали также фьючерс на ГКО — стандартное обязательство его покупателя купить в определенный момент времени (срок исполнения) фиксированное количество ГКО определенного выпуска по цене фьючерса (обязательство продавца — продать ГКО). Срок исполнения и количество ГКО определялись биржей, т.е. покупатель и продавец договаривались только о цене фьючерса. Фьючерсные контракты обладали высокой ликвидностью. Результатом фьючерсной сделки могла быть поставка ГКО продавцом покупателю (фьючерс с поставкой), выплата разницы между ценой фьючерса и ценой ГКО на момент исполнения, производимая покупателем продавцу, если эта разница положительная, и наоборот (при отрицательной разнице). Лицо, продающее ценную бумагу, занимало короткую позицию, а лицо, приобретающее ее, — длинную. После заключения фьючерсный контракт регистрировался, все дальнейшие расчеты с участниками договора осуществляла расчетная палата биржи. Если участник контракта изъявлял желание продать или приобрести ценную бумагу, то он должен был поставить в известность об этом расчетную палату. Затем расчетная палата подбирает другого участника с противоположной позицией, которая не была закрыта заключением сделки. Но в любом случае фьючерсный контракт предусматривал исполнение сделки.

Опцион на ГКО — это обязательство его покупателя заплатить продавцу ценной бумаги денежные средства (премию) за право в определенный момент времени (срок исполнения) приобрести (или продать) ценную бумагу, т.е. от исполнения опциона можно отказаться, заплатив комиссионные. Существуют опционы с поставкой и без поставки, покрытые и непокрытые.

Для привлечения на рынок ценных средств физических лиц в 1995 г. была осуществлена эмиссия наиболее низкономинальных



ценных бумаг — облигаций государственного сберегательного займа (ОГСЗ). Объем займа составил 10 трлн руб., облигации выпускались десятию сериями по 1 трлн руб. каждая. Облигации выпущены в документарной форме номиналом 100 тыс. руб. и 500 тыс. руб., срок обращения — 1 год. По облигациям выплачивается ежеквартальный купонный доход. Однако Минфин РФ не сумел организовать вторичный рынок ценных бумаг, в связи с чем основными владельцами ОГСЗ стали юридические лица, и особенно коммерческие банки.

Доход от вложений средств в ОГСЗ состоит из:

- купонных выплат;
- прибыли от осуществления сделок купли-продажи на вторичном рынке.

Некоторыми особенностями обладал золотой сертификат, выпущенный в 1993 г. Специфика данной ценной бумаги заключалась в том, что номинальная стоимость составляла 10 кг золота пробы 0,9999, а доход по облигации зависел от 3-месячной ставки ЛИБОР, причем погашение осуществлялось либо в денежных единицах, либо золотом. Однако для эмитентов (размещение осуществлялось между коммерческими банками) данная облигация оказалась малопривлекательной (из-за высокой номинальной стоимости). Хотя в дальнейшем Министерство финансов РФ разрешил дробление номинала, разместить удалось лишь часть ценных бумаг.

Интерес представляли и жилищные сертификаты, номинальная стоимость которых постоянно индексировалась. Номинал сертификата устанавливался в единицах к общей жилой площади (не менее  $1/_{10}$  м<sup>2</sup>). Накопив определенное количество облигаций, владелец может приобрести квартиру.

Во многих регионах (Нижегородской области, г. Москве, Ленинградской области, республики Саха и др.) осуществлялась эмиссия муниципальных облигаций. Так, в 1994 г. в Нижегородской области были выпущены облигации, по которым ежеквартально начислялось не менее 120% годовых, и периодически осуществлялся розыгрыш призов. В Якутии в 1994 г. была осуществлена первая эмиссия казначейских векселей, предназначенных для осуществления взаиморасчетов предприятий. Форма выпуска — документарные на предъявителя (теперь такой вид эмиссии незаконен).

В условиях отсутствия высоколиквидных активов после кризиса 1998 г. было принято решение об эмиссии бескупонных облигаций Центрального банка РФ (нормативной базой функциони-

рования данного сегмента рынка стало Положение Банка России от 28.08.98 г. №53-П «Об обращении выпусков облигаций Банка России»). Облигации являлись краткосрочными ценными бумагами, предоставляющими владельцу право на получение основной суммы долга (номинальной стоимости), выплачиваемой при погашении выпуска. Доход по облигации был определен как разница между ценой реализации (ценой погашения) и ценой покупки облигации. Эмиссию облигаций планировалось осуществлять отдельными выпусками. Каждый выпуск имел свой регистрационный номер. Владельцами облигаций номинальной стоимостью 1000 руб. могли быть только кредитные организации. Устанавливать параметры выпуска (в том числе дату погашения, объем выпуска, срок обращения, порядок и форму выплаты доходов и погашения номинальной стоимости облигации) имел право Кредитный комитет Центрального банка.

Облигации выпускали в документарной форме с обязательным централизованным хранением. Документом, удостоверяющим права, закрепляемые облигациями каждого выпуска, являлся глобальный сертификат, который должен храниться и находиться на учете в депозитарии. Учитывать отдельные облигации каждого выпуска должны были на счетах «депо» владельцев облигаций в депозитарии. Функциями депозитария был наделен Центральный банк РФ или иная организация, уполномоченная им на осуществление функций депозитария.

Эмиссия облигаций Банка России имела несколько позитивных аспектов:

- Банк России получил возможность увеличить собственные ресурсы;
- введен новый инструмент, используемый для регулирования денежной массы;
- появился безрисковый документ, привлекательный для инвесторов (в первую очередь, коммерческих банков).

В 1992–1994 гг. появились акционерные компании, среди которых можно выделить АО «МММ», АО «Хопер-Инвест», АО «Дока-Хлеб», «Тибет», «ОЛБИ-Дипломат», которые создавали свои капиталы по принципу финансовых «пирамид». Высокая доходность акций данных компаний, превышающая 1000% годовых, обусловила ажиотажный спрос на них. Так в 1994 г. предприниматель С.Мавроди выпустил сертификаты на предъявителя. Курс акции МММ с 2 тыс. руб. в феврале 1994 г. вырос до 115–120 тыс. руб. в июле 1994 г.

Колебания цен на рынке акций нефтедобывающих предприятий, которые сопровождались повышением цен на них летом 1994 г. и снижением осенью 1994 г., обусловили повышение привлекательности акций алюминиевых предприятий, таких как АО «Красноярский алюминиевый завод» и др. Летом 1994 г. появился интерес и к акциям крупнейшего монополиста газодобывающей отрасли — РАО «Газпром», причем оценка этих акций почти в 20 раз превышала их реальную стоимость.

В течение 1995 г. курсы акций большинства акционерных обществ добывающей отрасли постоянно менялись: то некоторое повышение, то понижение. Упорядочение торговли акциями стало возможным после создания в 1995 г. Российской торговой системы (РТС), ставшей аналогом американской системы НАСДАК (до 1995 г. в стране для организации торговли ценными бумагами применяли систему ПОРТАЛ). Одновременно стали рассчитывать индекс РТС, на основе которого можно было сделать вывод о состоянии рынка корпоративных акций.

На рынке акций преобладали иностранные инвесторы. По оценкам специалистов, в 1998 г. девять десятых несвязанных пакетов акций, т.е. акций, реально обращающихся на рынке, уже принадлежали иностранцам.

Падение цен акций началось в январе-феврале 1998 г.: именно в тот период курсовая цена акций РАО «Норильский никель» упала с 13,85 до 3,3 дол., АО «Мосэнерго» — с 1,64 до 0,07 дол. и пр.

Раскручивание государством с 1993 г. собственной «пирамиды» — рынка ГКО — привело к тому, что капиталы большинства инвесторов были направлены именно на этот рынок, доходность которого превышала в отдельные периоды 300% годовых. Государство, стремясь увеличить объем вложений в ГКО, законодательно определяло круг компаний, которые были обязаны хранить часть своих средств в государственных ценных бумагах (страховые компании, негосударственные пенсионные фонды и др.), параллельно для повышения заинтересованности КБ в приобретении ГКО предоставлялись различные льготы коммерческим банкам (выдача ломбардных кредитов под залог ГКО, разрешение хранить ГКО на счетах в Центральном банке в виде минимальных резервов и др.).

В начале 1998 г. на фоне правительственно кризиса и ухудшения состояния платежного баланса резко возрос уровень доходности ГКО, что для многих инвесторов послужило толчком для вывода средств с данного рынка. Кроме того, в мае 1998 г. был

принять закон, ограничивающий присутствие нерезидентов на рынке акций РАО «ЕЭС России» в размере не более 25%, в результате чего в среднем на 20% снизились курсы акций российских компаний, но одновременно повысилась доходность ГКО. В июле 1998 г. Министерством финансов были отменены аукционы по размещению двух выпусков ГКО. Кроме того, для проведения валютных интервенций пришлось прибегнуть к новым займам у МВФ, что еще в большей степени снизило котировки корпоративных ценных бумаг.

Введение Центральным Банком РФ 17.08.1998 г. 90-дневного моратория на выплату долгов нерезидентам по ГКО привело к тому, что многие иностранные кредиторы готовы были арестовать имущество российских банков за рубежом. При этом Минфином РФ была разработана программа реструктуризации долгов по государственным ценным бумагам, в соответствии с которой владельцам ценных бумаг (юридическим лицам) со сроком погашения до 31.12.1998 г. было предложено часть бумаг обменять на новые ценные бумаги, часть получить деньгами. Деньгами было погашено 10% госбумаг, перечисляли средства тремя равными долями в течение девяти месяцев. На 20% задолженности были выданы новые ценные бумаги, которыми можно было платить в федеральный бюджет и оплачивать доли в уставных капиталах банков. На остальную сумму задолженности были выданы облигации федерального займа (ОФЗ) со сроками погашения четыре и пять лет. Доходность по ним в первый год была установлена около 30%, затем прогнозировалось ежегодное снижение доходности на 5%. По облигациям с прошедшими сроками погашения при обмене начисляли проценты по ставке 30% годовых. Если дата погашения не наступила, Минфин РФ принимал ценные бумаги по их рыночной стоимости на 19.08.1998 г. (доходность на тот момент достигала 50% годовых). Исключение при реструктуризации было сделано для организаций, которым был определен норматив инвестирования средств в государственные ценные бумаги (пенсионным фондам, страховым компаниям). Физическим лицам вся сумма выплачивалась денежными средствами в сроки, указанные в проспекте эмиссии.

На ММВБ 15.01.1999 г. были проведены первые после дефолта торги государственными ценными бумагами (ОФЗ с погашением после 2000 г.). Объем операций составил около 1 млн руб., совершено всего 30 сделок.

Общая сумма задолженности по ГКО-ОФЗ со сроком погашения до 2000 г., по которым была прекращена выплата дохода, со-

ставляет примерно 230 млрд руб. В середине декабря 1998 г. было объявлено об обмене «замороженных» облигаций на новые, который был проведен в марта 1999 г. Причем 10% «замороженных» ценных бумаг погашалось наличными денежными средствами; 70% предлагалось обменять на купонные облигации со сроком обращения четыре и пять лет; 20% — на облигации с фиксированным доходом. Владельцы государственных ценных бумаг могли вообще не обменивать облигации, могли обменять облигации и ждать их погашения, а могли обменять облигации на новые и их продать.

В результате кризиса 1998 г. по оценкам специалистов в 1999 г. в Российской Федерации было всего 10–15 ликвидных ценных бумаг, тогда как в 1997 г. — 200–300 ценных бумаг.

Постепенно происходило восстановление фондового рынка, чему способствовало появление корпоративных облигаций, которые весной 1999 г. регистрировали «ЛУКОЙЛ» и «Газпром». Доход по этим облигациям выплачивался переменный, с учетом изменения валютного курса.

Расширилась группа привлекательных для инвесторов ценных бумаг — «голубых фишек». К «голубым фишкам» относят обыкновенные акции РАО «ЕЭС России», «Газпрома», «Лукойла», «Сургутнефтегаза», «Мосэнерго», «Ростелекома», «Татнефти», «Норильского никеля». В группу акций первого эшелона включены обыкновенные акции «Аэрофлота», «Иркутскэнерго», «Северстали», «Сибнефти», Сбербанк, а также привилегированные акции РАО «ЕЭС России», «Лукойла», «Сургутнефтегаза», «Ростелекома», «Татнефти», «Норильского никеля». Акциями второго эшелона являются обыкновенные и привилегированные акции ГАЗа, АвтоВАЗа, АО-энерго, облтелекомов (табл. 19).

Таблица 19

**КРИТЕРИИ КЛАССИФИКАЦИИ АКЦИЙ В РФ ПО СТЕПЕНИ  
ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ\***

Вид ценных бумаг	Спрэд	Число сделок в РТС за неделю	Объем торгов за день
«Голубые фишки»	менее 1%	более 50	регулярно более 1 млн дол.
Первый эшелон	менее 5%	более 10	регулярно 100–500 тыс. дол.
Второй эшелон	от 5% и выше	сделки заключают от случая к случаю	редко 100–200 тыс. дол. чаще 10–50 тыс. дол.

\* Составлено по данным [www.micex.ru](http://www.micex.ru)

За годы рыночных преобразований фондовый рынок РФ добился колоссальных успехов (табл. 20) — увеличился оборот биржи, возросло количество ценных бумаг и эмитентов ценных бумаг, появились новые финансовые инструменты — корпоративные облигации, паи и др. Состояние фондового рынка в мировой практике оценивают на основе оборотов рынка акций. По итогам 2005 г. оборот рынка акций на ММВБ составил 655,41 млн дол., РТС — 87,13 млн дол.

Таблица 20

**Основные показатели рынка ценных бумаг РФ\* (млрд руб.)**

Показатель	1992 г.	1995 г.	2000 г.	2006 г.
Оборот фондового рынка, всего	—	269 120,2	707,67	15 049,1
Оборот рынка ГКО-ОФЗ	—	269 120,2	200,22	747,53
Оборот рынка облигаций субъектов РФ	—	—	0,37	559,37
Оборот рынка ОБР	—	—	—	377,68
Оборот рынка корпоративных облигаций	—	—	35,13	2267,84
Оборот рынка акций	—	—	471,95	11 062,82

\*Данные представлены по ММВБ, доля которой по итогам 2005 г. превысила 85% оборота фондового рынка. Составлено по данным [www.micex.ru](http://www.micex.ru)

В 2003 г. был принят Федеральный закон «Об ипотечных ценных бумагах», в соответствии с которым планировалась эмиссия облигаций с ипотечным покрытием и ипотечных сертификатов участия (облигация с ипотечным покрытием — облигация, исполнение обязательств по которой обеспечивается залогом ипотечного покрытия). Ипотечный сертификат участия — именная 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, выплачиваемых во исполнение обязательств, требования по которым составляют ипотечное покрытие. Однако требования к ипотечному покрытию и порядок выпуска и обращения ценных бумаг были недостаточно проработаны.

В 2005 г. еще один новый вид инструмента — Европейский банк реконструкции и развития — разместил облигации объемом 5 млрд руб. с переменным купоном.

На рынке появились новые облигации федерального займа — ОФЗ-АД сроком до 26 лет (эмиссия ГКО прекратилась в 2004 г., последний выпуск облигаций был погашен в августе 2004 г.).

В 2005 г. на ММВБ состоялось 36 аукционов по размещению государственных облигаций на первичном и вторичном рынках. Суммарный объем размещения ОФЗ на аукционах составил 164,1 млрд руб. по номиналу, средневзвешенная аукционная доходность — 7,48% годовых. Доходность гособлигаций в 2005 г. составляла 4,68% по ценным бумагам со сроком обращения до 90 дней и 6,81% — со сроком обращения свыше 1 года.

По итогам 2006 г. индекс ММВБ возрос на 83% и на конец периода составил 1011,00 пункта. Индекс РТС за рассматриваемый период также повысился на 71% — до 1921,92 пункта. Объем торгов на конец 2006 г. на ММВБ составил 52 трлн руб., что в два раза выше показателя 2005 г., в РТС — 21,3 млрд руб., заключено 132,8 тыс. сделок, почти вдвое превысив аналогичный показатель предыдущего года. На конец 2006 г. в РТС осуществлялась торговля 359 акциями 246 эмитентов.

В целом в 2000-е гг. развитие фондового рынка опережало развитие экономики страны: капитализация рынка акций в 2006 г. достигла 85% ВВП (против 17,2% в 2000 г.), рынка корпоративных облигаций — 3,3 и 0,5% соответственно, чистых активов паевых инвестиционных фондов — 1,6 и 0,1%. Индекс РТС за этот период вырос в 13,4 раза, индекс ММВБ — в 11,7 раза.

Однако рынок ценных бумаг до сих пор не выполняет в должной мере своей основной функции — перераспределение денежных средств в направлении эмитентов (вклад облигационного рынка в финансирование экономики составляет всего 10%), недостаточно количество инструментов, обращающихся на бирже, недостаточен объем капитализации рынка, высока степень монополизации рынка.

### **Контрольные вопросы**

1. Каковы этапы формирования рынка ценных бумаг в РФ?
2. Какие факторы влияют на развитие фондового рынка в России?
3. Как менялась процедура листинга на российских биржах?
4. Какую роль играют биржевые индексы?
5. В чем достоинства и недостатки индекса Доу-Джонса?
6. Какова роль саморегулирующих организаций?
7. Каковы проблемы и перспективы развития рынка ценных бумаг РФ?
8. Какие способы управления рисками на фондовом рынке?
9. В чем преимущества и недостатки эмиссии долговых ценных бумаг?
10. Почему возрастает интерес к депозитарным распискам?

## Глава 3

# СУЩНОСТЬ И ФОРМЫ КРЕДИТА

### 3.1. СУЩНОСТЬ И ФУНКЦИИ КРЕДИТА. ФОРМЫ КРЕДИТА

Существуют различные определения кредита. *Kreditum* (*credittum*) — ссуда, долг.

**Кредит** — это совокупность экономических отношений, возникающих между кредитором и заемщиком в процессе движения денежных средств на условиях возвратности.

**Кредит** — это движение ссудного капитала, т.е. капитала в денежной форме, предоставляемого кредитором заемщику на условиях платности, срочности и возвратности.

Платность кредита означает, что денежные средства предоставляют за определенную плату. Платность кредита имеет существенное значение. С одной стороны, стимулирует заемщиков более эффективно использовать кредитные ресурсы, запрашивать кредит в соответствии с реальной потребностью в дополнительных средствах. С другой стороны, получаемые банком проценты по кредитам позволяют не только компенсировать затраты, связанные с осуществлением кредитной сделки, выплачивать доходы по депозитам, но и получать прибыль.

Возвратность кредита предполагает выплату заемщиком полученной суммы денежных средств.

Принцип срочности означает возврат суммы кредита и процентов по нему в строго установленные сроки, предусмотренные условиями кредитного договора. В случае нарушений сроков погашения кредита по отношению к заемщику могут быть применены штрафные санкции.

При осуществлении кредитования может применяться фиксированная или плавающая процентная ставка.

На величину процентной ставки по кредиту влияют различные факторы:

- ставка рефинансирования Центрального банка (учетная ставка);
- ставка межбанковского кредита;



- объемы спроса и предложения кредитов;
- срок кредитной сделки;
- сумма кредита и величина его обеспечения;
- темп инфляции;
- процентная ставка по банковским депозитам;
- структура кредитного портфеля банка и пр.

Обязательные условия кредитных сделок — наличие «свободных» денежных средств у кредитора и потребность в наличных средствах у заемщика. Неравномерное движение основного и оборотного капитала у предприятий и организаций различных отраслей и сфер деятельности приводит к появлению потребности в дополнительных ресурсах у одних, а также наличию временно свободных денежных средств у других.

Субъектами кредитных ресурсов являются юридические и физические лица. Кредитор — лицо, предоставляющее денежные средства (собственные и заемные) во временное пользование. Кредиторы — банки, предприятия, пенсионные и инвестиционные фонды и др., участвующие в кредитной сделке, рассчитывают получить прибыль в виде ссудного процента.

Заемщик — лицо, получающее ресурсы во временное пользование. Заемщиками могут быть юридические и физические лица, а также государство.

Кредит играет очень важную роль в экономике страны. Важнейшая функция кредита — перераспределение ресурсов: денежных и товарных (при осуществлении коммерческого кредита и лизинга). При этом перераспределение ресурсов осуществляется как между различными отраслями народного хозяйства (в пользу отраслей, имеющих наибольшую норму прибыли или отраслей наиболее значимых для экономики страны), так и внутри одной отрасли, между различными территориями страны.

Кредит также способствует концентрации и централизации капитала, благодаря чему заемщик может быстро мобилизовать необходимые для осуществления деятельности ресурсы, реализовывать крупные проекты, позволяющие повысить результативность деятельности.

Использование кредита приводит к экономии денежных знаков, необходимых в обращении, поскольку кредитные деньги (векселя, облигации и др.) заменяют в обращении наличные деньги.

Регулирующая и стимулирующая функция кредита означает, что с помощью привлеченных ресурсов заемщик должен увели-

нить финансовый результат, достаточный для возврата полученных кредитных денег.

Кредитные ресурсы являются необходимым источником формирования фондов предприятия — основных и оборотных. Кредит становится фактором ускорения воспроизводственного процесса.

На развитие кредитных отношений влияют денежно-кредитная политика государства, уровень развития производства, структура кредитной системы, финансовое состояние хозяйственных субъектов, действующая система налогообложения и пр.

Среди принципов кредитования необходимо отметить принцип целевого использования денежных средств, что позволяет банкам более точно устанавливать параметры сделки.

*Параметры кредита* — сумму, срок и плату — устанавливают индивидуально для каждого заемщика в зависимости от его платежеспособности и кредитоспособности, перспектив развития и др. Такой дифференцированный подход позволяет проводить более гибкую кредитную политику, снизить риск кредитования, учесть интересы и возможности каждого заемщика.

Кредит, как правило, предоставляется при наличии обеспечения, в качестве которого используется залог, поручительство и гарантия.

*Залог* — способ обеспечения возвратности кредита, при котором кредитор в случае невыполнения заемщиком обязательств приобретает право удовлетворить свои требования за счет реализации заложенного имущества. Предметами залога является любое отчуждаемое имущество, а также имущественные права — недвижимость, ценные бумаги, средства передвижения.

Различают три вида залога: классический залог — залог, при котором имущество остается у залогодателя (заемщика); заклад — это залог, при котором имущество передается залогодержателю (кредитору) и твердый залог — залог, при котором имущество остается у залогодателя, но под замком или другими знаками залогодержателя.

Сумма кредита при этом обычно составляет 70–80% стоимости залога, которую определяют специалисты банка.

*Поручительство* — это принятие на себя безотзывного обязательства перед кредиторами или векселедержателем по долгам. Поручителю должна быть известна полная информация о сумме кредита и процентной ставке за кредит, сроке погашения ссуды, санкциях за нарушения сроков платежа. Поручитель обязан в те-

чение трех дней после получения письменного заявления кредитора о невыполнении должником своих обязательств по кредитному договору произвести платеж. При этом поручитель отвечает перед кредитором за возврат должником кредита и уплаты процентов по нему всем своим имуществом.

Срок действия поручительства устанавливают в договоре (при отсутствии срока поручительства оно действительно в течение одного года).

Поручителями могут быть как юридические, так и физические лица. Поручительство является дополнительным документом к кредитному договору, причем при уменьшении суммы обязательства уменьшается объем ответственности. Поручительство прекращается с прекращением обязательств должника по кредитному договору, с переводом долга по обеспеченному поручительством обязательству на другое лицо, если поручитель не дал согласие отвечать за нового должника, по истечении указанного в договоре поручительства срока. Прекращение поручительства по каким-либо другим основаниям не допускается. Субъектами договора поручительства являются поручитель и кредитор, при этом кредитор может передать свое право требования к поручителю другому лицу на основании договора цессии.

**Гарантия** — это принятие на себя обязательства в пользу какого-то лица. В отличие от поручительства гарантию оформляют в виде одностороннего обязательства. Гарантии могут быть предоставлены как в национальной, так и в иностранной валюте. Гарантии используют для обеспечения расчетов по заключенным договорам, преимущественно за товары, работы, услуги. В качестве гарантов могут выступать только коммерческие банки, при этом право требования к гаранту не может быть передано другим лицам. Различают следующие виды гарантий:

- простая — выдается банком по поручению своего клиента в пользу третьего лица;
- контргарантия — при которой банк-гарант просит банк-кредитор предоставить гарантию контрагенту клиента банка-гаранта, гарантируя выплатить денежные средства в случае невыполнения обязательств;
- синдицированная — выдается в случае превышения суммы гарантии над возможностями банка.

Банковская гарантия может быть отзывной и безотзывной. Если в гарантии не указан ее характер, то она является отзывной, т.е. гарант имеет право отозвать ее в любой момент (до момента

предъявления требований по уплате денежных средств). Безотзывная гарантия не может быть отозвана, приостановлена, аннулирована или изменена гарантом без согласия кредитора.

*Объекты кредитования:*

- товары и услуги;
- оборотные средства;
- ценные бумаги;
- заработная плата сотрудников предприятия;
- жилищное и коммерческое строительство и др.

Кредит может осуществляться в денежной или товарной формах.

Источники кредитных ресурсов — средства кредитных учреждений, средства на счетах юридических лиц, депозиты физических лиц, средства бюджетных и внебюджетных фондов, средства нерезидентов.

*Основные формы кредита:*

- коммерческий;
- банковский;
- потребительский;
- государственный;
- международный.

*Коммерческий кредит* — это кредит, предоставляемый одним предпринимателем другому в виде отсрочки платежей. Коммерческий кредит — первая возникшая форма кредита, обеспечивающая связь торговой и кредитной сделки. Коммерческий кредит предоставляется предприятиями, производящими средства производства, предприятиям потребляющих отраслей. При этом можно выделить несколько особенностей коммерческого кредита:

- участники сделки (продавец и покупатель) — предприятия;
- цель осуществления сделки не ссудная операция, а сделка купли-продажи;
- объект кредита — товар;
- инструмент кредита — вексель;
- высокая скорость предоставления кредита;
- незначительный срок кредитования (как правило, до одного года);
- риск сделки, как правило, лежит на поставщике товаров и услуг.

Срок коммерческого кредита зависит от совокупности факторов — вида товаров, суммы сделки, финансового состояния поку-

пателя и продавца, наличия постоянных хозяйственных связей между ними и др.

Коммерческий кредит широко использовался в мировой практике до 1930 г. Однако после реформирования кредитных систем в 1930-е гг. преимущественное развитие получил банковский кредит.

**Банковский кредит** — кредит, предоставляемый кредитными учреждениями, в денежной форме. Банковский кредит является наиболее распространенной формой кредитования. Банковскому кредитованию присущи некоторые особенности:

1) банки, являясь кредиторами, используют при выдаче кредитов юридическим и физическим лицам преимущественно заемные средства, а не только собственные;

2) банки стимулируют повышение результативности деятельности предприятий и организаций, так как предоставляют капитал для эффективного его применения, и, следовательно, отдача от капитала должна быть выше процентной ставки по кредиту;

3) предоставление кредитов — одна из основных банковских операций, и потому в процессе кредитования осуществляется многократный оборот денежных средств.

**Потребительский кредит** — кредит, предоставляемый физическим лицам для приобретения товаров длительного пользования (в виде отсрочки платежа). Субъектами кредитной сделки являются заемщики (физические лица), платежеспособный спрос которых ограничен, и кредиторы (банки и небанковские кредитные учреждения). При осуществлении сделки может быть привлечен посредник — торговая организация.

В России к потребительским кредитам относят кредиты, предоставляемые населению, в том числе кредиты на приобретение товаров длительного пользования, ипотечные кредиты, кредиты на неотложные нужды и пр. В зарубежной банковской практике к потребительским относят кредиты, предоставляемые гражданам для приобретения потребительских товаров и оплаты соответствующих услуг. Предоставляется потребительский кредит банками и специализированными кредитно-финансовыми институтами, а также торговыми компаниями.

Потребительский кредит выполняет следующие функции — способствует росту ВВП, обеспечивает перераспределение капитала между отраслями, способствует росту продаж, ускоряет процесс реализации товаров и получения прибыли, способствует удовлетворению потребностей граждан в определенных товарах,

обеспечивает равновесие между спросом и предложением товаров в коротком периоде, увеличивает скорость обращения денег, стимулирует повышение эффективности труда и пр. Потребительские кредиты позволяют домашним хозяйствам пользоваться предметами длительного пользования до их полной оплаты. Таким образом, потребительское кредитование существенно повышает качество жизни населения.

Потребительские кредиты подразделяют в зависимости от целей (инвестиционные, на покупку товаров или оплату услуг, на развитие личных хозяйств и пр.), формы выдачи (денежные и товарные), степени покрытия кредитом стоимости потребительских товаров (кредиты на полную или частичную оплату), видам обеспечения (бланковые и обеспеченные), сроков погашения (до востребования, срочные), методов погашения (с рассрочкой платежа и единовременные) и т.д.

В свою очередь, кредиты с рассрочкой платежа предоставляют в виде прямого или косвенного кредитования (в качестве посредника выступает торговое предприятие). Потребительский экспресс-кредит («торговый» кредит) — один из наиболее популярных видов кредитования (в течение до одного часа кредитор принимает решение о предоставлении кредита на срок до одного года). При этом заемщик представляет пакет документов — паспорт и еще один документ, удостоверяющий личность, свидетельство о постановке на учет в налоговых органах, пенсионное страховое свидетельство (а иногда только паспорт).

Однако данный вид кредитования является более рискованным — невозврат средств достигает примерно 15%, и для снижения риска процентная ставка на 2–7 пунктов выше базовой ставки по кредиту. В зарубежных странах для обеспечения возвратности кредита используют различные институты:

- развитое законодательство о банкротстве физических лиц;
- агентства по взысканию долгов (коллекторные агентства). В Российской Федерации аналогичные службы стали создавать с 2001 г., и по состоянию на начало 2006 г. в стране действовало 17 агентств;
- кредитные бюро (аналогичная служба действуют в России с 2005 г.);
- страхование кредитных сделок.

Рынок потребительского кредитования существует в России с 2000 г. И за этот период достиг немалых успехов — к началу 2003 г. доля потребительского кредитования в суммарном объеме выдан-

ных кредитов составляла 7%, к началу 2006 г. — 17%. Объем выданных потребительских кредитов к 2006 г. достиг 1 трлн руб., тогда как к началу 2003 г. — всего 140 млрд руб. (кредиты населению составили в России к началу 2006 г. 6% ВВП, тогда как в странах Восточной Европы этот показатель в среднем равен 13–15%, а в развитых странах — свыше 50%). Вместе с тем, объем кредитов на душу населения в самых развитых государствах достигает 25–30 тыс. дол., тогда как в России в десятки раз меньше.

*Государственный кредит* — кредит, при котором государство выступает в качестве заемщика. Кредиторами являются физические и юридические лица. Особенность государственного кредита состоит в том, что привлекаемые денежные ресурсы используют на непроизводственные цели, а именно, для покрытия дефицита государственного бюджета. Погашают государственный бюджет за счет будущих доходов бюджета (и в первую очередь, за счет налогов и сборов).

**Международный кредит** появился в конце XIV в. в период развития внешней торговли, он предназначен для снижения издержек обращения при осуществлении экспортно-импортных операций, перераспределения капитала между государствами, развития экономик отдельных стран. Международные кредиты могут быть предоставлены в валюте страны-должника, страны кредитора, в валюте третьей страны или расчетной единице. В зависимости от объекта сделки выделяют товарные в денежные международные кредиты.

### **3.2. БАНКОВСКИЙ КРЕДИТ: ВИДЫ И ОСОБЕННОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ**

Банковский кредит — одна из наиболее распространенных форм кредитования. Причем по мере развития рыночных отношений совершенствуются и виды банковского кредита.

В зависимости от субъектов сделки банковский кредит подразделяют на прямой и косвенный. При прямом кредитовании в сделке участвуют два лица банк (кредитор) и заемщик (юридическое или физическое лицо). Косвенный кредит реализуется при помощи посредника (финансовой организации), банк которой направляет денежные средства для предоставления кредита юридическому или физическому лицу.

*В зависимости от срока кредитования различают:*

- онкольные кредиты (погашаемые по первому требованию);
- краткосрочные (предоставляемые на срок до 1 года);

- среднесрочные (предоставляемые на срок от 3 до 5 лет);
- долгосрочные (предоставляемые на срок свыше 5 лет).

В зависимости от субъектов кредитной сделки кредиты подразделяют на:

- кредиты, предоставляемые физическим лицам;
- кредиты, предоставляемые юридическим лицам.

По степени риска различают стандартные, нестандартные, сомнительные и безнадежные ссуды.

К «стандартным ссудам» могут быть отнесены:

а) текущие ссуды независимо от обеспечения при отсутствии просроченной выплаты процентов по ним, кроме льготных текущих ссуд и ссуд инсайдерам;

б) обеспеченные ссуды:

- текущие при наличии просроченной выплаты процентов по ним до 5 дней включительно;
- с просроченной выплатой по основному долгу до 5 дней включительно;
- переоформленные один раз без изменения условий договора.

К «нестандартным ссудам» могут быть отнесены:

а) обеспеченные ссуды:

- текущие при наличии просроченной выплаты процентов по ним от 6 до 30 дней включительно;
- с просроченной выплатой по основному долгу от 6 до 30 дней включительно;
- переоформленные два раза без изменения условий договора;
- переоформленные один раз с изменениями условий договора;

б) недостаточно обеспеченные ссуды:

- текущие при наличии просроченной выплаты процентов по ним до 5 дней включительно;
- с просроченной выплатой по основному долгу до 5 дней включительно;
- переоформленные один раз без изменений условий договора;

в) льготные текущие ссуды и ссуды инсайдерам.

К «сомнительным ссудам» могут быть отнесены:

а) обеспеченные ссуды:

- текущие при наличии просроченной выплаты процентов по ним от 31 до 180 дней включительно;
- с просроченной выплатой по основному долгу от 31 до 180 дней включительно;



- переоформленные два раза с изменением условий договора;
  - переоформленные более двух раз независимо от наличия изменений условий договора;
- б) недостаточно обеспеченные ссуды:
- текущие при наличии просроченной выплаты процентов по ним от 6 до 30 дней включительно;
  - с просроченной выплатой по основному долгу от 6 до 30 дней включительно;
  - переоформленные два раза без изменений условий договора;
  - переоформленные один раз с изменениями условий договора;
- в) необеспеченные ссуды:
- текущие при наличии просроченной выплаты процентов по ним до 5 дней включительно;
  - с просроченной выплатой по основному долгу до 5 дней включительно;
  - переоформленные один раз без изменений условий договора;
- г) льготные ссуды и ссуды инсайдерам с просроченной выплатой по основному долгу либо по процентам до 5 дней включительно.

Все прочие ссуды, по своим признакам не попадающие в число указанных выше, считают «безнадежными».

К безнадежным ссудам также относят ссудную задолженность, образовавшуюся в результате переоформления ссуд или задолженности по уплате процентов на основании договоров об отступном, уступки права (требования), новации, в том числе в результате переоформления задолженности в векселя заемщика или третьего лица.

Обеспеченная ссуда — ссуда, имеющая обеспечение в виде залога, в тех случаях, когда залог одновременно отвечает следующим требованиям:

1) его реальная (рыночная) стоимость достаточна для компенсации банку основной суммы долга по ссуде, всех процентов в соответствии с договором (в случае, если срок, на который ссуда предоставлена, превышает один год), процентов, причитающихся в соответствии с договором к выплате в течение ближайшего года), а также возможных издержек, связанных с реализацией залоговых прав;

2) вся юридическая документация в отношении залоговых прав банка оформляется таким образом, что время, необходимое для реализации залога, не превышает 150 дней со дня, когда возможна реализация залоговых прав. Необходимость реализации залого-

вых прав возникает не позднее, чем на 30-й день задержки заемщиком очередных платежей банку по основному долгу либо по процентам.

К категории обеспеченных также относят ссуды, выданные под поручительство Правительства Российской Федерации, субъектов РФ или под гарантию Банка России, поручительство правительств и гарантии центральных банков стран из числа «группы развитых стран», а также векселя, авалированные указанными субъектами.

Недостаточно обеспеченная ссуда — ссуда, имеющая обеспечение в виде залога, не отвечающего хотя бы одному из требований, предъявляемых к залоговому обеспечению по обеспеченной ссуде.

К категории недостаточно обеспеченных относят также ссуды, выданные под банковскую гарантию банков стран из числа «группы развитых стран», и векселя, авалированные этими банками.

Необеспеченная ссуда — ссуда, не имеющая обеспечения или имеющая обеспечение в виде залога, не отвечающего перечисленным требованиям.

**Контокоррентный кредит** (кредит по текущему счету) — это кредит, предоставляемый юридическим лицам для осуществления текущей производственной деятельности. При этом все другие счета предприятия закрывают. На одном текущем счете отражают платежи и поступления денежных средств. Коммерческий банк самостоятельно рассчитывает сумму кредита и контролирует его целевое использование. Как правило, такой кредит используют для приобретения сырья и других оборотных средств, выдачи заработной платы. Как только на текущий счет предприятия поступают денежные средства, то банк сразу их списывает в счет погашения кредита. Рассчитывает сумму кредита коммерческий банк самостоятельно:

$$\text{Сумма кредита} = \text{Потребность в денежных средствах} - \text{Остаток денежных средств на счете предприятия.}$$

**Ломбардный кредит** — это кредит, предоставляемый под залог денежных средств, ценных бумаг, товарно-материальных ценностей.

**Факторинг (factoring)** (факторные операции) — это кредитные сделки, предусматривающие переуступку права на взыскание долга.

Суть факторинга как посреднической финансовой операции заключается в том, что одна сторона (фактор) передает или обязу-

ется передать другой стороне (клиенту) денежные средства в счет денежного требования клиента к третьему лицу (должнику), а клиент уступает или обязуется уступить фактору это денежное требование. Развитие факторинговых компаний началось в 60-е гг. XX в. в условиях кризиса платежной системы, а также бурного развития международной торговли.

Участники отношений по факторингу — фактор, клиент, покупатель.

Фактор (финансовый агент) — банк или фирма, предоставляющая факторинговые услуги, действующая за счет другого лица и осуществляющая кредитование экспортной сделки в согласованных пределах; клиент (поставщик/экспортер) уступает фактору право требований уплаты покупной цены должником (покупателем/импортером). Если в качестве фактора выступает компания, то она тесно связана с банком или является его дочерней фирмой.

Клиент — поставщик товаров и услуг — выступает в качестве кредитора, т.е. владельца прав требования по заключенной сделке (купли-продажи).

Покупатель — фирма, приобретающая товары и услуги — должник, т.е. обязанное лицо по этой сделке.

Различают факторинг с правом регресса и без права регресса. Право регресса — возможность у предприятия-поставщика обратного выкупа счетов, проданных фактору. Право регресса фиксируют в договоре о факторинге.

Факторинг подразделяют на конвенционный или открытый (все предприятия должники ставятся в известность о передаче права на взыскание долга) и конфиденциальный, или скрытый факторинг (предприятия-должники не ставятся в известность).

Выделяют также внутренний и международный факторинг. Внутренний факторинг применяют, если обе стороны по договору купли-продажи, а также факторинговая фирма находятся в одной стране. Международный факторинг — факторинговое обслуживание внешней торговли, т.е. когда поставщик и должник находятся в разных странах (одна из сторон является нерезидентом).

При осуществлении факторинга клиент (поставщик товара, работ, услуг) обращается в банк с заявкой об осуществлении сделки факторинга с денежным требованием, которое возникнет и будет акцептовано должником к моменту ее заключения. Рассмотрев в установленном порядке заявку, банк информирует клиента о своем решении. Поставщик (клиент), отгрузив товар, передает покупателю документы на оплату и оформляет документы,

подтверждающие возникновение денежного требования, в том числе, подтверждение должника об исполнении (частичном или полном) клиентом обязательств по поставке товара и согласии на платеж («акцепт»). После этого заключается договор факторинга между поставщиком (получателем денежных средств) и банком, предусматривающий оплату банком уступленного требования только после «акцепта» и уступки денежного требования. Поставщик прилагает к договору пакет документов, подтверждающих поставку: счета, товарно-отгрузочные документы, накладные, страховой полис, акт сверки взаиморасчетов, а также обязуется для получения оплаты представить иные документы, подтверждающие возникновение и уступку денежного требования. Поставщик информирует покупателя (должника) об уступке денежного требования финансовому агенту и просит должника подтвердить по согласованной форме:

- получение извещения об уступке;
- отсутствие встречных требований к клиенту.

Покупатель (должник) предоставляет финансовому агенту документы, подтверждающие наличие задолженности и уступки денежного требования. Банк при этом оплачивает поставщику (клиенту) оговоренную сумму денежных средств (как правило, 70–85% суммы уступленного денежного требования).

Факторинг существенно упрощает получение наличных денег в ходе деловых операций поставщика, что имеет важное значение, так как при некоторых поставках (экспортных) осуществляется кредитование, т.е. факторинг защищает от безнадежных долгов. Факторинг обладает дополнительными преимуществами: отсутствие залога в традиционном понимании позволяет применять данный вид услуг малыми и средними компаниями. Фактора интересует не прошлые, а будущие доходы клиента — возможность увеличения продаж.

Стоимость факторингового финансирования, как правило, на 2–10% выше средней ставки по кредиту (реальная ставка по факторинговым операциям зависит от величины и качества передаваемой дебиторской задолженности, сферы деятельности должника, размера компании должника и пр.).

Ограниченность использования факторинга связана с тем, что он является очень дорогим видом кредитования, трудоемким и технологичным процессом, а также с высоким уровнем риска данного вида кредита.

В США факторинг стал развиваться с конца XIX в. В Европе факторинг стали использовать начиная с 1950-х гг. Именно в этот

период предприятия стали предоставлять рассрочку платежа при поставках товаров своим контрагентам. Развитие международного факторинга в 1960-е гг. обусловило создание первой факторинговой ассоциации — *International Factors Group (IFG)*, членами которой являются более 60 компаний из 38 стран мира. В ассоциации была разработана уникальная электронная система передачи информации между факторинговыми компаниями — *IFEXchange*, которую используют для очень быстрой оценки кредитоспособности дебиторов по всему миру, для установления кредитных лимитов и мониторинга за состоянием поставок и платежной дисциплиной покупателей. В 1968 г. была организована *Factors Chain International (FCI)*, которая стала крупнейшей в мире факторинговой ассоциацией с 180 членами из 60 стран мира, на которые приходится 50% рынка внутреннего факторинга и 64% рынка международного факторинга.

Согласно статистической информации за 2003 г. по мировому факторинговому рынку, опубликованной FCI, объем рынка вырос на 5% за тот год и достиг 760,39 млрд евро (табл. 21). При этом основной рост пришелся на услуги международного факторинга, объем которых возрос на 11% и составил 48 млрд евро в абсолютном выражении.

Таблица 21

**ДИНАМИКА РАЗВИТИЯ ВНУТРЕННЕГО И МЕЖДУНАРОДНОГО ФАКТОРИНГА  
ЗА 1999–2003 ГГ., МЛН ЕВРО\***

Год	Объем мирового внутреннего факторинга	Объем мирового международного факторинга	Сумма внутреннего и международного факторинга
1999	523,485	33,392	556,877
2000	578,997	44,843	623,840
2001	644,659	41,023	685,682
2002	681,281	42,916	724,197
2003	712,657	47,735	760,392

\*Составлено по данным [www.world.bank.com](http://www.world.bank.com).

По объему факторинговых операций в 2003 г. лидером являлась Великобритания (160 млрд евро), на втором месте была Италия (132 млрд евро), далее — США (86 млрд евро).

Крупнейшим рынком остается Европа, на долю которой приходится 71% факторингового оборота, за ней следуют Америка (14%) и Азия (14%).

В России в последние годы (особенно после кризиса 1998 г.) факторинг развивается быстрыми темпами (по оценкам экспертов рост в год составляет не менее 200%), при этом оборот факторинга по итогам 2004 г. достиг 1,5 млрд дол. США.

В настоящее время более 500 российских компаний пользуются факторинговыми услугами и более 70 российских банков предлагают им такие услуги. При этом специалисты полагают, что из-за высокой степени риска спрос на факторные услуги до сих пор удовлетворяется лишь на 10%.

**Маржинальный кредит** — это кредит, предоставляемый для покупки ценных бумаг под залог этих же ценных бумаг.

**Ипотечный кредит** — это кредит, предоставляемый под залог недвижимости. При этом в течение срока действия договора кредитования заложенным имуществом продолжает пользоваться заемщик, но правом собственности на него обладает кредитор.

По договору о залоге недвижимости имущества одна сторона — залогодержатель, являющийся кредитором по обязательству, обеспеченному ипотекой, имеет право получить удовлетворение своих денежных требований к должнику по этому обязательству из стоимости заложенного недвижимого имущества другой стороны-залогодателя преимущественно перед другими кредиторами. В договоре об ипотеке должны быть указаны предмет ипотеки (с указанием наименования, местонахождения), оценка имущества, существо, размер и срок исполнения обязательства, обеспечиваемого ипотекой. Договор об ипотеке должен быть нотариально удостоверен и подлежит государственной регистрации. Ипотечный кредит осуществляется с помощью ипотечных облигаций, которые могут обращаться на первичном и вторичных рынках ценных бумаг.

Ипотечное кредитование расширяет платежеспособный спрос населения на жилье и тем самым позволяет использовать в жилищной сфере внебюджетные средства. Система ипотечного кредитования является двухуровневой: на первом уровне находятся ипотечные банки, на втором — Федеральное ипотечное Агентство (ФИА). Ипотечное кредитование (регулирует Федеральный закон «Об ипотеке (залоге недвижимости)») развито в РФ пока недостаточно (в настоящее время в стране действует около 50 ипотечных программ). Участнику ипотечного кредита выдают ипотечные сертификаты, которые являются свидетельством того, что банк проверил платежеспособность клиента. Условия кредитования следующие: срок — 10 лет, процентная ставка — 10% годовых.

Можно получить кредит и на 20 лет под 10–13% годовых, но на условиях залога квартиры банку. Заемщику при этом будет предоставлено право регистрации в квартире.

**Синдицированный кредит** — кредит, предоставляемый несколькими кредиторами одному заемщику, как правило, на срок более 5 лет. При этом временно объединяются ресурсы нескольких коммерческих банков. Данный вид кредитования применяют, как правило, при больших суммах кредита или при длительном сроке кредитования, при необходимости диверсификации активов, необходимости снижения риска кредитования. При этом консорциум несет солидарную ответственность перед заемщиком. Банковские консорциумы могут быть временными, создаваемые для кредитования одной сделки, или постоянно действующими. Во главе консорциума, как правило, находится какой-то банк, который действует от имени всего консорциума. Между участниками консорциума подписывается договор, в котором:

- указывают цель объединения и его участников;
- определяют квоты участия каждого члена;
- описывают права и обязанности членов консорциума;
- устанавливают финансовые условия кредитной сделки;
- раскрывают условия окончания соглашения.

Банк может стать членом консорциума при согласии на минимальную величину денежных средств. Величина участия зависит от объема кредита и размера риска по сделке. Головной банк консорциума (за свою работу получающий специальное вознаграждение) осуществляет переговоры об условиях кредитной сделки с другими участниками консорциума и заемщиками, анализирует риски сделки, разрабатывает проект кредитного соглашения, получает от участников консорциума денежные средства и предоставляет их заемщику, контролирует погашение кредитной сделки заемщиком и пр.

При использовании синдицированного кредита коммерческий банк, выступающий в качестве заемщика, получает средства по более низким процентным ставкам, по сравнению с двусторонним кредитом, сумма кредита существенно выше, чем при стандартном кредитовании. Кроме того, банк-заемщик становится более известным на международном рынке (так как основными кредиторами российских банков выступают иностранные и международные финансовые институты). Выгоден синдицированный кредит и банкам-кредиторам, которые получают дополнительный доход (кроме процентов по кредиту к дополнительным доходам

относятся комиссия за участие, комиссия за успешную организацию кредита, агентская комиссия, а также другие виды комиссий), увеличивается круг клиентов, снижается риск кредитования, а также повышается репутация банка.

**Акцептный кредит** — это кредит, предоставляемый коммерческими банками в виде акцепта платежных документов. Акцепт — это гарантия перечисления денежных средств.

**Овердрафт** — это краткосрочный кредит, предоставляемый юридическим лицам сверх остатка денежных средств на их текущем или расчетном счете. Обязательные условия для заключения договора об овердрафте: наличие заключенного договора банковского счета на расчетно-кассовое обслуживание в данном кредитном учреждении; регулярность проведения операций по расчетному (текущему) счету клиента-заемщика в течение шести месяцев, предшествующих заключению договора; наличие поступлений на расчетный (текущий) счет клиента не реже одного раза в пять дней (т.е. заемщик должен иметь статус «клиента банка»); среднемесячный оборот по расчетному (текущему) счету клиента не ниже 100 000 (ста тысяч) рублей; отсутствие картотеки по расчетному (текущему) счету клиента в течение трех месяцев, предшествующих заключению соглашения. Причем выдача возобновляемых кредитов производится без дополнительного оформления документов.

Лимит кредитования по овердрафту — максимальная сумма, на которую может быть проведено кредитование расчетного (текущего) счета клиента. Рассчитывают лимит исходя из среднедневного поступления денежных средств на расчетный (текущий) счет клиента, исчисленного по среднеарифметической за три последних месяца. Лимит устанавливается в размере от 30 до 80% суммы исчисленного среднедневного поступления. При расчете среднедневных поступлений не учитывают: средства, полученные за счет кредитов (займов), предоставленных банком или другими банками и организациями; средства, ошибочно зачисленные на счет клиента; иные поступления, искажающие информацию о реальных поступлениях на расчетный (текущий) счет клиента, о которых у банка имеется достоверная информация.

Срок овердрафта включает три составляющие:

- общий срок кредитного соглашения (до 1 года);
- срок предоставления транша кредита (с момента начала использования лимита до момента полного погашения основной задолженности и процентов);
- срок погашения процентов.



При любой просроченной задолженности клиента банку, овердрафт предоставляется до ее погашения. Овердрафт предоставляется клиенту только по одному расчетному (текущему) счету.

Стороны заранее договариваются о сроках погашения основного долга и периодичности погашения процентов. Периодичность выплаты процентов по овердрафту может производиться: ежедневно, раз в неделю, раз в две недели.

Текущий уровень ставок по овердрафту в рублях колеблется в пределах: ставка рефинансирования Центрального банка РФ  $\pm 5$  процентных пунктов.

Заявлением заемщика на получение кредитного транша является его платежное поручение банку осуществить операцию на сумму, превышающую фактический остаток собственных средств на счете клиента.

Привлекательность овердрафта для заемщиков заключается в обеспечении непрерывности осуществления платежей в условиях временной недостаточности денежных средств на текущем (расчетном) счете; в начислении процентов только на остаток ссудной задолженности на конец операционного дня; в применении дифференцированной процентной ставки в зависимости от срока дебетового сальдо на счете овердрафта и др. Кредит также позволяет заемщику снизить стоимость ссуды за счет того, что все средства, поступающие на его расчетный счет, автоматически направляют на погашение задолженности перед кредитором (если это не противоречит очередности платежей). Кредитные ресурсы в данном случае направляют на пополнение оборотных средств (приобретение товарно-материальных ценностей, создание запасов товаров, связанных с сезонностью), выплату заработной платы, осуществление платежей в бюджет и внебюджетные фонды и др.

**Межбанковский** кредит предоставляется одним кредитным учреждением другому. Кредиторами на рынке межбанковских кредитов являются Центральный банк РФ и коммерческие банки, заемщиками — коммерческие банки. Процентная ставка по межбанковскому кредиту зависит от ставки рефинансирования Центрального банка, а также от спроса и предложения кредитных ресурсов. Каждый банк-кредитор предъявляет свои требования к банку-заемщику при осуществлении кредитования. Среди документов, которые должен представить банк-заемщик, можно выделить:

- заявку на получение кредита;
- копии учредительных документов, заверенные нотариально;
- копию лицензии банка, заверенную нотариально;

- баланс банка-заемщика на последнюю отчетную дату и текущую дату;
- расчет обязательных экономических нормативов;
- аудиторское заключение и пр.

**Лизинг** — вид кредитной сделки, при которой лизингодатель предоставляет имущество во временное пользование лизингополучателю (его иногда относят к нетрадиционным формам кредитования). В РФ лизинг — вид инвестиционной деятельности по приобретению имущества и передачи его в лизинг.

Участники сделки:

лизингодатель;  
лизингополучатель;  
продавец имущества;  
инвестор;  
поручитель;  
посредник;  
страховщик.

Объект лизинга — движимое имущество.

Различают двух- и трехсторонний лизинг (в зависимости от количества субъектов сделки). При двухстороннем лизинге в сделке участвуют два лица — лизингодатель и лизингополучатель; при трехстороннем лизинге — лизингодатель, лизингополучатель и поставщик имущества.

Существует также оперативный и финансовый лизинг.

При оперативном лизинге в течение действия одного договора лизинга затраты лизингодателя не окупаются, причем: 1) имущество лизингодатель специально для сделки не приобретает; 2) риск порчи имущества лежит на лизингодателе; 3) величина лизингового платежа больше, чем при использовании финансового лизинга; 4) срок действия договора меньше нормативного использования имущества.

Финансовый лизинг — лизинг, при котором в течение действия одного договора не только возмещаются затраты лизингодателя, но он получает прибыль выше средней. При этом:

- срок действия договора приблизительно равен сроку использования имущества;
- риск порчи лежит на лизингополучателе;
- по окончании договора лизингополучатель становится собственником, либо может выкупить его по остаточной стоимости;
- имущество специально приобретает лизингодатель для осуществления сделки.

Лизинг также подразделяют на внутренний (все субъекты договора лизинга являются резидентами одного государства) и внешний (международный), при котором один из субъектов договора является нерезидентом.

Лизинговый платеж включает: процентную ставку по кредиту; надбавку за рискованность; расходы по страхованию сделки; амортизационные отчисления; прибыль лизингодателя; расходы по оформлению сделки.

В РФ распространен возвратный лизинг, при котором заключают договор купли-продажи между лизингодателем и лизингополучателем, лизингополучатель передает имущество лизингодателю, лизингодатель передает денежные средства лизингополучателю. После этого оформляют взаимный договор лизинга, лизингодатель передает имущество тому же предприятию — лизингополучателю, который перечисляет лизингодателю лизинговые платежи в течение определенного периода времени.

В 1998 г. в России был принят Федеральный закон «О лизинге», в котором определены понятие лизинга и лизинговой сделки, определены субъекты и объекты лизинга, выделены формы и типы лизинга и сублизинга, а также обязательные параметры и условия договора лизинга, требования к структуре договора, порядку исполнения и пр. В 2002 г. в этот Закон были внесены изменения как в само название Закона (новое название «О финансовой аренде (лизинге)»), так и в понятийный аппарат. В соответствии с Законом лизинг представляет собой совокупность экономических и правовых отношений, возникающих в связи с реализацией договора лизинга.

В структуре источников лизинговых сделок в РФ в 2005 г. преобладали банковские (62,9%) и прочие кредиты (11,5%), доля собственных средств организаций составила 18,5%, средств, привлекаемых на финансовом рынке за счет эмиссии облигаций (3,3%) и векселей (3,7%), прочих источников (0,1%).

**Ролloverный** кредит — средне- или долгосрочный кредит, по которому применяют плавающую процентную ставку.

**Вексельный** кредит — кредит, предоставляемый коммерческим банком в виде учета векселей, открытия текущих счетов под векселя и выдачи ссуд под залог векселей.

**Револьверный** кредит — кредит, сумму которого по мере использования автоматически пополняют в пределах заранее установленного лимита.

### 3.3. МЕХАНИЗМ КРЕДИТНОЙ СДЕЛКИ

Система банковского кредитования — совокупность принципов, видов кредита, механизм предоставления и погашения кредитов, контроль за целевым использованием ресурсов.

Ранее отмечалось, что основными принципами кредитования, вытекающими из сущности кредита, являются платность, срочность и возвратность. Кроме них можно отметить такие принципы, как дифференцированный подход к каждому заемщику, обеспечение кредитной сделки, целевое использование денежных ресурсов и т.д.

Каждый коммерческий банк самостоятельно определяет порядок кредитования своих клиентов. Вместе с тем можно выделить некоторые общие подходы, технологии кредитных операций, несоблюдение которых может привести к существенным потерям банка.

Кредитование условно можно подразделить на несколько *этапов*:

- подготовительный;
- оценка целесообразности кредитования;
- оформление кредитной сделки;
- предоставление кредита;
- погашение суммы долга по кредиту.

На первом этапе проводят переговоры между заемщиком и представителем банка (как правило, начальником кредитного отдела) о возможности осуществления кредитной сделки. В процессе переговоров определяют возможность выдачи кредита клиенту, вид кредита и метод кредитования, соответствующие данной сделке, проводят предварительный анализ рискованности операции. Потенциальный заемщик готовит пакет документов, запрашиваемый банком при кредитовании.

*Для получения кредита* заемщик—юридическое лицо должен представить в банк следующие документы:

1) заявку на получение кредита, в которой приводятся его полное наименование, почтовый и юридический адреса, цель кредита;

2) документы, подтверждающие правоспособность заемщика (копии устава, учредительных документов, справка о государственной регистрации, банковская карточка с оттиском печати организации, с образцами подписей лиц, имеющих право на списание денежных средств, разрешение на осуществление определенного вида деятельности);

3) справку о постановке на учет в налоговых органах и пенсионном фонде;

4) документы, подтверждающие финансовое положение заемщика: баланс, отчет о прибылях и убытках, расшифровка дебиторской и кредиторской задолженностей, расшифровка краткосрочных финансовых вложений, расшифровка задолженностей по кредитам банков, справка об использовании бюджетных средств, выписка счета заемщика;

5) документы по технико-экономическому обоснованию: бизнес-план, копии договоров;

6) документы по обеспечению кредита (документы, подтверждающие право собственности или наличие товарно-материальных ценностей и их стоимость). При залоге недвижимости ими являются правоустанавливающие документы и документы, подтверждающие право собственности на объект недвижимости, страховой полис, документ о территориальных границах земельного участка, выданных комитетом по земельным ресурсам и землеустройству. При использовании в качестве залога оборудования необходимо представить документы о праве собственности на предмет залога (товарно-транспортные документы, контракт со спецификацией), документы об уплате таможенных пошлин, документы об оплате оборудования, акт ввода в эксплуатацию или акт приема-передачи оборудования. При залоге транспортных средств следует представить технический паспорт и страховой полис. При залоге товаров в обороте в банк необходимо представить документы, подтверждающие наличие товарно-материальных ценностей и их стоимость (накладные, счета-фактуры, складские расписки).

Специалисты кредитного отдела анализируют представленные документы, оценивают кредитоспособность и платежеспособность клиента, готовят документы для рассмотрения вопросов на Кредитном комитете банка. Каждый коммерческий банк устанавливает срок рассмотрения кредитной заявки, составляющий, как правило, от 10 до 20 дней.

При этом учитывают дополнительные параметры:

- основные контрагенты (поставщики, клиенты);
- прибыль, расходы, доходы;
- стратегию работы на рынке;
- особенности корпоративной культуры и др.

Условия кредитной сделки во многом зависят от класса кредитоспособности заемщика — юридического или физического лица. **Кредитоспособность** заемщика — его способность своевременно и

в полном объеме выплатить кредитору сумму кредита и проценты по нему. Существуют различные методики, позволяющие оценить кредитоспособность заемщика. При оценке кредитоспособности юридического лица необходимо учитывать совокупность факторов: репутацию предприятия; уровень менеджмента; финансовое положение; перспективы развития предприятия и пр. Основа для определения кредитоспособности — документы финансовой отчетности предприятия, анализ которых целесообразно производить за 2–3 года. При этом специалисты банка анализируют ликвидность баланса предприятия, все статьи актива которого классифицируют в зависимости от степени ликвидности.

Неликвидные активы — это активы, которые нельзя реализовать без потерь в течение одного финансового года (основные средства, нематериальные активы, долгосрочные финансовые вложения, т.е. все статьи первого раздела российского баланса «Внеоборотные активы» и одна статья второго раздела баланса, а именно дебиторская задолженность, платежи по которой ожидают более чем через 12 месяцев).

Ликвидные активы — активы, которые могут быть реализованы без потерь в течение одного года. Ликвидные активы подразделяют на три группы. Ликвидные активы первой группы: активы, которые могут быть превращены в наличные денежные средства без потерь в течение месяца (к ним относят высоколиквидные активы, т.е. денежные средства и краткосрочные финансовые вложения). Активы второй группы: активы, которые могут быть реализованы без потерь в течение от одного до шести месяцев. Активы третьей группы: активы, которые могут быть реализованы в течение от шести месяцев до одного года.

Статьи пассива баланса также подразделяют на две группы: немобильные и мобильные.

Немобильные пассивы — это обязательства, которые предприятие может выполнить более чем через один год. Немобильные пассивы включают уставный капитал, фонды организации, нераспределенную прибыль и прочие статьи третьего раздела баланса «Капитал и резервы», а также долгосрочные обязательства (четвертый раздел баланса).

Мобильные (краткосрочные) пассивы — это обязательства, которые должны быть выполнены предприятием в течение одного финансового года. Мобильные пассивы также подразделяют на три группы в зависимости от срочности выполнения обязательств.

Пассивы первой группы — обязательства, которые должны быть выполнены в течение одного месяца (т.е. обязательства перед бюджетом и внебюджетными фондами, персоналом, некоторыми кредиторами).

Пассивы второй группы — обязательства, которые должны быть выполнены предприятием в течение от одного до шести месяцев.

Пассивы третьей группы — обязательства, которые должны быть выполнены в течение от шести месяцев до одного года.

Для более корректного выделения групп активов необходимо рассчитать оборачиваемость отдельных видов активов и пассивов. Оборачиваемость актива — время, в течение которого данный вид актива может быть реализован в денежные средства. Рассчитывают оборачиваемость как отношение произведения среднего сальдо счета, на котором учитывают актив и количество дней анализируемого периода к обороту по счету за период:

$$O = \frac{CD}{L},$$

где  $O$  — оборачиваемость средства или источника;

$C$  — среднее сальдо счета;

$D$  — продолжительность анализируемого периода в днях;

$L$  — величина оборота по счету за анализируемый период.

На основе баланса ликвидности рассчитывают показатели ликвидности и независимости.

Коэффициент независимости ( $K_{нз}$ ) рассчитывают по формуле

$$K_{нз} = \frac{СК}{ВБ},$$

где  $СК$  — источники собственных средств;

$ВБ$  — валюта баланса.

Коэффициент абсолютной (мгновенной) ликвидности ( $K_{ал}$ ) определяют как отношение наиболее ликвидных активов и краткосрочных обязательств:

$$K_{ал} = \frac{ЛА1}{\sum ТП},$$

где  $ЛА1$  — сумма ликвидных активов первой группы;

$ТП$  — текущие (мобильные) пассивы.

Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности ( $K_{бл}$ ) — отношение ликвидных активов первой и второй групп к краткосрочным обязательствам:

$$K_{бл} = \frac{ЛА1 и 2}{\sum ТП},$$

где  $ЛА1 и 2$  — сумма ликвидных активов первой и второй групп.

Коэффициент текущей ликвидности ( $K_{тл}$ ) или коэффициент покрытия рассчитывают как отношение ликвидных активов и краткосрочных обязательств:

$$K_{тл} = \frac{\sum ЛА}{\sum ТП},$$

где  $ЛА$  — сумма ликвидных активов.

Кроме этого, оценивают производственный потенциал предприятия: анализируют наличие, динамику и удельный вес активов в общей сумме имущества, долю активной части основных средств в общей сумме основных средств, рассчитывают коэффициенты износа, обновления основных средств, среднюю норму амортизации основных средств и др. При оценке финансовой устойчивости учитывают соотношение собственных и заемных средств предприятия, соотношение дебиторской и кредиторской задолженностей, ликвидных и неликвидных активов, а также рассчитывают коэффициенты привлечения заемных средств, маневренности собственного капитала, рентабельности активов, собственного капитала и пр.

Таблица коэффициентов (табл. 22), в которой по каждому коэффициенту определены значения, позволяющие отнести предприятие к первому, второму и третьему классам кредитоспособности (от класса кредитоспособности зависят условия кредитной сделки — срок, процентная ставка, обеспечение).

Таблица 22

ТАБЛИЦА КОЭФФИЦИЕНТОВ

Коэффициент	1-й класс	2-й класс	3-й класс
Коэффициент независимости	>0,6	0,3-0,6	<0,3
Коэффициент абсолютной ликвидности	>0,2	0,15-0,2	<0,15
Коэффициент быстрой ликвидности	>0,7	0,4-0,7	<0,4
Коэффициент текущей ликвидности	>2	1-2	<1



Если с помощью таблицы коэффициентов невозможно однозначно определить класс кредитоспособности заемщика, то пользуются таблицей баллов (табл. 23).

Таблица 23

ТАБЛИЦА БАЛЛОВ

Коэффициент	1-й класс	2-й класс	3-й класс
Коэффициент независимости	25	10	20
Коэффициент абсолютной ликвидности	25	40	30
Коэффициент быстрой ликвидности	25	30	20
Коэффициент текущей ликвидности	25	20	30
Итого баллов	100	100	100

Затем рассчитывают общее количество баллов данного предприятия как сумму произведений количества баллов по каждому коэффициенту на соответствующий класс кредитоспособности. Если сумма баллов у предприятия до 150, то в этом случае предприятие относят к 1-му классу кредитоспособности, от 150 до 250 баллов — ко 2-му классу, больше 250 баллов — к 3-му классу.

Кроме оценки возможности возврата денежных средств специалисты коммерческого банка оценивают репутацию заемщика, перспективы развития компании, качество менеджмента, возможности повышения конкурентоспособности. Дополнительно производят анализ будущих денежных потоков и оттоков заемщика.

Параллельно служба безопасности банка проверяет достоверность представленных документов и сведений о данном клиенте. Существенную помощь в этом оказывает созданное в РФ кредитное бюро — своеобразный банк данных заемщиков, в котором содержится информация о получении кредита юридическими лицами, а также соблюдении ими графика платежей по выплате процентов и возврату денежных средств (на конец 2006 г. в стране работало 20 кредитных бюро).

При принятии решения о целесообразности кредитования данного клиента специалисты банка оформляют документы по кредитной сделке — кредитный договор или договор об открытии кредитной линии или генеральное соглашение об открытии кредитной линии, а также договор залога. **Кредитный договор** — документ, заключаемый в письменном виде и содержащий существенные условия кредитной сделки. Согласно кредитному договору кредитор обязан предоставить определенную сумму денежных

средств, а заемщик — целевым образом использовать полученные ресурсы и своевременно производить выплату процентов и суммы кредита.

Кредитный договор содержит разделы (прил. 1):

1) преамбула, где приводятся полные наименования кредитора и заемщика, обосновывается цель кредита, указывается сумма и срок кредита;

2) механизм предоставления кредита, т.е. выбирается валюта, в которой предоставляется кредит, способ перечисления банком кредитных средств;

3) процентная ставка и порядок погашения кредита;

4) права и обязанности сторон (среди прав заемщика можно выделить такие, как право требовать перечисления оговоренных договором денежных сумм, досрочно погасить кредит и др., обязанности заемщика — целевое использование полученных ресурсов, своевременная выплата процентов и сумм кредита, представление всех необходимых банку документов и т.д.; банк имеет право контролировать целевое использование денежных средств, прекратить выплату средств при неисполнении заемщиком условий договора, переуступить права по данному договору другому кредитору и др., обязанности банка — предоставить кредит в соответствии с условиями договора, уведомить заемщика об изменениях условий кредитования и пр.);

5) описание обеспечения (конкретный источник погашения долга);

6) условия досрочного расторжения договора;

7) прочие условия (пункт о форс-мажорных обстоятельствах).

**Кредитная линия** — обязательство банка предоставить денежные средства (кредит) до определенного установленного размера в установленные сроки. В данном случае определяется срок, в течение которого может быть произведено списание денежных средств, нужных заемщику. Возобновляемая кредитная линия — это линия, которая открывается заемщику сроком до 1 года при наличии постоянных финансово-кредитных операций, а также для покрытия разрыва в платежном обороте. Невозобновляемая кредитная линия — это линия, которую используют для осуществления одной сделки. *Генеральное соглашение об открытии кредитных линий* используют при отдельных поставках товара по одному контракту или при кредитовании целевых программ.

Одновременно оформляют документы по обеспечению кредитной сделки. Кредитный инспектор регистрирует договоры поручительства и залога в отдельных журналах, а также гарантию.

*Договор о залоге* должен быть оформлен в письменной форме. В нем указывают:

- наименование и юридический адрес участников сделки;
- предмет и стоимость заложенного имущества;
- права и обязанности залогодателя и залогодержателя;
- вид залога;
- условия и порядок обращения взыскания на заложенное имущество;
- основания прекращения залога;
- права и обязанности сторон и пр.

Обязанности залогодателя: принятие всех мер, необходимых для обеспечения сохранности и надлежащего состояния предмета залога, допуск представителей залогодержателя к месту нахождения заложенного имущества в целях проверки его наличия и условий содержания, представление залогодержателю по его требованию для ознакомления и анализа книгу записи залогов, по согласованию с залогодержателем замена заложенного имущества в случае его повреждения, немедленное извещение залогодержателя о возникновении угрозы утраты или повреждения залога. Залогодатель обязан в течение определенного периода времени (как правило, в течение трех дней) после подписания договора застраховать предмет залога на полную стоимость на случай пожара, повреждения, гибели и пр. Залогодатель имеет право пользоваться предметом залога в соответствии с его назначением, но без права отчуждения, требовать досрочного прекращения залога при досрочном прекращении обеспеченного залогом обязательства с соблюдением условий кредитного договора и др.

Залогодержатель имеет право проверять по документам фактическое наличие, условия хранения и эксплуатации предмета залога, требовать от залогодателя принятия мер, необходимых для сохранения заложенного имущества, требовать от любого лица прекращения посягательств на предмет залога, угрожающего его утратой или повреждением, обратиться взыскание на предмет залога до наступления срока исполнения обеспеченного залогом обязательства в случае нарушения залогодателем определенных условий и пр.

Основания для прекращения залогового договора:

- прекращение обеспеченного залогом обязательства — погашение ссуды и процентов по ней;
- истечение срока действия права, составляющего предмет залога;
- переход прав на заложенное имущество к залогодержателю;
- иные случаи, предусмотренные законом.

Договор о залоге (прил. 2) — юридический документ, который составляется отдельно от того обязательства, которое обеспечивается залогом. Договор о залоге, сопровождающий основной договор, подлежащий нотариальному удостоверению, должен быть также зарегистрирован в органе, удостоверяющем основной договор. Если залог имущества подлежит государственной регистрации, то договор о залоге считают заключенным с момента его регистрации.

*В договоре поручительства* (прил. 3) отражают:

- предмет договора;
- порядок исполнения договора;
- срок действия договора;
- порядок его прекращения, прочие условия.

Все споры, связанные с изменением, расторжением и исполнением договора поручительства разрешают в арбитражном суде. Договор поручительства оформляют в письменной форме и заверяют нотариально.

*В банковской гарантии* (прил. 4) должны содержаться сведения:

- наименование принципала, гаранта и бенефициара;
- договор в обеспечение обязательств, по которому выдана гарантия;
- сумма платежа;
- наименование валюты платежа;
- срок действия гарантии;
- способы заявления требования платежа;
- возможности изменения суммы платежа.

После оформления перечисленных ранее договоров кредитный инспектор:

а) формирует кредитное дело, в которое подшивают вторые экземпляры каждого договора, графика платежей, копии срочного обязательства, страхового полиса и полный пакет документов, послуживших основанием для предоставления кредита;

б) обновляет информацию в базе данных индивидуальных заемщиков.

После подписания кредитного договора выписывают распоряжение о выдаче кредита. В данном распоряжении должно быть указано наименование клиента, сумма и номер счета, на который должны быть перечислены денежные средства.

Кредитные средства могут быть предоставлены в национальной и иностранной валюте. При этом кредитные средства могут быть перечислены на:

- открываемый клиенту ссудный (или специальный ссудный) счет;
- текущий валютный счет клиента в банке-кредиторе;
- текущий валютный счет клиента в другом банке.

В отдельных случаях средства, минуя расчетный счет, могут быть направлены на оплату различных платежных документов по товарным и нетоварным операциям, представляемых заемщиком. Возможны следующие варианты:

1) средства в полном объеме поступают на счет клиента, с которого осуществлялось их постепенное расходование;

2) средства по частям (в соответствии с достигнутой договоренностью) перечисляют на счет заемщика, т.е. по мере возникновения потребности в дополнительных денежных ресурсах (кредитная линия);

3) клиент может отказаться от получения объема кредита, установленного кредитным соглашением.

Для каждого заемщика разрабатывают индивидуальный график погашения кредита (равномерно в течение срока кредитования, при начислении процентов на уменьшаемую сумму долга, с использованием льготного периода и др.).

При кредитовании физических лиц учитывают величину среднемесячного дохода. Физические лица — заемщики для получения кредита предоставляют следующие виды документов:

- заявление-анкету на получение кредита, в котором указаны цель, срок и размер кредита, подписку об ответственности заемщика за несение всех расходов, связанных со страхованием жизни и страхованием приобретаемого в кредит имущества, а также за оформление залога;
- документ, подтверждающий правоспособность заемщика и его поручителей или залогодателей (паспорт);
- справку по предоставляемому залогу;
- справку о среднемесячном доходе и величине удержаний;
- справку с места работы;
- справку из налоговых органов о доходе либо поручителей физических лиц, либо поручителя — юридическое лицо.

Но если кредит предоставляют на приобретение объекта недвижимости, то сделку оформляют на сотрудника банка, и только после погашения кредита полностью недвижимость переходит во владение заемщика.

Кредиты предоставляют физическим лицам — гражданам РФ в возрасте от 18 лет при условии, что срок возврата кредита по дого-

вору наступает до исполнения заемщику 75 лет. Причем по многим видам не требуется предоставления обеспечения, если сумма кредита не превышает 45 000 руб. (или эквивалента в иностранной валюте).

Механизм и виды кредитов, предоставляемых физическим лицам, постоянно совершенствуются. Лидером по объемам кредитования физических лиц в РФ является Сбербанк России, предлагающий следующие виды кредитов физическим лицам:

1) «Кредит на приобретение, строительство и реконструкцию объектов недвижимости» (срок кредита — до 15 лет);

2) «Образовательный кредит», предоставляемый на оплату обучения на дневном, вечернем и заочном отделениях образовательного учреждения — техникума, училища, колледжа, университета, академии, института (срок кредита не более 11 лет), особенностью которого является наличие льготного периода от 2 до 5 лет;

3) «Народный телефон» — кредит, предоставляемый сроком до 5 лет на оплату подключения или доступа к сетям связи (сотовая радиотелефонная связь; сеть Интернет; электросвязь: телефонная, телеграфная, факсимильная и др.), а также на покупку и установку необходимого для подключения оборудования);

4) «Связанное кредитование» (срок кредита — 5 лет);

5) «Экспресс-выдача» (на потребительские цели под залог ценных бумаг) (срок кредита до 6 месяцев);

6) «Кредит под залог мерных слитков и драгоценных металлов» (на потребительские цели) (срок кредита — до 6 месяцев);

7) «Корпоративный кредит» (срок кредита — до 3 лет);

8) «Кредит на неотложные нужды» (на приобретение транспортных средств, дорогостоящих предметов домашнего обихода, на хозяйственное обзаведение, платные медицинские услуги, приобретение туристических и санаторных путевок и другие цели потребительского характера) (срок кредита — до 5 лет);

9) «Пенсионный кредит» (срок кредита — не более 2 лет);

10) «Единовременный кредит» (срок кредита — 1,5 года);

11) «Возобновляемый кредит» (срок кредита — 1 год).

При кредитовании физических лиц также оценивают платежеспособность. Первоначально рассчитывают чистый доход заемщика ( $D_{ч}$ ) как разность между совокупным доходом и всеми обязательными платежами, указанными в справке и заявлении — анкете:

- налог на доходы физических лиц;
- алименты;

- компенсация ущерба, вреда;
- обязательства по другим кредитам, за исключением кредитов, предусмотренных банком, а также разрешенных овердрафтов по счетам банковских карт;
- обязательства по предоставленным поручительствам, другие платежи.

Платежеспособность заемщика определяют по формуле

$$P = Дч \times k \times t,$$

где  $Дч$  — среднемесячный чистый доход;

$k$  — коэффициент в зависимости от величины  $Дч$  ( $k = 0,7$  при  $Дч$  в сумме до 45 000 руб. (или эквивалента этой суммы в иностранной валюте);  $k = 0,8$  при  $Дч$  в сумме свыше 45 000 руб. (или эквивалента этой суммы в иностранной валюте);

$t$  — срок кредитования в месяцах.

Полученную величину корректируют в сторону уменьшения с учетом других влияющих факторов, а именно: предоставленного обеспечения возврата кредита, остатка задолженности по поручительствам, поданной в банк кредитной заявки на получение кредита и др.

## Контрольные вопросы

1. Какая форма погашения кредита предпочтительнее для заемщика?
2. Какие факторы учитывают при кредитовании юридических и физических лиц?
3. Почему факторинговые операции недостаточно распространены в развивающихся странах?
4. В чем особенность кредитования в форме овердрафта?
5. Какой из видов обеспечения считается наиболее приемлемым и почему?
6. Какие виды кредитов являются наиболее рисковыми и почему?
7. Какие формы кредита распространены в международной сфере?
8. Какой порядок предоставления кредита?
9. Какой вид лизинговых сделок осуществляют банки в РФ?
10. Какие виды кредитов предоставляют физическим лицам в России?

## Глава 4

# БАНКИ И БАНКОВСКИЕ ОПЕРАЦИИ

### 4.1. СТРУКТУРА БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ

**Банки** — учреждения, организации, создаваемые для привлечения и распределения, размещения денежных средств.

Банковская система — неотъемлемая часть кредитной системы, которая состоит из Центрального банка, банковского сектора (коммерческих, сберегательных, инвестиционных, специализированных и ипотечных банков, банкирских домов) и специализированных небанковских кредитных организаций (инвестиционных, финансовых и страховых компаний, пенсионных фондов и пр.).

Банковская деятельность — совокупность операций, осуществляемых в целях получения прибыли. Банковской деятельности присущи определенные принципы:

- осуществление деятельности на основании лицензий;
- невмешательство государства в деятельность банковских и небанковских кредитных организаций;
- соблюдение банковской тайны;
- предоставление юридическим и физическим лицам права выбора обсуживающего их банка или небанковской кредитной организации;
- соблюдение требований контролирующего органа;
- обеспечение сохранности денежных средств клиентов и выплату дохода по отдельным операциям и пр.

Верхним уровнем любой банковской системы является Центральный (Национальный) банк, который не подчиняется исполнительным органам власти.

Кредитная организация — юридическое лицо, имеющее право осуществлять банковские операции для получения прибыли при наличии лицензии Банка России. Кредитной организации запрещается заниматься производственной, торговой и страховой деятельностью.



**Банк** — кредитная организация, которая имеет исключительное право привлекать во вклады денежные средства физических и юридических лиц, размещать эти средства от своего имени и за свой счет на условиях платности, срочности и возвратности, а также открывать и вести банковские счета юридических и физических лиц.

*Классификации банков:*

- в зависимости от формы собственности банки подразделяют на государственные, акционерные, смешанные, иностранные и частные;
- в зависимости от осуществляемых функций выделяют специализированные и универсальные банки (универсальные банки выполняют все виды банковских операций, специализированные — отдельные операции (инвестиционные, ипотечные);
- в зависимости от территориальной специализации выделяют региональные, межрегиональные и международные банки;
- в зависимости от наличия филиалов существуют банки, имеющие филиалы и не имеющие филиалы;
- в зависимости от обслуживаемых отраслей и сфер деятельности различают многопрофильные банки, промышленные, сельскохозяйственные, строительные, торговые, социального развития и т.д.

**Небанковская кредитная организация** — кредитная организация, имеющая право осуществлять отдельные банковские операции и виды деятельности.

Небанковские кредитные учреждения (расчетные небанковские кредитные организации и организации инкассации) могут осуществлять (Положение Банка России «О пруденциальном регулировании деятельности небанковских кредитных организаций, осуществляющих операции по расчетам, и организаций инкассации» от 08.09.97 г.) следующие банковские операции:

- открытие и ведение банковских счетов юридических лиц;
- осуществление расчетов по поручению юридических лиц, в том числе банков-корреспондентов, по их банковским счетам;
- предоставлять кредиты участникам расчетов;
- инвестировать временно свободные денежные средства в ценные бумаги Федерального правительства.

Небанковские кредитные учреждения могут также обслуживать юридических лиц на рынке ценных бумаг, валютном и межбанковском рынках, производить расчеты по пластиковым картам, осуществлять инкассацию денежных средств, векселей,

платежных и расчетных документов, кассовое обслуживание юридических лиц, проводить операции по купле-продаже иностранной валюты в безналичной форме и другие операции, предусмотренные уставами данных учреждений.

*Иностранный банк* — банк, признаваемый таковым по законодательству иностранного государства, на территории которого он зарегистрирован.

Банки могут создавать банковские группы (не являются юридическим лицом) — объединение кредитных организаций, в котором одна (головная) кредитная организация прямо или косвенно (через третье лицо) существенно влияет на решения, принимаемые органами управления другой (других) кредитной организации (кредитных организаций).

Банковский холдинг — не являющееся юридическим лицом объединение юридических лиц с участием кредитной организации (кредитных организаций), в котором юридическое лицо, не являющееся кредитной организацией (головная организация банковского холдинга), имеет возможность прямо или косвенно (через третье лицо) существенно влиять на решения, принимаемые органами управления кредитной организации (кредитных организаций).

Существенное влияние — возможность определять решения, принимаемые органами управления юридического лица, условия ведения им предпринимательской деятельности по причине участия в его уставном капитале и (или) в соответствии с условиями договора, заключаемого между юридическими лицами, входящими в состав банковской группы и (или) в состав банковского холдинга, назначать единоличный исполнительный орган и (или) более половины состава коллегиального исполнительного органа юридического лица, а также возможность избирать более половины состава совета директоров (наблюдательного совета) юридического лица.

Коммерческая организация, признаваемая головной организацией банковского холдинга, в целях управления деятельностью всех кредитных организаций, входящих в банковский холдинг, имеет право создать управляющую компанию банковского холдинга.

Управляющая компания банковского холдинга — хозяйственное общество, основной деятельностью которого является управление деятельностью кредитных организаций, входящих в банковский холдинг. Управляющая компания банковского холдинга

не вправе заниматься страховой, банковской, производственной и торговой деятельностью.

Кредитные организации и их филиалы могут открывать внутренние структурные подразделения — кредитно-кассовые офисы, которым разрешено располагаться за пределами головной организации и осуществлять ограниченные операции. К таким разрешенным операциям относят операции по предоставлению денежных средств физическим лицам и субъектам малого предпринимательства (а также по их возврату), осуществлению кассового обслуживания юридических и физических лиц.

В странах с рыночной экономикой государство регулирует инфляционные процессы, способствует развитию банковской системы, инвестиционного рынка, обеспечивает оптимальную структуру экономики и пр.

#### **4.2. ОПЕРАЦИИ И ФУНКЦИИ ЦЕНТРАЛЬНОГО (НАЦИОНАЛЬНОГО) БАНКА**

Верхним уровнем любой банковской системы является центральный (в разных странах существуют его другие названия — государственный, национальный, народный, эмиссионный и пр.) банк. Центральные банки могут быть созданы как государственные учреждения, в форме акционерных обществ, корпораций.

Центральные банки, осуществляющие, как правило, эмиссионные функции, в большинстве стран появились в XIX в.: во Франции — в 1800 г., в Италии — в 1893 г., в России в 1860 г., в Японии в 1882 г., но в некоторых чуть раньше: Банк Англии — в 1694 г., в некоторых позже: в Канаде в 1934 г.

Полномочия и функции центральных банков зависят от степени их независимости от государства. Оценка независимости центрального банка производится с учетом следующих факторов:

- наличие доли государства в капитале банка;
- участие государства в распределении прибыли банка;
- подотчетность банка;
- процедура назначения руководства банка;
- наличие наблюдательного совета;
- полномочия в области проведения денежно-кредитной политики;
- наличие возможности использования средств банка для покрытия дефицита государственного бюджета и пр.

Среди основных операций Центрального банка можно выделить: разработку денежно-кредитной политики, осуществление наличной и безналичной эмиссии денежных средств, надзорных функций (регулирование деятельности коммерческих банков), рефинансирование, валютное регулирование, осуществление операций на открытом рынке (на рынке ценных бумаг государства), расчетов правительственных учреждений и расчетов на территории, где отсутствуют коммерческие банки, хранение золотовалютных резервов страны, осуществление платежей по погашению международных займов, участие в разработке платежного баланса страны и др.

Центральный банк является гарантом всей банковской системы страны, и не случайно его называют кредитором последней инстанции. Ликвидность же Центрального банка абсолютная (или 100%).

В большинстве развитых стран (Германии, Великобритании, Канаде, Швеции и др.) надзор за коммерческими банками осуществляют специально создаваемые комиссии (в Великобритании — Комиссия по надзору за финансовыми службами, Германии — Федеральное ведомство по надзору за кредитным делом и т.д.), некоторых странах (Италии, Греции, Австралии и др.) за Центральными банками сохранена функция банковского надзора за коммерческими банками, в других странах (Испании, Японии и пр.) эту функцию выполняют совместно центральные банки и министерства финансов.

### **4.3. ОПЕРАЦИИ И ФУНКЦИИ БАНКА РОССИИ**

Современная банковская система включает Банк России, кредитные организации, а также филиалы и представительства иностранных банков.

Центральный банк РФ (Банк России) был учрежден 13 июня 1990 г. на базе Российского республиканского банка Госбанка СССР. В ноябре 1991 г. решением Верховного Совета Центральный банк РСФСР был признан единственным органом государственного денежно-кредитного и валютного регулирования на территории РСФСР. Государственный банк СССР был упразднен 20.12.1991 г., и все его активы и пассивы были переданы Центральному банку РСФСР (впоследствии названному Центральным банком РФ).

Деятельность Центрального банка РФ регулирует Федеральный закон от 10.07.2002 г. № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» (с изменениями от 10.01.2002 г.).

Центральный банк РФ является юридическим лицом, уставный капитал которого формируется за счет средств государства. Банк России осуществляет полномочия по владению, пользованию и распоряжению имуществом Банка России, включая золотовалютные резервы Банка России. Государство не отвечает по обязательствам Банка России, а Банк России — по обязательствам государства, если они не приняли на себя такие обязательства или если иное не предусмотрено Федеральными законами.

Центральный банк РФ самостоятельно планирует расходы и финансирует их за счет собственных доходов (50% прибыли, остающейся после уплаты налогов и сборов в соответствии с Налоговым Кодексом, ЦБ перечисляет в государственный бюджет, 50% — направляет в резервы и фонды различного назначения для своих нужд).

В соответствии с Законом основные цели деятельности Банка России:

- защита и обеспечение устойчивости рубля;
- развитие и укрепление банковской системы;
- совершенствование платежной системы.

Получение прибыли не является целью деятельности Банка России.

В соответствии с законом Банк России выполняет следующие функции:

- во взаимодействии с Правительством РФ разрабатывает и проводит единую государственную денежно-кредитную политику (рестрикционную, при которой осуществляется жесткий контроль за размерами денежной массы, повышаются процентные ставки, сокращаются объемы кредитования, или экспансионную, предусматривающую понижение процентных ставок, рост объемов кредитования);
- монопольно осуществляет эмиссию наличных денег и организует наличное денежное обращение;
- является кредитором последней инстанции для кредитных организаций, организует систему их рефинансирования;
- устанавливает правила осуществления расчетов;
- устанавливает правила проведения банковских операций;
- обслуживает счета бюджетов всех уровней бюджетной системы Российской Федерации, если иное не установлено федеральными законами, посредством проведения расчетов по поручению уполномоченных органов исполнительной власти и госу-

дарственных внебюджетных фондов, на которые возлагаются организация исполнения и исполнение бюджетов;

- осуществляет эффективное управление золотовалютными резервами Банка России;
- принимает решение о государственной регистрации кредитных организаций, выдает кредитным организациям лицензии на осуществление банковских операций, приостанавливает их действие и отзывает их;
- осуществляет надзор за деятельностью кредитных организаций и банковских групп;
- регистрирует эмиссию ценных бумаг кредитными организациями в соответствии с Федеральными законами;
- осуществляет самостоятельно или по поручению Правительства РФ все виды банковских операций и иных сделок, необходимых для выполнения функций Банка России;
- организует и осуществляет валютное регулирование и валютный контроль;
- определяет порядок осуществления расчетов с международными организациями, иностранными государствами, а также с юридическими и физическими лицами;
- устанавливает правила бухгалтерского учета и отчетности для банковской системы Российской Федерации;
- устанавливает и публикует официальные курсы иностранных валют по отношению к рублю;
- принимает участие в разработке прогноза платежного баланса Российской Федерации и организует составление платежного баланса Российской Федерации;
- устанавливает порядок и условия осуществления валютными биржами деятельности по организации проведения операций по покупке и продаже иностранной валюты, осуществляет выдачу, приостановление и отзыв разрешений валютным биржам на организацию проведения операций по покупке и продаже иностранной валюты;
- проводит анализ и прогнозирование состояния экономики Российской Федерации в целом и по регионам, прежде всего, денежно-кредитных, валютно-финансовых и ценовых отношений, публикует соответствующие материалы и статистические данные;
- осуществляет иные функции в соответствии с Федеральными законами.

Банк России не подчиняется исполнительной власти, но должен представлять годовой отчет и аудиторское заключение на рассмотрение в Государственную Думу.

Государственная Дума назначает на должность и освобождает от должности Председателя Банка России по представлению Президента РФ; назначает на должность и освобождает от должности членов Совета директоров Банка России по представлению Председателя Банка России, согласованному с Президентом РФ; направляет и отзывает представителей Государственной Думы в Национальном банковском совете в рамках своей квоты; рассматривает основные направления единой государственной денежно-кредитной политики и принимает по ним решение; рассматривает годовой отчет Банка России и принимает по нему решение; на основании предложения Национального банковского совета принимает решение о проверке Счетной палатой Российской Федерации финансово-хозяйственной деятельности Банка России, его структурных подразделений и учреждений; проводит парламентские слушания о деятельности Банка России с участием его представителей; заслушивает доклады Председателя Банка России о деятельности Банка России (при представлении годового отчета и основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики).

Банк России представляет в Государственную Думу и Президенту РФ информацию в порядке, установленном федеральными законами.

Годовой отчет Центрального банка РФ, представляемый в Государственную Думу не позднее 15 мая, состоит из:

1) отчета о деятельности Банка России, в том числе перечня мероприятий по реализации единой государственной денежно-кредитной политики, проведенных Банком России, и анализа выполнения основных параметров единой государственной денежно-кредитной политики;

2) анализа состояния экономики РФ, в том числе анализа денежного обращения и кредита, банковской системы РФ, валютного положения и платежного баланса РФ;

3) годовой финансовой отчетности Банка России (годового баланса, счета прибылей и убытков, в том числе отчета о полученной прибыли и ее распределении; отчета о формировании и об использовании резервов и фондов Банка России; отчета об управлении Банком России ценными бумагами и долями участия в капиталах организаций, входящими в состав имущества Банка Рос-

сии; отчета о расходах на содержание служащих Банка России; отчета об исполнении сметы капитальных вложений);

4) аудиторского заключения по годовой финансовой отчетности Банка России;

5) заключения Счетной палаты РФ по результатам проверки счетов и операций Банка России, на которые распространяется действие Федерального закона «О государственной тайне».

В систему Банка России входят центральный аппарат, территориальные учреждения, расчетно-кассовые центры, вычислительные центры, полевые учреждения, учебные заведения и другие предприятия, учреждения и организации. Национальные банки республик в составе Российской Федерации являются территориальными учреждениями Банка России.

Территориальные учреждения ЦБ не имеют статуса юридического лица, не имеют права принимать решения нормативного характера и выдавать без разрешения Совета директоров банковские гарантии и поручительства, вексельные и другие обязательства. Задачи и функции территориальных учреждений Банка России определяются Положением о территориальных учреждениях Банка России, утверждаемым Советом директоров. В отдельных случаях по решению Совета директоров территориальные учреждения Банка России могут создаваться в регионах, объединяющих территории нескольких субъектов Российской Федерации.

Полевые учреждения Банка России являются воинскими учреждениями и предназначены для банковского обслуживания воинских частей, учреждений и организаций Министерства обороны РФ, а также иных государственных органов и юридических лиц, обеспечивающих безопасность РФ, и физических лиц, проживающих на территориях объектов, обслуживаемых полевыми учреждениями. Полевые учреждения Банка России осуществляют банковские операции в соответствии с действующим законодательством, а также нормативными актами Банка России.

Расчетно-кассовые центры (РКЦ) — структурные подразделения Банка России. Основные функции РКЦ:

- расчеты между кредитными организациями (филиалами);
- кассовое обслуживание кредитных организаций (филиалов);
- хранение наличных денег и других ценностей, совершение операций с ними и обеспечение их сохранности;
- обеспечение учета и контроля осуществления расчетных операций и выверки взаимных расчетов через корреспондентские



счета (субсчета), открываемые кредитным организациям (филиалам);

- обеспечение учета и контроля осуществления кассовых операций через корреспондентские счета (субсчета), открываемые кредитным организациям (филиалам);
- расчетно-кассовое обслуживание представительных и исполнительных органов государственной власти, органов местного самоуправления, их учреждений и организаций, счетов бюджетов всех уровней и органов федерального казначейства Министерства финансов РФ, государственных внебюджетных фондов, воинских частей, военнослужащих, служащих Банка России, а также иных лиц в случаях, предусмотренных федеральными законами;
- обслуживание клиентов, не являющихся кредитными организациями, в регионах, где отсутствуют кредитные организации;
- обеспечение защиты ценностей, банковских документов и банковской информации от несанкционированного доступа;
- установление предельных остатков денежной наличности в операционных кассах кредитных организаций (филиалов), других юридических лиц и осуществление оперативного контроля за их соблюдением в соответствии с действующим порядком;
- контроль за достоверностью отчетности о кассовых оборотах, составляемой кредитными организациями;
- составление на основании данных кредитных организаций календаря выдач денег на оплату труда и представление его в территориальное учреждение Банка России и пр.

С 2003 г. в стране функционирует Национальный банковский совет — коллегиальный орган Банка России. Численность Национального банковского совета составляет 12 человек, из которых двое направляются Советом Федерации Федерального Собрания Российской Федерации из числа членов Совета Федерации, трое — Государственной Думой из числа депутатов Государственной Думы, трое — Президентом РФ, трое — Правительством РФ. В состав Национального банковского совета входит также Председатель Банка России.

В компетенцию Национального банковского совета входит:

- 1) рассмотрение годового отчета Банка России;
- 2) утверждение на основе предложений совета директоров на очередной год не позднее 15 декабря предшествующего года: общего объема расходов на содержание служащих Банка России;

общего объема расходов на пенсионное обеспечение, страхование жизни и медицинское страхование служащих Банка России; общего объема капитальных вложений; общего объема прочих административно-хозяйственных расходов;

3) утверждение при необходимости на основе предложений совета директоров дополнительных расходов на содержание служащих Банка России, дополнительных расходов на пенсионное обеспечение, страхование жизни и медицинское страхование служащих Банка России, дополнительных капитальных вложений, а также утверждение прочих дополнительных административно-хозяйственных расходов;

4) рассмотрение вопросов совершенствования банковской системы;

5) рассмотрение проекта основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики и основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики;

6) решение вопросов, связанных с участием Банка России в капиталах кредитных организаций;

7) назначение главного аудитора Банка России и рассмотрение его докладов;

8) ежеквартальное рассмотрение информации совета директоров по основным вопросам деятельности Банка России: реализации основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики; банковского регулирования и банковского надзора; реализации политики валютного регулирования и валютного контроля; организации системы расчетов в Российской Федерации; исполнения сметы расходов Банка России; подготовки проектов законодательных актов и иных нормативных актов в области банковского дела;

9) определение аудиторской организации — аудитора годовой финансовой отчетности Банка России;

10) утверждение по предложению совета директоров правил бухгалтерского учета и отчетности для Банка России;

11) внесение в Государственную Думу предложений о проведении проверки Счетной палатой Российской Федерации финансово-хозяйственной деятельности Банка России, его структурных подразделений и учреждений;

12) утверждение по предложению совета директоров порядка формирования провизии Банка России и порядка распределения прибыли Банка России, остающейся в распоряжении Банка России;

13) утверждение по предложению совета директоров отчета о расходах Банка России на содержание служащих Банка России, пенсионное обеспечение, страхование жизни и медицинское страхование служащих Банка России, капитальные вложения и прочие административно-хозяйственные нужды.

В совет директоров входят Председатель Банка России и 12 членов совета директоров, которые работают на постоянной основе в Банке России.

Основные функции совета директоров:

1) разработка проекта основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики и основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики, представление этих документов для рассмотрения в Национальный банковский совет, а также Президенту РФ, в Правительство РФ и Государственную Думу, обеспечение выполнения основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики;

2) утверждение годовой финансовой отчетности Банка России, рассмотрение аудиторского заключения по годовой финансовой отчетности Банка России и заключение Счетной палаты РФ по результатам проверки счетов и операций Банка России, на которые распространяется действие Федерального закона «О государственной тайне»;

3) утверждение отчета о деятельности Банка России, подготовка анализа состояния экономики Российской Федерации и представление указанных материалов в составе годового отчета Банка России в Национальный банковский совет и Государственную Думу;

4) рассмотрение и представление в Национальный банковский совет на утверждение на очередной год с расчетами и обоснованиями не позднее 1 декабря предшествующего года: а) общего объема расходов на содержание служащих Банка России; б) общего объема расходов на пенсионное обеспечение, страхование жизни и медицинское страхование служащих Банка России; в) общего объема капитальных вложений Банка России; г) общего объема прочих административно-хозяйственных расходов Банка России;

5) рассмотрение и представление в Национальный банковский совет при необходимости на утверждение на очередной год с расчетами и обоснованиями предложения по дополнительным расходам;

- 6) утверждение сметы расходов Банка России;
- 7) установление формы и размера оплаты труда Председателя Банка России, членов совета директоров, заместителей Председателя Банка России и других служащих Банка России;
- 8) принятие решения: о создании, реорганизации и ликвидации организаций Банка России; об установлении обязательных нормативов для кредитных организаций и банковских групп; о величине резервных требований; об изменении процентных ставок Банка России; об определении лимитов операций на открытом рынке; об участии в международных организациях; об участии Банка России в капиталах организаций (организациях), обеспечивающих деятельность Банка России, его учреждений, организаций и служащих; о купле и продаже недвижимости для обеспечения деятельности Банка России и его организаций (дает разрешения на цену и иные условия заключения сделки); о применении прямых количественных ограничений; о выпуске банкнот и монеты Банка России нового образца, об изъятии из обращения банкнот и монеты Банка России старого образца; о порядке формирования резервов кредитными организациями;
- 9) внесение в Государственную Думу предложения об изменении величины уставного капитала Банка России;
- 10) утверждение порядка работы совета директоров;
- 11) представление в Национальный банковский совет для назначения кандидатуру главного аудитора Банка России;
- 12) утверждение структуры Банка России, положения о структурных подразделениях и учреждениях Банка России;
- 13) определение условий допуска иностранного капитала в банковскую систему страны;
- 14) утверждение перечня должностей служащих Банка России;
- 15) установление правил проведения банковских операций для банковской системы Российской Федерации, правил бухгалтерского учета и отчетности для банковской системы Российской Федерации, за исключением Банка России;
- 16) подготовка и представление в Национальный банковский совет на утверждение: предложения по правилам бухгалтерского учета и отчетности для Банка России; предложения по порядку формирования провизии Банка России и порядку распределения прибыли Банка России, остающейся в распоряжении Банка России; отчета о расходах Банка России на содержание служащих Банка России, пенсионное обеспечение, страхование жиз-

ни и медицинское страхование служащих Банка России, капитальные вложения и прочие административно-хозяйственные нужды;

17) выполнение иных функций, отнесенных настоящим Федеральным законом к ведению совета директоров.

Председатель Банка России, назначаемый сроком на четыре года:

- действует от имени Банка России и представляет без доверенности его интересы в отношениях с органами государственной власти, кредитными организациями, организациями иностранных государств, международными организациями, другими учреждениями и организациями;
- председательствует на заседаниях совета директоров. В случае равенства голосов голос Председателя Банка России является решающим;
- подписывает нормативные акты Банка России, решения совета директоров, протоколы заседаний совета директоров, соглашения, заключаемые Банком России, и вправе делегировать право подписания нормативных актов Банка России лицу, его замещающему, из числа членов совета директоров;
- назначает на должность и освобождает от должности заместителей Председателя Банка России, распределяет между ними обязанности;
- вправе делегировать свои полномочия своим заместителям;
- подписывает приказы и дает указания, обязательные для исполнения всеми служащими и организациями Банка России;
- несет всю полноту ответственности за деятельность Банка России;
- обеспечивает реализацию функций Банка России и принимает решения по всем вопросам, отнесенным федеральными законами к ведению Банка России, за исключением тех, по которым в соответствии с настоящим Федеральным законом решения принимают Национальный банковский совет или совет директоров.

Банк России ежегодно не позднее 26 августа должен представлять в Государственную Думу проект основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на предстоящий год и не позднее 1 декабря — основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на предстоящий год. Основные направления единой государственной денежно-

кредитной политики на предстоящий год должны включать следующие положения:

1) концептуальные принципы, лежащие в основе денежно-кредитной политики, проводимой Банком России;

2) краткую характеристику состояния экономики Российской Федерации;

3) прогноз ожидаемого выполнения основных параметров денежно-кредитной политики в текущем году;

4) количественный анализ причин отклонения от целей денежно-кредитной политики, заявленных Банком России на текущий год, оценку перспектив достижения указанных целей и обоснование их возможной корректировки;

5) сценарный (состоящий не менее чем из двух вариантов) прогноз развития экономики Российской Федерации на предстоящий год с указанием цен на нефть и другие товары российского экспорта, предусматриваемых каждым сценарием;

6) прогноз основных показателей платежного баланса Российской Федерации на предстоящий год;

7) целевые ориентиры, характеризующие основные цели денежно-кредитной политики, заявляемые Банком России на предстоящий год, включая интервальные показатели инфляции, денежной базы, денежной массы, процентных ставок, изменения золотовалютных резервов;

8) основные показатели денежной программы на предстоящий год;

9) варианты применения инструментов и методов денежно-кредитной политики, обеспечивающих достижение целевых ориентиров при различных сценариях экономической конъюнктуры;

10) план мероприятий Банка России на предстоящий год по совершенствованию банковской системы Российской Федерации, банковского надзора, финансовых рынков и платежной системы.

Государственная Дума рассматривает основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на предстоящий год и принимает соответствующее решение не позднее принятия Государственной Думой федерального закона о федеральном бюджете на предстоящий год.

*В структуре Банка России функционируют департаменты:*

Сводный экономический департамент;

Департамент платежных систем и расчетов;

Департамент бухгалтерского учета и отчетности;

Департамент организации и исполнения госбюджета и внебюджетных фондов;

Департамент платежного баланса;

Департамент полевых учреждений;

Юридический департамент;

Департамент по работе с территориальными учреждениями  
Центрального банка РФ;

Департамент обеспечения и контроля операций на финансовых рынках;

Административный департамент;

Департамент внутреннего аудита и ревизий;

Департамент эмиссионно-кассовых операций;

Департамент внешних и общественных связей;

Департамент финансового мониторинга и валютного контроля;

Департамент банковского регулирования и надзора;

Департамент лицензирования деятельности и финансового оздоровления кредитных организаций;

Департамент исследований и информации;

Департамент операций на финансовых рынках;

Департамент персонала;

Департамент информационных систем;

Финансовый департамент;

Департамент международных финансово-экономических отношений;

Главное управление экспертизы (на правах департамента).

*Подразделения Банка России:*

Главная инспекция кредитных организаций Банка России;

Главное управление безопасности и защиты информации;

Главное управление недвижимости Банка России.

Годовой отчет Банка России представляется на рассмотрение депутатам Государственной Думы (табл. 24).

В процессе деятельности Банк России устанавливает основные инструменты и методы денежно-кредитной политики Банка России — процентные ставки по операциям Банка России; нормативы обязательного резервирования, рефинансирование; депозитные операции; операции на открытом рынке, валютное регулирование; установление ориентиров роста денежной массы, прямые количественные ограничения.

## Сводный консолидированный баланс Банка России (млн руб.)\*

Показатель	2000 г.	2005 г.	2006 г.
<b>Актив</b>			
1. Драгоценные металлы	58 265	60 153	278 139
2. Средства, размещенные у нерезидентов, и ценные бумаги, выпущенные нерезидентами	236 268	3 508 670	8 002 439
3. Кредиты и депозиты	195 640	180 259	7 025
4. Ценные бумаги	288 661	346 729	255 065
из них ценные бумаги Правительства РФ	240 410	326 294	249 062
5. Прочие активы	64 185	79 696	118 052
из них основные средства	37 023	58 164	59 947
Итого по активу	843 019	4 175 507	8 660 720
<b>Пассив</b>			
1. Наличные деньги в обращении	289 798	1 532 156	2 831 034
2. Средства на счетах в Банке России, из них:	245 421	2 305 197	5 106 748
Правительства РФ;	50 167	1 194 827	3 547 628
кредитных организаций-резидентов	147 264	598 779	767 226
3. Средства в расчетах	12 003	30 471	50 525
4. Прочие пассивы	143 953	9 990	588 261
5. Капитал	151 844	297 693	84 152
Итого по пассиву	843 019	4 175 507	8 660 720

\* Составлено по данным Вестника Банка России.

Процентные ставки по операциям Банка России — это минимальные ставки, по которым банк осуществляет свои операции (ставка рефинансирования; ставка по депозитным операциям, по ломбардным кредитам, по операциям РЕПО). Величина ставок объявляется ежедневно.

Нормативы обязательных резервов — это обязательные вклады кредитных организаций, размещаемые в Банке России. Размер обязательных резервов устанавливает совет директоров Банка России в процентах к обязательствам кредитной организации. Первоначально размер обязательных резервов, введенный с 01.06.1991 г., составлял 2% объема привлеченных средств для всех видов обязательств. Впоследствии были установлены дифферен-



цированные нормативы для обязательств разной срочности и категорий (табл. 25).

Таблица 25

**НОРМАТИВЫ ОТЧИСЛЕНИЙ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ В ОБЯЗАТЕЛЬНЫЕ  
РЕЗЕРВЫ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА РФ**

Дата действия	По счетам до востребования и срочным обязательствам до 30 дней включительно	По срочным обязательствам от 31 до 90 дней включительно	По срочным обязательствам свыше 90 дней	По сред-ствам в иностранной валюте	По вкладам и депозитам физических лиц в Сбербанке РФ в руб.
01.02.92–29.02.92	10 (5)*				
01.03.92–31.03.92	15 (10)*				
01.04.92–31.01.95	20 (15)*				
01.02.95–30.04.95	22	15	10	2	20 (15)
01.05.95–30.04.96	20	14	10	1,5	20 (15)
01.05.96–10.06.96	18	14	10	1,25	20 (15)
11.06.96–31.07.96	20	16	12	2,5	20 (15)
01.08.96–30.10.96	18	14	10	2,5	20 (15)
01.11.96–30.04.97	16	13	10	5	10
01.05.97–11.11.97	14	11	8	6	9,5
12.11.97–30.11.97	14	11	8	9	9,5
01.12.97–31.01.98	14	11	8	9	8
01.02.98–23.08.98			11		8
24.08.98–01.09.98			10		7

\*До 01.02.1995 г. нормативы устанавливали независимо от валюты обязательств по обязательствам со сроком до 1 года и более 1 года (указаны в скобках)

Однако с 01.09.1998 г. по 01.09.2000 г. Центральный банк РФ установил дифференцированные нормативы обязательных резервов в зависимости от удельного веса вложений в государственные ценные бумаги (ГКО-ОФЗ) в работающих активах кредитных организаций по балансу на 01.08.1998 г.:

1) для кредитных организаций, у которых удельный вес вложений в государственные ценные бумаги в работающих активах составлял более 40%, норматив обязательных резервов по привлеченным средствам в валюте Российской Федерации был установлен в размере 5%;

2) Сбербанку РФ по привлеченным средствам юридических лиц в национальной валюте и средствам юридических физических лиц в иностранной валюте, а также по средствам физических лиц в национальной валюте норма минимальных резервов была установлена в размере 5%;

3) для кредитных организаций, у которых удельный вес вложений в государственный ценные бумаги в работающих активах составлял от 20 до 40%, норматив обязательных резервов по всем вкладам был установлен в размере 7,5%.

С 01.08.2004 г. норматив обязательных резервов по обязательствам кредитных организаций перед банками-нерезидентами в валюте Российской Федерации и иностранной валюте составлял 2%, а по обязательствам перед физическими лицами и иным обязательствам — 3,5%, с 01.10.2006 г. действовал единый норматив — 3,5% — по всем обязательствам кредитной организации.

С 01.07.2007 г. норматив обязательных резервов составляет по обязательствам перед физическими в валюте Российской Федерации 4,0%, а по всем остальным обязательствам — 4,5%.

Расчет обязательных резервов производится коммерческим банком и представляется в территориальное учреждение Банка России по месту открытия корреспондентского счета. Депонирование обязательных резервов производится на счета хранения обязательных резервов и на корреспондентских счетах, открытых в Банке России в соответствии с Положением Банка России от 29.03.2004 г. № 255-П «Об обязательных резервах кредитных организаций». Регулирует размер обязательных резервов Банк России ежемесячно (может быть проведено и внеочередное регулирование). При нарушении коммерческим банком нормативов обязательных резервов Центральный банк имеет право списать величину недовнесенных средств в бесспорном порядке, а также взыскать в судебном порядке штраф, сумма которого поступает в федеральный бюджет.

*Рефинансирование банков* — кредитование Банком России кредитных организаций, а также переучет векселей. В области рефинансирования Банк России устанавливает ставку рефинансирования, порядок и условия рефинансирования и осуществляет операции рефинансирования кредитных организаций, т.е. является для коммерческих банков «кредитором последней инстанции», предоставляя следующие виды кредитов:

- внутридневные кредиты (кредитование осуществляется по ставке 0% годовых под залог ценных бумаг);

- однодневные кредиты (кредиты «овернайт»), предоставляемые на один рабочий день по ставке 10,5% годовых под залог ценных бумаг;
- ломбардные кредиты (на сроки, устанавливаемые Банком России под залог ценных бумаг, по которым ставка определяется на основе аукциона);
- кредиты под залог и поручительства на срок до 180 дней под 10% годовых (в качестве обеспечения используют залог векселей и прав требований, поручительства);
- кредиты под залог векселей, прав требования или поручительства кредитных организаций на срок до 180 дней по ставке 7,2% (при сроке кредита до 90 дней) и 9% (при сроке кредита от 91 до 180 дней), обеспечением являлся залог векселей и прав требований, поручительства.

Для получения кредитов Банка России коммерческий банк должен подать запрос, содержащий информацию о необходимой сумме и назначении кредита, механизме и сроке погашения и др., в Главное территориальное управление Банка России, в котором у него имеется корсчет.

В качестве обеспечения кредитов Центрального банка РФ могут быть использовано золото или другие драгоценные металлы, государственные ценные бумаги, иностранная валюта, векселя в российской и иностранной валюте со сроками погашения до шести месяцев (перечень определяет Совет директоров ЦБ РФ). В 2006 г. в Ломбардный список Банка России были включены 27 новых выпусков ценных бумаг, в том числе облигации корпораций и банков, международных финансовых организаций (ранее в список входили только государственные ценные бумаги).

Распределение средств Центрального банка РФ на основе аукциона впервые было проведено в 1994 г. При этом использовали два варианта осуществления аукционов — по американской и голландской системам (торги начинаются с самой высокой цены и продолжаются с понижением до тех пор, пока актив не будет продан).

К участию в аукционе допускают коммерческие банки, которые выполняют все нормативы и требования Центрального банка РФ и у которых:

а) общая задолженность по полученным аукционным кредитам не превышала капитал банка более чем в два раза;

б) сумма запрашиваемого кредита не превышала 25% суммы кредита, выставленного на аукцион.

Каждый коммерческий банк, осуществляющий свою деятельность в течение более 1 года, может подать заявку на сумму кредита, не превышающую четверти выставляемого на аукцион кредита.

Ломбардные кредиты, предоставляемые Центральным банком РФ с 1996 г., выдают под залог ценных бумаг, перечень которых определяет Центральный банк, и срок погашения которых наступит более чем через 10 дней после срока погашения кредита. Ценные бумаги при этом учитывают на счете депо, открытом в уполномоченном Депозитарии, и принадлежат банку на правах собственности. Причем рыночная цена заложенных ценных бумаг (с учетом поправочных коэффициентов для ГКО — 0,9 и ОФЗ — 0,8) должна быть больше или равна сумме запрашиваемого кредита.

Ломбардные кредиты предоставляют двумя способами:

1) по заявлениям банков (кредит может быть предоставлен в любой рабочий день по заявлению банка, срок кредита определяется в заявлении банка, процентную ставку устанавливает Банк России);

2) по результатам проведенного ломбардного аукциона (в этом случае процентная ставка определяется условиями и итогами аукциона, срок кредита определяет банк России).

Процентная ставка по ломбардным кредитам зависит от многих параметров: ставки рефинансирования, срока кредитования, суммы кредита и др.

Для получения ломбардного кредита коммерческий банк должен: заключить с Центральным банком РФ Генеральный кредитный договор; выполнять все нормативы, установленные Центральным банком РФ; иметь счет депо в уполномоченном депозитарии; иметь достаточное обеспечение по кредиту.

Кроме того, у банка должна отсутствовать просроченная задолженность по ранее предоставленным Центральным банком РФ кредитам и ломбардным кредитам в течение последних шести месяцев.

Для получения ломбардного кредита коммерческий банк должен направить в Главное Управление Центрального банка по г. Москве заявку на получение кредита и копию выписки из уполномоченного Депозитария по счету ДЕПО, подтверждающую факт перевода ценных бумаг. При этом в заявке на получение кредита должны быть указаны как общая, так и минимальная суммы кредита.

Ломбардный кредит может быть предоставлен на срок от трех до тридцати календарных дней (при расчете процентов по кредиту временная база составляет 365 или 366 дней). Каждый коммерческий банк имеет право на получение нового ломбардного кредита, не дожидаясь сроков погашения ранее предоставленных кредитов. Договор на предоставление кредитной организации ломбардного кредита не пролонгируется, возврат кредита можно было осуществлять досрочно, начиная со следующего после предоставления кредита дня, но в 1998 г. в целях более точного прогнозирования ликвидности банковской системы банком России был введен запрет на досрочное погашение коммерческими банками ломбардных кредитов.

За 2005 г. состоялось 8 аукционов по ломбардным кредитам, кредит на сумму 1114,6 млн руб. получили 16 коммерческих банков. В 2006 г. объем внутрисдневных кредитов увеличился по сравнению с 2000 г. в 224 раза, ломбардных кредитов — в 130 раз, кредитов овернайт — в 30 раз. Число контрагентов Банка России по этим операциям составило 463 кредитные операции из 70 регионов страны (в 2000 г. 49 и 2 соответственно).

Центральный банк РФ устанавливает *ставку рефинансирования* (или учетную ставку), т.е. ставку, по которой коммерческие банки получают кредиты от него. При этом значение ставки рефинансирования постоянно меняется (от 20% — в 1992 г., 210% — в 1994 г. до 11,5% — в 2006 г.) (табл. 26). В период использования высоких ставок рефинансирования кредитные операции коммерческих банков были наиболее прибыльным видом активных операций. В свою очередь, коммерческие банки предоставляют денежные средства юридическим и физическим лицам под более высокие проценты. От величины ставки рефинансирования зависит стоимость денег, объем предоставляемых кредитов и др.

Банк России осуществляет *депозитные операции*, т.е. операции по привлечению денежных средств банков-резидентов в валюте Российской Федерации. Депозитные операции включают проведение депозитных аукционов, операций по фиксированной процентной ставке, прием средств на основе генерального соглашения с использованием системы «Рейтерс-дилинг» (заключаемого на неопределенный срок), прием средств на основе отдельного соглашения. Проценты по депозитам начисляют по формуле простых процентов за период фактического срока. Дату и способ проведения депозитного аукциона и депозитных операций по фиксированной ставке определяет Банк России. Для размещения

средств коммерческие банки должны представить договор-заявку, в которой указывают наименование и реквизиты банка, объем размещаемого депозита, процентную ставку, дату перечисления средств в Банк России, дату возврата средств, подписи руководителей. Ежедневно Банк России объявляет размеры процентных ставок и минимальную сумму в рублях, принимаемую в депозит.

Таблица 26

**Динамика ставки рефинансирования\* (в процентах)**

<i>Период действия</i>	<i>Ставка рефинансирования</i>
01.01.1992 г. – 09.04.1992 г.	20
30.03.1993 г. – 01.06.1993 г.	100
15.10.1993 г. – 28 апреля 1994 г.	210
19.06.1995 г. – 23.10.1995 г.	180
21.10.1996 г. – 01.12.1996 г.	60
06.10.1997 г. – 10.11.1997 г.	21
27.05.1998 г. – 04.06.1998 г.	150
10.07.2000 г. – 03.11.2000 г.	28
15.06.2004 г. – 25.12.2005 г.	13
26.12.2005 г. – 25.06.2006 г.	12
26.06.2006 г. – 22.10.2006 г.	11,5
23.10.2006 г. – 28.01.2007 г.	11,0
29.01.2007 г. – по 18.06.2007 г.	10,5
19.06.2007 г. – по настоящее время	10,0

\*Выборочные данные. Составлено по данным Вестника Банка России.

Операции с использованием системы «Рейтерс-дилинг» первоначально осуществляли на различных условиях:

1) «овернайт» — депозитная сделка сроком на 1 рабочий день, при которой денежные средства поступают в Банк России в день заключения сделки, а выплата депозита и процентов по нему производится на следующий рабочий день после установленной даты помещения;

2) «томнекст» — депозитная сделка сроком на 1 рабочий день, при которой денежные средства поступают в Банк России на следующий день после дня заключения сделки, а выплата депозита и процентов по нему производится на следующий рабочий день после установленной даты помещения;

3) «1 неделя» — депозитная сделка сроком на 7 календарных дней, при которой поступление средств в Банк России производится в день заключения сделки, а выплата депозита и процентов по нему — на седьмой день после установленной даты помещения средств;

4) «2 недели» — депозитная сделка сроком на 14 календарных дней, при которой поступление средств в Банк России производится в день заключения сделки, а выплата депозита и процентов по нему — на четырнадцатый день после установленной даты помещения средств.

Однако затем перечень депозитных операций был расширен, путем привлечения средств банков на более длительный период — 1 и 3 месяца. С августа 1999 г. Банк России осуществляет депозитные операции с датой привлечения «спот»: «спот-некст», «спот-1 неделя», «спот-2 недели» (табл. 27).

Таблица 27

**ФИКСИРОВАННЫЕ ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ ПО ДЕПОЗИТНЫМ ОПЕРАЦИЯМ  
Банка России\***

Период действия	До востребо- вания	Том- некст	Спот- некст	1 неделя	Спот/1 неделя
01.01.2002–08.01.2002 г.	5,20	4,50	5,00	11,00	11,50
20.05.2002–04.06.2002 г.	5,50	4,50	5,50	8,00	8,50
21.11.2002–16.02.2003 г.	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00
17.02.2002–01.06.2003 г.	1,00	1,00	1,00	2,00	2,00
02.06.2003–10.01.2006 г.	0,50	0,50	0,50	1,00	1,00
2006 г.	2,25	2,25	2,25	2,75	2,75

\*Выборочные данные. Составлено по данным Бюллетеня Банковской статистики.

Общий объем депозитных операций в 2006 г. по сравнению с 2000 г. увеличился в 7 раз. Причем удельный вес депозитных операций, проведенных на фиксированных условиях, достиг 97,9% их общего числа. Число контрагентов Банка России по депозитным операциям в 2006 г. составило 325 кредитных организаций из более чем 50 регионов России, что в 3 раза больше, чем в 2000 г. В целом в 2006 г. средневзвешенная процентная ставка по депозитным операциям составила 2,4% годовых (против 9,8% годовых — в 2000 г.), а средневзвешенная процентная ставка по депозитным

операциям, проводимым Банком России на аукционной основе, составила 4,1% годовых (в 2000 г. — 10,6%).

Операции Банка России на *открытом рынке* включают:

- куплю-продажу казначейских векселей, государственных облигаций, прочих государственных ценных бумаг;
- краткосрочные операции с ценными бумагами с последующим совершением обратной сделки;
- эмиссию облигаций от своего имени.

Центральный банк РФ является эмитентом облигаций, контролирует рынок облигаций, а также организует расчеты по сделкам с облигациями. Как эмитент ценных бумаг Центральный банк РФ:

- устанавливает требования к Торговой системе, расчетным центрам ОРЦБ, Депозитарной системе;
- заключает договоры на выполнение функций соответствующих систем;
- устанавливает требования к дилерам и критерии отбора дилеров;
- заключает договоры с организациями на выполнение функций дилеров;
- устанавливает правила и осуществляет проведение аукционов по продаже облигаций на первичном рынке;
- продает облигации на вторичном рынке;
- погашает облигации в день погашения и выкуп ранее размещенных облигаций.

Кроме того, Центральный банк контролирует размещение и обращение облигаций, анализирует информацию о ходе торгов облигациями и о движении денежных средств в торговой системе и пр.

Центральный банк РФ являлся основным дилером на рынке ГКО, действуя по поручению Министерства финансов РФ, отбирал уполномоченные банки по размещению ценных бумаг государства. При этом Центральным банком РФ были разработаны основные требования, предъявляемые к первичным дилерам:

- срок работы в качестве дилера на дату подачи заявления должен был быть не менее 6 месяцев;
- размер собственного капитала по состоянию на 1 число месяца подачи заявления для кредитных организаций должен составлять не менее 15 млн евро (в рублевом эквиваленте), для не кредитных организаций — 5 млн евро;



- рыночная стоимость собственного портфеля ГКО-ОФЗ в течение 3 последних месяцев до даты подачи заявления должна быть не менее 300 млрд руб.;
- аудиторское заключение по итогам предыдущего года деятельности должно быть положительным;
- должна отсутствовать просроченная кредиторская задолженность по платежам в бюджет и др.

Являясь участником фондового рынка, Центральный банк РФ представляет следующую информацию о деятельности кредитных организаций на финансовых рынках: реестр выданных, приостановленных и аннулированных лицензий на осуществление кредитными организациями профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг; государственный реестр выпусков ценных бумаг; реестр общих фондов банковского управления. В 1993—1995 гг. Банком России совместно с Министерством финансов была разработана законодательная и нормативная базы ОРЦБ для проведения операций с государственными и муниципальными ценными бумагами и организации биржевой торговли другими финансовыми активами, такими как корпоративные акции и облигации, фьючерсы на некоторые акции. Инфраструктура ОРЦБ является национальной, объединяющей восемь региональных торговых площадок, роль которых выполняют валютные биржи, расположенные в городах России: Москве, Санкт-Петербурге, Новосибирске, Ростове-на-Дону, Екатеринбурге, Владивостоке, Нижнем Новгороде и Самаре. ММВБ выполняет системообразующую функцию этой инфраструктуры. Режим торгов, механизм расчетов и программно-техническое обеспечение едины для всех торговых площадок. Функции головного депозитария выполняет Национальный депозитарный центр (НДЦ). Расчеты по денежной части сделок осуществляют в рублях через специализированные расчетные НКО, именуемые расчетными центрами ОРБЦ. При каждой бирже функционирует свой расчетный центр ОРЦБ.

В 2006 г. размещали ценные бумаги Банка России на стандартный срок (6 месяцев). В целом объем рынка облигаций Банка России приблизился к 200 млрд руб.

*В области валютного регулирования Банк России:*

1) осуществляет валютные интервенции (купля-продажа Банком России иностранной валюты на валютном рынке для воздействия на курс рубля и на суммарный спрос и предложение денег);

2) является основным органом валютного контроля в стране (проверяет обоснованность платежей в валюте, соответствие платежей в валюте действующему законодательству, выполнение резидентами обязательств по продаже иностранной валюты, полноту учета и отчетности по валютным операциям и др.);

3) определяет сферу и порядок обращения иностранной валюты и ценных бумаг в иностранной валюте;

4) издает нормативные акты в области валютного регулирования;

5) осуществляет все виды валютных операций:

- текущие валютные операции — переводы иностранной валюты для осуществления расчетов по экспорту и импорту товаров, работ и услуг, получение и предоставление финансовых кредитов на срок не более 180 дней, переводы доходов по ценным бумагам, инвестициям, кредитам и другим операциям, переводы заработной платы, пенсий, оплата расходов, связанных с командированием работников за рубеж и пр.;
- валютные операции, связанные с движением капитала — прямые инвестиции, инвестиции в ценные бумаги, предоставление и получение кредитов на срок более 180 дней, переводы в оплату права собственности за здания сооружения, землю и проч.;

6) устанавливает правила осуществления резидентами и нерезидентами операций с иностранной валютой и ценными бумагами в иностранной валюте, а также проведения нерезидентами операций с валютой РФ и ценными бумагами в валюте РФ;

7) определяет порядок обязательного перевода, ввоза-вывоза иностранной валюты, а также порядок и условия открытия резидентам валютных счетов;

8) определяет порядок и выдачу валютных лицензий;

9) определяет размер обязательной продажи экспортной выручки юридическими лицами (обязательная продажа части валютной выручки осуществляется на основании распоряжения резидента (физического лица — индивидуального предпринимателя или юридического лица) не позднее чем через семь рабочих дней со дня ее поступления на банковский счет резидента в уполномоченном банке);

10) устанавливает формы учета, отчетности, документации и статистики валютных операций и пр.

Банк России обязал все уполномоченные коммерческие банки требовать от клиентов документы, на основании которых осу-

шествуют валютные операции. С 01.01.2000 г. изменен порядок осуществления валютного контроля за поступлением в РФ выручки от экспорта товаров, определены требования к оформлению паспортов сделок, таможенному оформлению экспортных операций, банковскому контролю за поступлением выручки.

Валютный контроль за экспортными операциями необходим для обеспечения поступления выручки за экспортируемый товар на счет предприятия-экспортера в уполномоченном банке в установленные сроки. Участниками валютного контроля являются банк России, уполномоченный банк, предприятие-экспортер, таможенный орган. Оформленный предприятием-экспортером паспорт сделки, включающий соответствующие реквизиты, представляют в уполномоченный банк (один экземпляр паспорта сделки представляют в таможенный орган). В дальнейшем документооборот между Государственным таможенным комитетом (ГТК) РФ и уполномоченным банком осуществляют в электронном варианте.

Уполномоченный банк также несет ответственность за своевременную и в полном объеме продажу части экспортной выручки, оставшаяся часть экспортной выручки может быть зачислена на текущий валютный счет экспортера, продана на межбанковских биржах.

Банк России устанавливает *ориентиры роста денежной массы* — минимальные и максимальные границы прироста денежной массы на конкретный срок, а именно предельный темп прироста денежного агрегата M2 и предельные границы обменного курса рубля и доллара США (в т.ч. валютного коридора).

*Прямые количественные ограничения*, подразумевающие установление лимитов на рефинансирование коммерческих банков, осуществление банками отдельных видов банковских операций (например валютных).

Для обеспечения устойчивости кредитных организаций ЦБР устанавливает:

а) *минимальный размер уставного капитала*. В первой редакции инструкции № 1 от 30.04.1991 г. «О порядке регулирования деятельности коммерческих банков» с 01.06.1991 г. был установлен только один количественный норматив, размер которого зависел от формы организации банка. Так, для банков, функционирующих в виде открытых акционерных обществ, минимальный размер капитала составил 25 млн руб., для банков, функционирующих в виде закрытого акционерного общества или обще-

ства с ограниченной ответственностью этот размер был снижен до 5 млн руб., а для банков, созданными малыми предприятиями, кооперативами, физическими лицами — всего 0,5 млн руб. Однако впоследствии из-за высоких темпов инфляции норматив постоянно корректировался. С 01.01.1999 г. и по настоящее время для действующих коммерческих банков минимальный размер собственных средств и для вновь создаваемых банков минимальный размер уставного капитала должен составлять 5 млн евро;

б) *предельный размер имущественных (неденежных) вкладов в уставный капитал кредитной организации, который в настоящее время составляет 20% (кроме того, в соответствии с указанием ЦБР от 08.06.1999 г. № 571-У для оплаты долей (акций) создаваемых и действующих кредитных организаций могут быть использованы облигации федерального займа с постоянным купонным доходом, предельный размер части уставного капитала, оплаченной облигациями может составлять не более 25% величины уставного капитала кредитной организации).*

С 2004 г. изменены значения и методика расчета следующих обязательных нормативов банков (далее — обязательные нормативы):

- достаточности собственных средств (капитала) банка;
- ликвидности банка;
- максимального размера риска на одного заемщика или группу связанных заемщиков;
- максимального размера крупных кредитных рисков;
- максимального размера кредитов, банковских гарантий и поручительств, предоставленных банком своим участникам (акционерам);
- совокупной величины риска по инсайдерам банка;
- использования собственных средств (капитала) банка для приобретения акций (долей) других юридических лиц.

Норматив достаточности собственных средств (капитала) банка ( $H_1$ ) регулирует (ограничивает) риск несостоятельности банка и определяет требования по минимальной величине собственных средств (капитала) банка, необходимых для покрытия кредитного и рыночного рисков. Норматив достаточности собственных средств (капитала) банка — отношение размера собственных средств (капитала) банка и суммы его активов, взвешенных по уровню риска. В расчет норматива достаточности собственных средств (капитала) банка включают величину:

- кредитного риска по активам, отраженным на балансовых счетах бухгалтерского учета (активы за вычетом созданных резервов на возможные потери и резервов на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности, взвешенные по уровню риска);
- кредитного риска по условным обязательствам кредитного характера;
- кредитного риска по срочным сделкам;
- рыночного риска.

Норматив достаточности собственных средств (капитала) банка ( $H_1$ ) рассчитывают по следующей формуле

$$H_1 = \frac{K}{Kp_i(A_i - Pk_i) + \text{код}8930 + \text{код}8957 + KPB + KPC - \text{код}8992 + PP} 100\%,$$

где  $K$  — собственные средства (капитал) банка, определенные в соответствии с Положением Банка России;

$Kp_i$  — коэффициент риска  $i$ -го актива;

$A_i$  —  $i$ -й актив банка;

$Pk_i$  — величина резерва на возможные потери или резерва на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности  $i$ -го актива (код 8987);

$KPB$  — величина кредитного риска по условным обязательствам кредитного характера;

$KPC$  — величина кредитного риска по срочным сделкам;

$PP$  — величина рыночного риска в соответствии с требованиями нормативного акта Банка России о порядке расчета кредитными организациями размера рыночных рисков.

Минимально допустимое числовое значение норматива  $H_1$  устанавливают в зависимости от размера собственных средств (капитала) банка:

- для банков с размером собственных средств (капитала) не менее суммы, эквивалентной 5 млн евро, — 10%;
- для банков с размером собственных средств (капитала) менее суммы, эквивалентной 5 млн евро, — 11%.

При расчете норматива  $H_1$  банки оценивают активы на основании следующей классификации рисков:

I группа активов (коэффициент риска равен 0–2%):

средства на корреспондентском и депозитном счетах в Банке России, а также на корреспондентских счетах расчетных центров организованного рынка ценных бумаг в Банке России, средства,

депонируемые уполномоченными банками в Банке России, за исключением их части, на которую наложен арест;

обязательные резервы, депонированные в Банке России;

средства банков в кредитных организациях, внесенные для расчетов чеками, за исключением их части, на которую наложен арест;

наличная валюта и платежные документы, драгоценные металлы в хранилищах банка и в пути, за исключением их части, на которую наложен арест, и изъятых следственными органами;

суммы, задепонированные в учреждениях Банка России для получения следующим днем наличных денежных средств;

природные драгоценные камни в хранилищах банка и в пути, за исключением их части, на которую наложен арест, и изъятых следственными органами;

средства на счетах кредитных организаций по кассовому обслуживанию филиалов;

вложения в облигации Банка России, за исключением их части, на которую наложен арест;

вложения в государственные долговые обязательства стран из числа «группы развитых стран», за исключением их части, на которую наложен арест.

II группа активов (коэффициент риска — 10%):

кредитные требования, т.е. требования банка к заемщику (контрагенту), которым присущ кредитный риск, включая ссуды, ссудную и приравненную к ней задолженности, определенные в соответствии с нормативным актом Банка России о порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженностям, гарантированные Российской Федерацией, в части, под которую получены гарантии, кредитные требования под гарантии (поручительства) правительств стран из числа «группы развитых стран» (Австралия, Австрийская Республика, Великое Герцогство Люксембург, Греческая Республика, Ирландия, Итальянская Республика, Канада, Королевство Бельгия, Королевство Дания, Королевство Испания, Королевство Нидерланды, Королевство Норвегия, Королевство Швеция, Новая Зеландия, Португальская Республика, Соединенное Королевство Великобритании и Северной Ирландии, Соединенные Штаты Америки, Федеративная Республика Германия, Финляндская Республика, Французская Республика, Швейцарская конфедерация, Япония), а также под гарантии (поручительства) организаций, которые в соответствии

с законодательством либо надзорными нормами соответствующих стран приравнены к гарантиям (поручительствам), представленным правительствами указанных стран, в части, под которую получены гарантии, вложения в долговые обязательства Российской Федерации, за исключением их части, на которую наложен арест;

вложения в государственные долговые обязательства стран, не входящих в число «группы развитых стран», за исключением их части, на которую наложен арест, кредитные требования к Министерству финансов РФ, за исключением их части, на которую наложен арест;

учтенные векселя, выданные и акцептованные или авалированные федеральными органами исполнительной власти, за исключением их части, на которую наложен арест.

кредитные требования (за исключением сумм, на которые наложен арест) под залог драгоценных металлов в слитках, в части, равной их рыночной стоимости.

III группа активов (коэффициент риска — 20%):

вложения в долговые обязательства субъектов Российской Федерации и органов местного самоуправления, за исключением их части, на которую наложен арест;

средства на счетах участников расчетов в расчетных небанковских кредитных организациях, а также на счетах в расчетных центрах ОРЦБ, за исключением их части, на которую наложен арест;

средства на корреспондентских счетах в кредитных организациях — нерезидентах стран из числа «группы развитых стран», а также стоимость драгоценных металлов, учет которых ведется на металлических счетах в указанных банках, за исключением их части, на которую наложен арест, а также за исключением средств на корреспондентских счетах в указанных банках с отозванной лицензией на осуществление банковских операций, кредитные требования к банкам стран из числа «группы развитых стран» на срок до 90 календарных дней, за исключением их части, на которую наложен арест, а также средств на счетах в указанных банках с отозванной лицензией на осуществление банковских операций;

кредитные требования под гарантии (банковские гарантии), полученные от банков, являющихся основными обществами (признаваемыми таковыми в соответствии со ст. 105 Гражданского кодекса РФ, стран из числа «группы развитых стран», имеющих инвестиционный рейтинг не ниже «BBB» по классификации S&P (*Standard & Poor's*) и (или) не ниже аналогичного по классифика-

циям «*Fitch IBCA*», «*Moody's*» в части, под которую получены гарантии;

кредитные требования под гарантии, полученные от международных банков развития (Африканский банк развития, Азиатский банк развития, Банк развития стран Карибского бассейна, Совет Европейского фонда переселения, Европейский банк реконструкции и развития, Европейский инвестиционный банк, Межамериканский банк развития, Международный банк реконструкции и развития, Международная финансовая корпорация и Северный инвестиционный банк, Черноморский банк торговли и развития), в части, под которую получены гарантии (банковские гарантии), и кредитные требования под залог ценных бумаг указанных банков в части, равной их рыночной стоимости;

кредитные требования к международным банкам развития;

кредитные требования под залог государственных ценных бумаг Российской Федерации в части, равной рыночной стоимости указанных ценных бумаг;

кредитные требования к органам государственной власти субъектов Российской Федерации и органам местного самоуправления;

кредитные требования, по которым надлежащее исполнение обязательств контрагента обеспечено гарантиями субъектов Российской Федерации в части, равной ответственности субъекта по гарантии;

кредитные требования к страховым компаниям стран из числа «группы развитых стран», а также кредитные требования, застрахованные указанными страховыми компаниями, за исключением сумм, на которые наложен арест;

кредитные требования под залог долговых обязательств субъектов Российской Федерации и органов местного самоуправления в части, равной рыночной стоимости указанных бумаг.

IV группа активов (коэффициент риска — 50%):

средства на корреспондентских счетах в банках — резидентах Российской Федерации и банках — нерезидентах стран, не входящих в число «группы развитых стран», а также стоимость драгоценных металлов, учет которых ведется на металлических счетах в указанных банках, за исключением их части, на которую наложен арест, а также средств на счетах в указанных банках с отозванной лицензией на осуществление банковских операций;

кредитные требования к банкам — резидентам Российской Федерации сроком размещения до 30 календарных дней, за ис-



ключением их части, на которую наложен арест, кредитные требования к банкам стран из числа «группы развитых стран» на срок свыше 90 календарных дней, за исключением их части, на которую наложен арест;

кредитные требования в части, исполнение обязательств по которой обеспечено гарантийным депозитом (вкладом), размещенным контрагентом — юридическим лицом в банке-кредиторе, и (или) залогом собственных долговых ценных бумаг банка-кредитора;

вложения в ценные бумаги (акции и долговые обязательства) торгового портфеля, за исключением их части, на которую наложен арест.

V группа активов (коэффициент риска — 100%):  
все прочие активы банка.

Норматив мгновенной ликвидности банка ( $H_2$ ) регулирует (ограничивает) риск потери банком ликвидности в течение одного операционного дня и определяет минимальное отношение суммы высоколиквидных активов банка к сумме пассивов банка по счетам до востребования. Норматив мгновенной ликвидности банка ( $H_2$ ) рассчитывают по следующей формуле

$$H_2 = \frac{Лам}{Овм} 100\%,$$

где  $Лам$  — высоколиквидные активы, т.е. финансовые активы, которые должны быть получены в течение ближайшего календарного дня и (или) могут быть незамедлительно востребованы банком и (или) в случае необходимости реализованы банком в целях незамедлительного получения денежных средств, в том числе средства на корреспондентских счетах банка в Банке России, в банках стран из числа «группы развитых стран», касса банка;

$Овм$  — обязательства (пассивы) до востребования, по которым вкладчиком и (или) кредитором может быть предъявлено требование об их незамедлительном погашении.

Минимально допустимое числовое значение норматива  $H_2$  устанавливается в размере 15%.

Норматив текущей ликвидности банка ( $H_3$ ) регулирует (ограничивает) риск потери банком ликвидности в течение ближайших к дате расчета норматива 30 календарных дней и определяет минимальное отношение суммы ликвидных активов банка к сумме пассивов банка по счетам до востребования и на срок до 30 кален-

дарных дней. Норматив текущей ликвидности банка ( $H_3$ ) рассчитывают по следующей формуле

$$H_3 = \frac{Лам}{Овт} 100\%,$$

где  $Лам$  — ликвидные активы, т.е. финансовые активы, которые должны быть получены банком или могут быть востребованы в течение ближайших 30 календарных дней или в случае необходимости реализованы банком в течение ближайших 30 календарных дней в целях получения денежных средств в указанные сроки;

$Овт$  — обязательства (пассивы) до востребования, по которым вкладчиком и (или) кредитором может быть предъявлено требование об их незамедлительном погашении, и обязательства банка перед кредиторами (вкладчиками) сроком исполнения в ближайшие 30 календарных дней.

Минимально допустимое числовое значение норматива  $H_3$  устанавливается в размере 50%.

К высоколиквидным ( $Лам$ ) и ликвидным ( $Лам$ ) активам относятся только те финансовые активы банка, которые в соответствии с нормативным актом Банка России о порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженностям, а также относятся к I категории качества (I группе риска) и II категории качества (II группе риска).

Норматив долгосрочной ликвидности банка ( $H_4$ ) регулирует (ограничивает) риск потери банком ликвидности в результате размещения средств в долгосрочные активы и определяет максимально допустимое отношение кредитных требований банка с оставшимся сроком до даты погашения свыше 365 или 366 календарных дней, к собственным средствам (капиталу) банка и обязательствам (пассивам) с оставшимся сроком до даты погашения свыше 365 или 366 календарных дней. Норматив долгосрочной ликвидности банка ( $H_4$ ) рассчитывают по следующей формуле

$$H_4 = \frac{Крд}{К + ОД} 100\%,$$

где  $Крд$  — кредитные требования с оставшимся сроком до даты погашения свыше 365 или 366 календарных дней, а также пролонгированные, если с учетом вновь установленных сро-

ков погашения кредитных требований сроки, оставшиеся до их погашения, превышают 365 или 366 календарных дней;  
*ОД* — обязательства (пассивы) банка по кредитам и депозитам, полученным банком, а также по обращающимся на рынке долговым обязательствам банка с оставшимся сроком погашения свыше 365 или 366 календарных дней.

Максимально допустимое числовое значение норматива  $H_4$  устанавливается в размере 120%.

Норматив общей ликвидности банка ( $H_5$ ) регулирует (ограничивает) общий риск потери банком ликвидности и определяет минимальное отношение ликвидных активов к суммарным активам банка. Норматив общей ликвидности банка ( $H_5$ ) рассчитывают по следующей формуле

$$H_5 = \frac{Лам}{A - Po} 100\%,$$

где  $A$  — общая сумма всех активов по балансу банка за минусом остатков на отдельных счетах;

$Po$  — обязательные резервы банка.

Минимально допустимое числовое значение норматива  $H_5$  устанавливается в размере 20%.

Норматив максимального размера риска на одного заемщика или группу связанных заемщиков ( $H_6$ ) регулирует (ограничивает) кредитный риск банка в отношении одного заемщика или группы связанных заемщиков и определяет максимальное отношение совокупной суммы кредитных требований банка к заемщику или группе связанных заемщиков к собственным средствам (капиталу) банка. Норматив максимального размера риска на одного заемщика или группу связанных заемщиков ( $H_6$ ) рассчитывают по следующей формуле

$$H_6 = \frac{Kpz}{K} 100\%,$$

где  $Kpz$  — совокупная сумма кредитных требований банка к заемщику, имеющему перед банком обязательства по кредитным требованиям, или группе связанных заемщиков.

В величину  $Kpz$  в целях расчета норматива  $H_6$  также включают:

- вложения банка в акции (доли), учитываемые в торговом портфеле (включая те, по которым рассчитывается рыночный риск)

и в инвестиционном портфеле, за исключением той их части, которая уменьшает величину собственных средств (капитала) кредитной организации;

- величину кредитного риска по условным обязательствам кредитного характера;
- величину кредитного риска по срочным сделкам;
- принятые в обеспечение кредитных требований и условных обязательств кредитного характера долговые ценные бумаги, эмитированные одним или связанными юридическими лицами стран, не входящих в число «группы развитых стран»;
- балансовую стоимость финансовых активов, отчужденных банком с одновременным предоставлением приобретателю (контрагенту) права отсрочки платежа, а также требования в отношении продавца (контрагента) по поставке финансовых активов с одновременным предоставлением ему права отсрочки поставки финансовых активов;
- требования к контрагенту по обратной (срочной) части сделки по приобретению финансовых активов с одновременным принятием обязательства по их обратному отчуждению.

Норматив  $H_6$  рассчитывают по каждому эмитенту, в долговые ценные бумаги которого банком произведены вложения, если указанные долговые ценные бумаги учитывают в инвестиционном или торговом портфелях, включая те долговые ценные бумаги, по которым рассчитывается рыночный риск. При этом норматив  $H_6$  рассчитывают отдельно в отношении федеральных органов государственной власти, органов власти каждого из субъектов России и каждого из органов местного самоуправления.

Норматив  $H_6$  рассчитывается по каждому эмитенту, долговые ценные бумаги которого предоставлены заемщиком в качестве обеспечения по кредитному требованию и условным обязательствам кредитного характера. Указанное обеспечение принимают в расчет пропорционально величине риска невозврата по кредитному требованию в пределах основного долга (величине риска по условному обязательству), т.е. с учетом величины расчетного резерва на возможные потери по данному кредитному требованию (условному обязательству). При этом по обеспечению по кредитному требованию (условному обязательству), отнесенному к I категории качества (I группе риска), норматив  $H_6$  не рассчитывается.

В расчет норматива  $H_6$  по кредитным организациям — контрагентам включают величину средств на корреспондентских счетах банка в каждой из кредитных организаций — контрагентов.

Норматив  $H_6$  рассчитывают по группе связанных заемщиков, являющихся по отношению друг к другу зависимыми или основными и дочерними.

В целях отнесения хозяйственных обществ к группе связанных заемщиков применяют правила ст. 105 и 106 Гражданского кодекса РФ. В иных случаях заемщиков-юридических лиц включают в группу связанных заемщиков, если один из заемщиков может прямо или косвенно (через третьих лиц) существенно повлиять на решения, принимаемые органами управления другого заемщика (других заемщиков), или третье лицо, которое может также являться самостоятельным заемщиком, существенно прямо или косвенно влиять на решения, принимаемые органами управления другого заемщика (других заемщиков).

Норматив  $H_6$  рассчитывают также по группе связанных заемщиков, если заемщики:

- входят в состав банковской группы или банковского холдинга, состав финансово-промышленной группы;
- являются близкими родственниками по отношению друг к другу, определенными в качестве таковых федеральными законами;
- являются лицами, способными прямо или косвенно (через третьих лиц) существенно влиять на решения, принимаемые органами управления юридических лиц — заемщиков.

Максимально допустимое числовое значение норматива  $H_6$  устанавливается в размере 25%.

Норматив максимального размера крупных кредитных рисков ( $H_7$ ) регулирует (ограничивает) совокупную величину крупных кредитных рисков банка и определяет максимальное отношение совокупной величины крупных кредитных рисков и размера собственных средств (капитала) банка. Норматив максимального размера крупных кредитных рисков ( $H_7$ ) рассчитывают по следующей формуле

$$H_7 = \frac{K_{скр_i}}{K} 100\%,$$

где  $K_{скр_i}$  — определенный с учетом взвешивания на коэффициент риска  $i$ -ый крупный кредитный риск, установленный в отношении соответствующих активов.

В соответствии со ст. 65 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» крупным кредитным риском является сумма кредитов, гарантий и поручительств в

пользу одного клиента, превышающая 5% собственных средств (капитала) банка.

Максимально допустимое числовое значение норматива  $H_7$  устанавливается в размере 800%.

Норматив максимального размера кредитов, банковских гарантий и поручительств, предоставленных банком своим участникам (акционерам) ( $H_{9,1}$ ), регулирует (ограничивает) кредитный риск банка в отношении участников (акционеров) банка и определяет максимальное отношение размера кредитов, банковских гарантий и поручительств, предоставленных банком своим участникам (акционерам), к собственным средствам (капиталу) банка. Норматив рассчитывают по следующей формуле

$$H_{9,1} = \frac{Kpa_i}{K} 100\%,$$

где  $Kpa_i$  — величина  $i$ -го кредитного требования банка, а также кредитного риска по условным обязательствам кредитного характера и срочным сделкам в отношении участников (акционеров), которые имеют право распоряжаться 5 и более процентами долей (голосующих акций) банка, определенная с учетом взвешивания на коэффициенты риска, установленные в отношении соответствующих активов.

Максимально допустимое числовое значение норматива  $H_{9,1}$  устанавливается в размере 50%.

Норматив совокупной величины риска по инсайдерам банка ( $H_{10,1}$ ) регулирует (ограничивает) совокупный кредитный риск банка в отношении всех инсайдеров, к которым относятся физические лица, способные воздействовать на принятие решения о выдаче кредита банком.

Норматив  $H_{10,1}$  определяет максимальное отношение совокупной суммы кредитных требований к инсайдерам к собственным средствам (капиталу) банка. Норматив совокупной величины риска по инсайдерам банка ( $H_{10,1}$ ) рассчитывают по следующей формуле

$$H_{10,1} = \frac{Kpsi_i}{K} 100\%,$$

где  $Kpsi_i$  — величина  $i$ -го кредитного требования к инсайдеру банка, кредитного риска по условным обязательствам кредитного характера и срочным сделкам, заключенным с инсайдером.

Максимально допустимое числовое значение норматива  $H_{10,1}$  устанавливается в размере 3%.

Норматив использования собственных средств (капитала) банка для приобретения акций (долей) других юридических лиц ( $H_{12}$ ) регулирует (ограничивает) совокупный риск вложений банка в акции (доли) других юридических лиц и определяет максимальное отношение сумм, инвестируемых банком на приобретение акций (долей) других юридических лиц, к собственным средствам (капиталу) банка. Норматив использования собственных средств (капитала) банка для приобретения акций (долей) других юридических лиц ( $H_{12}$ ) рассчитывают по следующей формуле

$$H_{12} = \frac{K_{инi}}{K} 100\%,$$

где  $K_{инi}$  — величина  $i$ -й инвестиции банка в акции (доли) других юридических лиц.

В расчет норматива  $H_{12}$  включают вложения банка в акции (доли), учитываемые в инвестиционном портфеле, в части акций (долей) юридических лиц, приобретаемых в целях получения инвестиционного дохода, за исключением вложений, уменьшающих показатель собственных средств (капитала) банка вложений, которые составляют менее 5% уставного капитала организации (участником (акционером) которой является банк), зарегистрированного в установленном порядке на дату расчета собственных средств (капитала) банка.

Максимально допустимое числовое значение норматива  $H_{12}$  устанавливается в размере 25%.

Банки обязаны соблюдать установленные обязательные нормативы ежедневно. Нарушение банком числового значения обязательного норматива по состоянию на любой операционный день является несоблюдением обязательного норматива. Банки ежемесячно по состоянию на первое число каждого месяца представляют в территориальные учреждения Банка России, осуществляющие надзор за их деятельностью, сведения о расчете обязательных нормативов.

Кроме того, Банк России для достижения своих целей имеет право осуществлять следующие банковские операции и сделки с

российскими и иностранными кредитными организациями, Правительством РФ:

- предоставлять кредиты на срок не более одного года под обеспечение ценными бумагами и другими активами, если иное не установлено федеральным законом о федеральном бюджете;
- покупать и продавать государственные ценные бумаги на открытом рынке;
- покупать и продавать облигации, эмитированные Банком России, и депозитные сертификаты;
- покупать и продавать иностранную валюту, а также платежные документы и обязательства, номинированные в иностранной валюте, выставленные российскими и иностранными кредитными организациями;
- покупать, хранить, продавать драгоценные металлы и иные виды валютных ценностей;
- проводить расчетные, кассовые и депозитные операции, принимать на хранение и в управление ценные бумаги и другие активы;
- выдавать поручительства и банковские гарантии;
- осуществлять операции с финансовыми инструментами, используемыми для управления финансовыми рисками;
- открывать счета в российских и иностранных кредитных организациях на территории Российской Федерации и территориях иностранных государств;
- выставять чеки и векселя в любой валюте;
- осуществлять другие банковские операции и сделки от своего имени в соответствии с обычаями делового оборота, принятыми в международной банковской практике.

Банк России вправе также осуществлять банковские операции и сделки на комиссионной основе, за исключением случаев, предусмотренных федеральными законами.

Обеспечением кредитов Банка России являются золото и другие драгоценные металлы в стандартных и мерных слитках; иностранная валюта; векселя, номинированные в российской или иностранной валюте и государственные ценные бумаги (перечень которых определяет Совет директоров).

Для осуществления банковской деятельности кредитным учреждениям необходимо получить лицензию Центрального банка РФ, которая учитывается в реестре выданных лицензий на осуществление банковских операций.



*Вновь созданной кредитной организации могут быть выданы следующие виды лицензий:*

1) лицензия на осуществление банковских операций со средствами в рублях (без права привлечения во вклады средств физических лиц): данная лицензия позволяет привлекать денежные средства юридических лиц во вклады, размещать привлеченные денежные средства юридических лиц, открывать и вести банковские счета юридических лиц, осуществлять расчеты по поручению юридических и физических лиц, в том числе банков-корреспондентов, осуществлять инкассацию денежных средств, векселей, платежных и расчетных документов, выдавать банковские гарантии;

2) лицензия на осуществление банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте (без права привлечения во вклады средств физических лиц); при наличии данной лицензии банк имеет право устанавливать корреспондентские отношения с неограниченным количеством иностранных банков; данная лицензия в дополнение к вышеперечисленным операциям позволяет банкам осуществлять куплю-продажу иностранной валюты как в наличной, так и безналичной формах;

3) лицензия на привлечение во вклады и размещение драгоценных металлов. На основании этой лицензии банк может покупать и продавать драгоценные металлы как за свой счет, так и за счет клиента, предоставлять и получать кредиты под залог драгоценных металлов, осуществлять хранение и перевозку драгоценных металлов, привлекать драгоценные металлы во вклады от юридических и физических лиц, предоставлять займы в драгоценных металлах и другие операции.

*Вновь созданной небанковской кредитной организации в зависимости от ее назначения могут быть выданы следующие виды лицензий на осуществление банковских операций:*

а) лицензия на осуществление банковских операций со средствами в рублях или со средствами в рублях и иностранной валюте для расчетных небанковских кредитных организаций, позволяющая обслуживать юридических лиц на межбанковском, валютном рынках и рынке ценных бумаг, осуществлять инкассацию денежных средств, платежных и расчетных документов и векселей, куплю-продажу валюты в безналичной форме и пр.;

б) лицензия на осуществление инкассации денежных средств, векселей, платежных и расчетных документов для небанковских кредитных организаций — организаций инкассации.

Для расширения деятельности кредитная организация может получить дополнительные лицензии, если в течение последних шести месяцев она являлась финансово устойчивой, выполняла все требования Центрального банка по величине капитала и резервных требований, не имела задолженности перед бюджетом и внебюджетными фондами и пр. Дополнительными лицензиями являются лицензии на осуществление банковских операций с правом привлечения средств физических лиц в российских рублях и лицензии на осуществление банковских операций с правом привлечения средств физических лиц в российских рублях и иностранной валюте.

При этом для получения лицензии на осуществление операций с иностранной валютой коммерческий банк (осуществляющий свою деятельность в течение более 1 года) должен представить следующие документы: копию утвержденного устава; организационную структуру с описанием подразделений, которые будут осуществлять операции с валютой; обоснование целесообразности и готовности кредитной организации осуществлять операции с иностранной валютой; информацию о руководителях подразделений, занимающихся операциями с иностранной валютой; копию письма уполномоченного банка о согласии установить корреспондентские отношения; баланс банка; отчет о прибылях и убытках; годовой отчет на конец финансового года; справку о соблюдении обязательных нормативов ликвидности и достаточности капитала; аудиторское заключение и др.

Лицензии на осуществление операций с валютой подразделяют на:

- разовые, позволяющие проводить конкретную банковскую операцию;
- внутренние, на основе которой можно осуществлять операции с валютой на территории Российской Федерации;
- расширенные, с помощью которых банки имеют право открывать корреспондентские счета в иностранной валюте с зарубежными банками (не более шести банками).

Генеральная лицензия может быть выдана банку (функционирующему в течение не менее двух лет), который имеет лицензии на осуществление всех банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте. Получив Генеральную лицензию, банк может создавать филиалы за границей Российской Федерации и приобретать доли в уставном капитале кредитных организаций-нерезидентов.

Одновременно с выдачей лицензии на проведение банковских операций осуществляется и регистрация кредитных учреждений.

Для получения лицензии российскими коммерческими банками в территориальное учреждение Банка России должны быть представлены в двух экземплярах следующие документы:

1) *заявление* с ходатайством о государственной регистрации кредитной организации и выдаче лицензии на осуществление банковских операций, включающее экономическое обоснование создания банковской организации, информацию об учредителях, сфере их деятельности, финансовом состоянии и др., а также документы, подтверждающие право собственности одного из учредителей на здание, в котором будет размещена кредитная организация, или обязательство арендодателя о предоставлении здания в аренду; расчетный баланс и план доходов, расходов и прибыли кредитной организации на первые три года деятельности отдельно на каждый год;

2) *учредительный договор*, подписанный всеми учредителями. В случае создания кредитной организации в форме общества с ограниченной или с дополнительной ответственностью двумя и более лицами должен содержать:

- обязанность учредителей создать кредитную организацию;
- порядок совместной деятельности по ее созданию;
- условия передачи учредителями кредитной организации своего имущества;
- условия и порядок распределения между учредителями прибыли и покрытия убытков;
- порядок выхода учредителей из ее состава;
- размер уставного капитала;
- размер доли каждого учредителя в уставном капитале;
- размер и состав вкладов;
- порядок и сроки внесения вкладов в уставный капитал кредитной организации при ее учреждении;
- ответственность учредителей за нарушение обязанностей по внесению вкладов в уставный капитал;
- сведения о составе и компетенции органов управления кредитной организации;

3) *устав* кредитной организации, содержащий следующие данные (кредитная организация должна уведомить Банк России об изменениях наименования, места нахождения, учредителях, размера уставного капитала и пр.):

- полное (фирменное) наименование на русском языке, наименование кредитной организации (при наличии) на языках народов Российской Федерации и (или) иностранных языках;
- сведения об адресе органов управления кредитной организации и ее обособленных подразделений;
- указание на организационно-правовую форму;
- сведения о величине уставного капитала и порядке его формирования;
- перечень банковских операций и сделок, а также операций с ценными бумагами, которые предполагает осуществлять кредитная организация;
- сведения о системе органов управления деятельностью кредитной организации, в том числе исполнительных органов, органов внутреннего контроля, порядок их образования, полномочия и пр.;

4) *бизнес-план*, утвержденный собранием учредителей, протокол общего собрания учредителей, содержащий решения о создании кредитной организации, утверждении ее наименования, устава, а также кандидатур для назначения на должности руководителя и главного бухгалтера организации.

Бизнес-план является документом на ближайшие два календарных года, содержащим предполагаемую программу действий кредитной организации, включая параметры (показатели) и ожидаемые результаты деятельности, и позволяющим Банку России оценить:

- способность кредитной организации обеспечить финансовую стабильность, выполнять пруденциальные нормы деятельности и обязательные резервные требования, соблюдать требования законодательства по обеспечению интересов кредиторов и вкладчиков;
- способность кредитной организации к долговременному существованию как прибыльной коммерческой организации;
- адекватность системы управления кредитной организации принимаемым рискам.

Бизнес-план представляется при создании кредитной организации; при расширении деятельности кредитной организации путем получения дополнительных лицензий на осуществление банковских операций; в случае изменения вида кредитной организации; при реорганизации.

В бизнес-плане кредитной организации должна содержаться следующая информация:

- общая информация о кредитной организации;
- цели и задачи (определение роли и места организации в долгосрочной перспективе, ее конкурентных преимуществ, принципы коммерческой деятельности в отношении клиента, в отношении руководителей и сотрудников, а также ~~учредителей~~);
- рыночная политика кредитной организации (характеристика осуществляемых и планируемых к осуществлению банковских операций и сделок);
- система управления кредитной организации (схема управления кредитной организацией, принципы распределения управленческих функций между органами управления кредитной организации и полномочий между руководителями кредитной организации, развитие системы управления кредитной организации, включая организационную структуру, совершенствование банковских технологий, развитие системы внутреннего контроля, системы управленческого учета; система внутреннего контроля);
- об учредителях (участниках) кредитной организации и группы лиц, единолично владеющих (приобретающих) более 5% акций (долей) кредитной организации и владеющих (приобретающих) более 5% акций (долей) кредитной организации в составе группы лиц, а также лицах, имеющих возможность влиять на управленческие решения кредитной организации (паспортные данные, фирменное наименование с указанием организационно-правовой формы, места нахождения и сферы деятельности юридического лица, характер связей между учредителями, информация о финансовом положении и хозяйственной деятельности учредителей (участников) — юридических лиц);
- обеспечение деятельности кредитной организации (материально-техническая база кредитной организации, кадровая политика, внутренние документы, численность и квалификация персонала);
- иные существенные показатели, которые, по мнению кредитной организации, необходимы для раскрытия основных целей бизнес-плана.

В бизнес-плане также должны быть представлены сведения о динамике развития экономических показателей и показателей, характеризующих финансовые рынки; анализе пассивных и активных операций, анализе состояния и динамики собственных средств (капитала), анализе объема и структуры дохо-

дов, расходов и прибыли; управлении рисками кредитной организации; оценке соблюдения обязательных нормативов и обязательных резервных требований; оценке возможности и ограничения развития клиентской базы; возможности и ограничения развития сети филиалов, представительств, обособленных структурных подразделений и обменных пунктов; об участии в банковских группах и банковских холдингах;

- документы об уплате государственной пошлины и лицензионного сбора за регистрацию кредитной организации, при этом за регистрацию кредитной организации взимается сбор в размере 1% размера уставного капитала кредитной организации;

5) *нотариально удостоверенные копии* свидетельств о государственной регистрации учредителей — юридических лиц, аудиторские заключения о достоверности их финансовой отчетности, а также подтверждения органами Государственной налоговой службы РФ выполнения учредителями-юридическими лицами обязательств перед федеральным бюджетом, бюджетами субъектов Российской Федерации и местными бюджетами за последние три года;

6) *документы*, подтверждающие источники происхождения средств, вносимых учредителями — физическими лицами в уставный капитал кредитной организации;

7) *анкеты кандидатов* на должности руководителей кредитной организации, главного бухгалтера кредитной организации, содержащие сведения о наличии у данных лиц высшего экономического или юридического образования и опыта руководства, а также о наличии (отсутствии) судимости;

8) *список учредителей* кредитной организации.

Решение о выдаче лицензии принимает Банк России в срок, не превышающий шести месяцев с момента представления документов кредитным учреждением.

Банк России выдает Свидетельство о регистрации с требованием полностью оплатить объявленный уставный капитал (для чего кредитная организация открывает корреспондентский счет в ЦБР). При формировании уставного капитала кредитной организацией могут быть использованы средства федерального бюджета и государственных внебюджетных фондов, свободные денежные средства и иные объекты собственности, находящиеся в ведении федеральных органов государственной власти. Учредителями, акционерами коммерческих банков могут быть юридические и физические лица.

После получения подтверждений оплаты 100% объявленного уставного капитала Банком России в трехдневный срок должна быть выдана лицензия на осуществление банковских операций.

Отказ в государственной регистрации и выдаче лицензии производится при:

- несоответствии кандидатов, предлагаемых на должности руководителя кредитной организации, главного бухгалтера и его заместителей нормативным актам ЦБР (отсутствие высшего экономического или юридического образования, отсутствие должного опыта, наличие судимости за совершение преступлений в сфере экономики и пр.);
- неудовлетворительном финансовом положении учредителей кредитной организации или неисполнении ими обязательств перед бюджетами разных уровней;
- несоответствии представленных для регистрации документов установленным требованиям;
- несоответствии деловой репутации кандидатов на должности членов совета директоров (наблюдательного совета) федеральным законам и нормативным актам Банка России.

Для регистрации кредитной организации с участием иностранного капитала и филиала иностранного банка набор представляемых документов должен быть дополнен следующими:

- решением об участии в создании кредитной организации на территории Российской Федерации или об открытии филиала;
- документом, подтверждающим регистрацию иностранного юридического лица и балансами за три предыдущих года (подтвержденными аудиторским заключением);
- письменным согласием контролирующего органа страны его местопребывания на участие в создании кредитной организации на территории в Российской Федерации;
- подтверждением первоклассным иностранным банком платежеспособности юридического лица.

В лицензии на осуществление банковских операций указывают банковские операции, на осуществление которых данная кредитная организация имеет право, а также валюту, в которой эти банковские операции могут осуществляться.

Лицензия на осуществление банковских операций выдается без ограничения сроков ее действия.

Осуществление юридическим лицом банковских операций без лицензии влечет за собой взыскание с такого юридического лица

всей суммы, полученной в результате осуществления данных операций, а также взыскание штрафа в двукратном размере этой суммы в федеральный бюджет. Взыскание производится в судебном порядке по иску прокурора, соответствующего федерального органа исполнительной власти, уполномоченного на то федеральным законом, или Банка России.

Банк России вправе предъявить в арбитражный суд иск о ликвидации юридического лица, осуществляющего без лицензии банковские операции.

Граждане, незаконно осуществляющие банковские операции, несут в установленном законом порядке гражданско-правовую, административную или уголовную ответственность.

В соответствии с лицензией Банка России на осуществление банковских операций банк вправе осуществлять выпуск, покупку, продажу, учет, хранение и иные операции с ценными бумагами, выполняющими функции платежного документа, с ценными бумагами, подтверждающими привлечение денежных средств во вклады и на банковские счета, с иными ценными бумагами, осуществление операций с которыми не требует получения специальной лицензии в соответствии с федеральными законами, а также вправе осуществлять доверительное управление указанными ценными бумагами по договору с физическими и юридическими лицами.

Помимо выдачи Центральный банк РФ осуществляет и отзыв лицензии если:

- достаточность капитала кредитной организации меньше 2%;
- размер собственных средств кредитной организации на момент государственной регистрации меньше минимального значения уставного капитала, установленного Центральным банком РФ;
- если кредитная организация не удовлетворяет требования кредиторов (в сумме более 10 000 размера МРОТ) по денежным обязательствам.

С 1997 г. Центральный банк РФ стал активным участником межбанковского рынка золота. Банк России выдает лицензии на право осуществления операций с драгоценными металлами, устанавливает единые правила ведения бухгалтерского учета операций с драгоценными металлами, порядок переоценки счетов учета драгоценных металлов, формы отчетности, порядок и сроки ее предоставления, а также определяет прочие нормативы деятельности банков по операциям с драгоценными



металлами и контролирует их соблюдение. Банк России устанавливает порядок приема, хранения и выдачи драгоценных металлов банками. Он ежедневно устанавливает официальные котировки покупки и продажи аффинированного золота, серебра, платины и палладия в слитках (на 10.01.06 г. цена золота составляла 496,80 руб./г; серебра — 8,17 руб./г; платины — 863,98 руб./г; палладия — 232,94 руб./г.

Центральный банк РФ также заключает сделки купли-продажи драгоценных металлов с кредитными организациями (в 1998 г. был установлен минимальный размер партии металлов по одной сделке — 55 кг золота, 1000 кг серебра, 25 кг платины, 9 кг палладия).

Банк России хранит золотовалютные резервы страны, размер которых за период с 1999 по 2003 гг. вырос почти в 10 раз. На 01.01.2006 г. величина золотовалютных резервов составила 182,2 млрд дол. (хотя после кризиса 1998 г. этот показатель составлял всего 7,7 млрд дол.).

Банк России проводит платежи правительственных учреждений, осуществляет платежи юридических и физических лиц на территориях, где отсутствуют коммерческие банки, осуществляет рейтинг коммерческих банков и др.

В целях дальнейшего повышения прозрачности деятельности кредитных организаций Банк России рекомендует кредитным организациям размещать на своих *Web*-сайтах в сети Интернет следующие сведения:

- о включении (исключении) кредитной организации в (из) реестр(а) банков, состоящих на учете в системе обязательного страхования вкладов физических лиц в банках Российской Федерации;
- контактные реквизиты (почтовый адрес, телефон, телефакс, адрес электронной почты) территориальных учреждений Банка России, осуществляющих надзор за деятельностью кредитной организации и ее филиалов.

Вместе с тем существуют ограничения деятельности Центрального банка страны, который не имеет права:

- проводить банковские операции с юридическими лицами, не имеющими лицензии на осуществление банковских операций, и физическими лицами, за исключением случаев, предусмотренных законодательством;
- приобретать акции (доли) кредитных и иных организаций;

- осуществлять операции с недвижимостью, за исключением случаев, связанных с обеспечением деятельности Банка России и его организаций;
- заниматься торговой и производственной деятельностью, за исключением случаев, предусмотренных настоящим Федеральным законом;
- пролонгировать предоставленные кредиты. Исключение может быть сделано по решению Совета директоров.

#### 4.4. ФУНКЦИИ И ОПЕРАЦИИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

Коммерческие банки, являясь главным звеном в обслуживании хозяйственных субъектов и домашних хозяйств, выполняют функции по трансформации капитала, трансформации сроков. К банковским операциям относят:

- 1) привлечение денежных средств физических и юридических лиц во вклады;
- 2) размещение привлекаемых средств от своего имени и за свой счет;
- 3) кредитование юридических и физических лиц;
- 4) открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц;
- 5) осуществление расчетов по поручению физических и юридических лиц;
- 6) инкассацию денежных средств, векселей, платежных и расчетных документов и кассовое обслуживание физических и юридических лиц;
- 7) куплю-продажу иностранной валюты в наличной и безналичной формах;
- 8) привлечение во вклады и размещение драгоценных металлов;
- 9) выдачу банковских гарантий.

Основные операции банков подразделяют на пассивные, активные и комиссионно-посреднические (собственно-банковские).

**Пассивные** — операции по привлечению денежных средств. Основные источники пассивов:

- собственный капитал;
- средства на счетах юридических лиц;
- депозиты физических лиц;
- средства других кредитных учреждений;

- средства бюджетов и внебюджетных фондов;
- прочие (средства нерезидентов).

Ресурсы коммерческих банков формируют за счет собственных, привлеченных и эмитированных средств.

Пассивные операции играют важную роль в деятельности коммерческих банков. Именно с их помощью банки приобретают кредитные ресурсы на рынке.

Существует четыре основные формы пассивных операций коммерческих банков:

- 1) первичная эмиссия ценных бумаг коммерческого банка;
- 2) отчисления от прибыли банка на формирование или увеличение фондов;
- 3) получение кредитов от других юридических лиц;
- 4) депозитные операции.

Пассивные операции позволяют привлекать в банки денежные средства, уже находящиеся в обороте. Новые же ресурсы создаются банковской системой в результате активных кредитных операций.

С помощью первых двух форм пассивных операций создают собственные ресурсы. Следующие две формы пассивных операций представляют собой заемные, или привлеченные, кредитные ресурсы.

*Собственные ресурсы* банка включают банковский капитал и приравненные к нему статьи. Роль и величина собственного капитала коммерческих банков имеют особенную специфику, отличающуюся от предприятий и организаций, занимающихся другими видами деятельности тем, что за счет собственного капитала банки покрывают менее 10% общей потребности в средствах. Обычно государство устанавливает для банков минимальную границу соотношения между собственными и привлеченными ресурсами. В России это соотношение установлено в размере не менее 1:25 (от 1:15 до 1:25 в зависимости от типа банка).

Собственные ресурсы банка необходимы для поддержания его устойчивости. На начальном этапе создания банка именно за счет собственных средств покрывают первоочередные расходы, без которых банк не может начать свою деятельность. За счет собственных ресурсов банки создают необходимые им резервы. Наконец, собственные ресурсы являются главным источником вложений в долгосрочные активы.

К собственным средствам относят акционерный, резервный капитал, специальные фонды, страховые резервы и нераспределенную прибыль.

Акционерный капитал (или уставный фонд банка) создается путем выпуска и размещения акций. Как правило, банки по мере развития своей деятельности и расширения операций последовательно осуществляют новые выпуски акций.

Резервный капитал, или резервный фонд банков, образуется за счет отчислений от прибыли и предназначен для покрытия непредвиденных убытков и потерь от падения курсов ценных бумаг.

Специальные фонды банка формируют за счет переоценки основных фондов, валюты.

Страховые резервы предназначены для снижения риска по кредитным операциям, а также операциям с ценными бумагами.

Нераспределенная прибыль — часть прибыли, остающаяся после выплаты дивидендов и отчислений в резервный фонд.

*Привлеченные средства* банков покрывают свыше 90% всей потребности в денежных ресурсах для осуществления активных операций, прежде всего кредитных. Это депозиты (вклады), а также контокоррентные и корреспондентские счета. Мобилизуя временно свободные средства юридических и физических лиц на рынке кредитных ресурсов, коммерческие банки с их помощью удовлетворяют потребность предприятий и организаций в дополнительных оборотных средствах, способствуют превращению денег в капитал, предоставляют населению потребительские кредиты.

Основную часть привлеченных средств составляют депозиты, которые подразделяют на вклады до востребования, срочные и сберегательные вклады.

Вклады до востребования, а также на текущие счета могут быть изъяты вкладчиками по первому требованию. Владелец текущего счета получает от банка чековую книжку, по которой он может не только сам получать деньги, но и расплачиваться с агентами экономических отношений.

Срочные вклады — это вклады, вносимые клиентами банка на определенный срок, по ним уплачивают повышенные проценты. При этом величина процентных ставок зависит от размера и срока вклада. Для банков наиболее привлекательны срочные вклады («длинные деньги»), которые позволяют расширить спектр оказываемых услуг и усиливают ликвидные позиции банков.

Важную роль в ресурсах банков играют денежные средства населения (особенно срочные вклады — «длинные» деньги), в частности вклады целевого назначения, которые способствуют повышению ликвидности банков.

Коммерческий банк для привлечения заемного капитала может выпускать облигации (но только после полной оплаты уставного капитала). При этом коммерческие банки, созданные в форме акционерного общества, имеют право выпускать облигации без обеспечения не ранее третьего года существования кредитной организации при условии надлежащего утверждения к этому времени двух годовых балансов. Размер выпуска не должен превышать размера уставного капитала кредитной организации.

При принятии решения о выпуске облигаций должны быть определены:

- цель выпуска облигаций;
- вид облигаций (именные или на предъявителя);
- общая сумма эмиссии;
- номинальная стоимость облигации;
- количество выпускаемых облигаций;
- порядок выплаты доходов;
- порядок и сроки размещения облигаций;
- порядок оплаты облигаций и т.д.

Коммерческие банки могут выпускать:

- обеспеченные залогом собственного имущества облигации или облигации под обеспечение, предоставленное коммерческим банком для целей выпуска третьими лицами, а также облигации без обеспечения;
- процентные или дисконтные облигации;
- конвертируемые с единовременным сроком погашения или облигации со сроком погашения по сериям в определенные сроки.

Облигации, выпускаемые коммерческими банками, подлежат регистрации (только в случае, если планируемый объем выпуска не превышает 50 тыс. минимальных размеров заработной платы и количество покупателей облигаций этого выпуска после его завершения никогда не сможет превысить 500 лиц, не требуется регистрации проспекта эмиссии).

Размещают выпущенные коммерческим банком облигации путем продажи или обмена на ранее выпущенные банком конвертируемые облигации и другие ценные бумаги.

Коммерческим банкам для привлечения ресурсов разрешено выпускать собственные процентные или дисконтные векселя. Процентный вексель размещает банк по номинальной стоимости, а погашает векселя и выплачивает проценты по нему через установленный период времени. Дисконтные векселя продают со скидкой от номинальной стоимости, а погашают по номинальной стоимости через оговоренный период времени. Причем, банковские векселя в силу большей доходности и надежности более привлекательны для инвесторов.

В соответствии с российским законодательством, банки как эмитенты публично размещаемых ценных бумаг обязаны раскрывать информацию по ценным бумагам в форме:

1) ежеквартального отчета по ценным бумагам, который составляют по итогам каждого квартала и представляют не позднее 30 календарных дней после его окончания в территориальные учреждения Центрального банка РФ на бумажных носителях и в электронной форме, а также владельцам ценных бумаг эмитента по их требованию за плату, не превышающую накладные расходы по изготовлению отчета;

2) сообщения о существенных событиях и действиях, затрагивающих финансово-хозяйственную деятельность эмитента, перечень которых установлен законодательно, представляемого в электронном виде распространителю, заключившему договор с Центральным банком РФ. Сообщения должны быть опубликованы в печати не позднее пяти дней с момента осуществления этих событий.

Еще один источник банковских ресурсов — межбанковские кредиты, т.е. ссуды, получаемые у других банков. На рынке межбанковского кредита устанавливают свои ставки привлечения и размещения средств. Величину ставок устанавливают исходя из среднего значения процентных ставок определенных кредитных организаций.

Межбанковская ставка предложения кредитных ресурсов МИБОР (*MIBOR — Moscow Interbank Offered Rate*) — это средняя процентная ставка, по которой определенная группа коммерческих банков готова предоставить кредиты другим коммерческим банкам (рассчитывается с 1994 г.). Известными являются также ставки в Париже (ПИБОР), в Риме (РИБОР), во Франкфурте (ФИБОР), в Стокгольме (СТРИБОР), в Киеве (КИБОР) и пр.

МИБИД (*Moscow Interbank Bid*) — средняя ставка, по которой группа коммерческих банков готова приобрести средства на рынке межбанковского кредита.

**МИАКР** (*Moscow Interbank Actual Credit Rate*) — средняя фактическая ставка по межбанковским кредитам.

**ИНСТАР** (*Interbank Short Term Actual Rate*) — ставка по кредитам на рынке межбанковского кредита, предоставленным банками всеми остальными кредитными организациями. \

С 01.04.2004 г. данные по ставкам межбанковского кредитного рынка (МИБОР, МИБИД, МИАКР) рассчитываются как средняя взвешенная по объему предоставленных кредитов по каждому сроку.

По решению Комитета по денежно-кредитной политике Банка России от 31.01.2003 г. в состав кредитных организаций, уполномоченных на предоставление отчетности по форме № 0409325, включены: АБН АМРО, ОАО АКБ «Автобанк-НИКойл», ОАО «Альфа-Банк», АКБ «БИН», ОАО «Банк Москвы», ООО «Банк Корпоративного Финансирования», ОАО «Внешторгбанк», АБ «Газпромбанк» (ЗАО), ЗАО КБ «Гута-Банк», Инвестиционный Банк «ТРАСТ» (ОАО), ООО «Дойче Банк», КБ «Евротраст» (ЗАО), ОАО АКБ «Еврофинанс», ЗАО «Вест ЛБ Восток», ОАО Банк «Зенит», АБ «ИБГ НИКойл» (ОАО), «ИНГ Банк (Евразия)» ЗАО, ЗАО «Коммерцбанк (Евразия)», ЗАО «Международный Московский Банк», ЗАО «Международный Промышленный Банк», АКБ «МБРР» (ОАО), ОАО «МДМ-Банк», «МПИ-Банк» (ЗАО), АКБ «Национальный Резервный Банк», «Номос-банк» (ЗАО), ОАО КБ «Визави», ОАО Банк «Петрокоммерц», АКБ «Пробизнесбанк», ЗАО «Райффайзенбанк Австрия», ОАО АКБ «Росбанк», АКБ «Русский Генеральный банк» (ОАО), Сбербанк России, ЗАО КБ «Ситибанк», ОАО «Транс Кредит Банк».

Коммерческие банки получают также кредиты у Центрального Банка в форме переучета и перезалога векселей, в порядке рефинансирования и в форме ломбардных кредитов.

**Активные операции** — операции по размещению денежных средств. К основным активам относят:

- денежные и приравненные к ним средства;
- ценные бумаги;
- кредиты;
- инвестиции в недвижимость;
- основные средства и вложения;
- прочие.

Активы коммерческого банка подразделяют по степени:

1) доходности: доходные (кредитные) и недоходные (кассовые);

2) ликвидности (способности банка своевременно выполнять свои обязательства перед клиентами): высоколиквидные, ликвидные и труднореализуемые;

3) риска — выделено пять групп активов.

К активным операциям относят кредитные операции, операции с ценными бумагами, операции с валютой, инвестиции, кассовые операции.

С помощью активных операций коммерческие банки должны обеспечить получение дохода (прибыли), управлять ликвидностью, обеспечить осуществление хозяйственных операций.

Кредитные операции — это предоставление банками денежных ссуд заемщикам. Кредитные операции являются наиболее прибыльными операциями коммерческих банков. В настоящее время коммерческие банки все больше выполняют кредитную функцию, предоставляя кредит как физическим, так и юридическим лицам, как крупным, так и малым компаниям. Так, с 2004 г. в РФ внедряются специальные кредитные программы для малых компаний, для которых предусмотрена возможность получения двух видов кредита (до 50% кредита выдается без обеспечения):

- микрокредита (в размере до 1 млн руб. на срок до двух лет), причем вопрос о выдаче кредита принимает руководство банка в течение 3 дней;
- кредит на развитие бизнеса (на сумму более 1 млн руб. на срок до трех лет), решение о предоставлении кредита принимается в течение 10–12 дней.

Коммерческие банки приобретают ценные бумаги, формируя портфель ценных бумаг. В Российской Федерации в отдельные периоды наиболее предпочтительным для них являлось приобретение ценных бумаг государства, доходность которых превышала 250% годовых при минимальном риске, кроме того, в течение длительного периода доход по государственным ценным бумагам не облагался налогом.

Имея лицензию Банка России на осуществление банковских операций банк вправе осуществлять выпуск, покупку, продажу, учет, хранение и иные операции с ценными бумагами, выполняющими функции платежного документа, с ценными бумагами, подтверждающими привлечение денежных средств во вклады и на банковские счета, с иными ценными бумагами, осуществление операций с которыми не требует получения специальной лицензии, а также вправе осуществлять доверительное управление ука-



занными ценными бумагами по договору с физическими и юридическими лицами.

Деятельность коммерческих банков как инвесторов включает проведение операций по покупке и продаже ценных бумаг; размещение кредитов под залог приобретенных ценных бумаг; операции по реализации банком-инвестором прав, удостоверенных приобретенными ценными бумагами.

Кредитная организация имеет право осуществлять профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг в соответствии с федеральными законами (брокерскую, дилерскую, клиринговую, депозитарную и по управлению ценными бумагами). Все виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг осуществляют на основании лицензии, выдаваемой Федеральной службой по финансовым рынкам или уполномоченными ею органами на основании генеральной лицензии.

Коммерческий банк как профессиональный участник рынка ценных бумаг обязан раскрывать информацию о проведенных им операциях в случаях, когда он произвел в течение одного квартала операции с одним видом ценных бумаг одного эмитента, если количество ценных бумаг по этим операциям составило не менее 100% общего количества указанных ценных бумаг, либо когда он произвел разовую операцию с одним видом ценных бумаг одного эмитента, если количество ценных бумаг по этой операции составило не менее 15% общего количества указанных ценных бумаг. Информация должна быть раскрыта не позднее пяти дней после окончания соответствующего квартала или после разовой операции путем уведомления в электронном виде распространителя, заключившего договор с Центральным банком РФ.

Высокую прибыль позволяют получать такие активные операции как операции с валютой. При совершении валютных операций коммерческий банк выполняет следующие функции:

- открывает валютные счета юридическим и физическим лицам;
- начисляет проценты по остаткам на счетах клиентов;
- предоставляет выписки счетов;
- предоставляет овердрафт;
- выполняет операции по распоряжению клиента по оплате платежных документов, покупке-продаже валюты и т.д.;
- контролирует экспортно-импортные операции.

Кроме того, коммерческие банки могут совершать неторговые операции, к которым относят: покупку и продажу иностранной

валюты и платежных документов в иностранной валюте; инкассо иностранной валюты и платежных документов, выпуск и обслуживание пластиковых карт клиентов и пр.

Конверсионные операции — операции по покупке и продаже наличной или безналичной иностранной валюты против наличных или безналичных рублей Российской Федерации. Выделяют сделки с поставкой валюты в день заключения сделки, на следующий рабочий день, более чем через два рабочих дня.

Сделка с поставкой валюты с датой валютирования в день заключения называется сделкой типа «*today*». Датой валютирования операции купли-продажи валюты типа «*tomorrow*» (или сделки «*tom*») считают следующий за днем заключения сделки рабочий банковский день. Конверсионная операция, дата валютирования которой составляет более чем два рабочих дня с момента заключения сделки, называется срочной («*forward*»).

Кассовые операции — операции по приему и выдаче наличных денежных средств своим клиентам.

**Комиссионно-посреднические** (собственно банковские операции) — расчетные, инкассовые, трастовые (доверительные) и пр.

Кредитная организация может также осуществлять дополнительные операции: выдавать поручительства, предоставлять в аренду юридическим и физическим лицам специальные помещения или находящиеся в них сейфы для хранения документов и ценностей, оказывать консультационные услуги и т.д.

Трастовые операции — операции по управлению имуществом и выполнению иных услуг по поручению и в интересах клиентов. В зависимости от клиентуры различают трастовые услуги, оказываемые юридическим лицам, физическим лицам, специальным фондам и благотворительным организациям. К трастовым услугам юридическим лицам можно отнести операции по хранению ценных бумаг, купле-продаже ценных бумаг, управлению портфелем ценных бумаг, управлению фондами предприятий, выдаче гарантий и поручительств, управлению активами по доверенности, оказанию услуг по оплате налогов и страховых взносов и пр.

Трастовые услуги физическим лицам включают хранение ценных бумаг, хранение ценностей в сейфах, вложение денег в недвижимость, уплату долгов и налогов, управление имуществом по доверенности, осуществление инвестиций в ценные бумаги, распоряжение имуществом по завещанию и т.д. Коммерческие банки оказывают трастовые услуги в целях получения дополнительной прибыли, приобретения права контроля над денежными средс-

твами и имуществом, расширения сферы своей деятельности, комплексного имущества клиента.

При передаче коммерческим банкам ценных бумаг в доверительное управление в соответствии с ГК РФ переданное в доверительное управление имущество отражают у доверительного управляющего на отдельном балансе и по нему ведут самостоятельный учет имущества. Передачу в доверительное управление оформляют договором, который может быть возмездным или безвозмездным. Форму и порядок вознаграждения законом не устанавливают. На практике вознаграждение управляющему определяется: в виде процента от номинальной стоимости переданных в управление бумаг; в виде процента от дохода, превышающего гарантированный доверительным управляющим размер дохода; в виде установленного размера дохода.

В договоре о передаче имущества в доверительное управление должны быть отражены: цели управления; перечень имущества, передаваемого в доверительное управление; срок действия договора; функции доверительного управляющего; порядок расторжения договора; порядок и сроки представления отчетов по управлению имуществом.

Доверительные операции коммерческие банки осуществляют в следующих формах: первичное размещение ценных бумаг; управление портфелем ценных бумаг инвестора; депозитарное обслуживание; ведение реестра владельцев ценных бумаг; регистрация сделок купли-продажи ценных бумаг и др.

Доверительное управление позволяет клиентам банка пользоваться всеми финансовыми инструментами, с которыми работает данный банк, получать консультации, способствует повышению финансового результата клиента от операций с ценными бумагами.

Помимо перечисленных коммерческий банк может выполнять для своих клиентов следующие услуги: осуществлять оценку ценных бумаг; информировать о ситуации на рынке ценных бумаг; оказывать консультационные услуги и др.

Консультационные услуги включают консультирование по вопросам обращения ценных бумаг, состояния фондового рынка, по различным внешнеторговым операциям, по оформлению паспорта сделки импортера и экспортера, по разработке и экспертизе бизнес-планов, по выполнению обязательств по платежам в бюджет и внебюджетные фонды и др.

iii. **Коммерческие банки могут выступать в качестве профессиональных участников, т.е. осуществлять деятельность в качестве финансовых брокеров, дилеров, деятельность по размещению ценных бумаг, деятельность по управлению ценными бумагами, клиринговую деятельность, депозитарную деятельность. При этом коммерческий банк как профессиональный участник рынка ценных бумаг обязан раскрывать информацию о проведенных операциях, если в течение одного квартала осуществлены операции с одним видом ценных бумаг одного эмитента, если количество ценных бумаг по этим операциям составило не менее 100% общего количества указанных ценных бумаг, а также при осуществлении разовой операции с одним видом ценных бумаг одного эмитента, если количество ценных бумаг по этой операции составило не менее 15% общего количества указанных ценных бумаг.**

Весь комплекс услуг, предоставляемых коммерческими банками частным лицам, включает:

1) расчетно-кассовые услуги:

- открытие счетов в рублях и иностранной валюте (расчетные, валютные и специальные счета);
- переводы со счетов в адрес физических и юридических лиц;
- платежи в адрес юридических и физических лиц без открытия счетов (в том числе и коммунальные платежи);
- прием наличных средств с зачислением на счет клиента;
- выдача наличных средств, в том числе поступивших в банк в безналичной форме;
- экспертиза подлинности наличной иностранной валюты;
- продажа и покупка дорожных чеков в иностранной валюте;

2) прием вкладов:

- прием срочных вкладов в рублях с различными сроками и начислением процентов либо в конце срока, либо в течение срока вклада;
- прием срочных вкладов в иностранной валюте с начислением процентов в конце срока или в течение срока;

3) выдача и обслуживание пластиковых карт;

4) конверсионные услуги:

- конверсия средств в наличной форме через обменный пункт;
- внесение на текущий счет в валюту одного государства наличных средств в валюту другого государства (в том числе российских рублей);

- внесение наличных средств в иностранной валюте на рублевый вклад;
- конверсия средств в безналичной форме;
- 5) операции с ценными бумагами;
- 6) дополнительные услуги;
- услуги депозитного хранилища;
- продажа памятных монет из драгоценных металлов и др.

В соответствии с Федеральным законом «О банках и банковской деятельности» клиенты имеют право открывать в банках любое количество расчетных, депозитных и иных счетов в любой валюте.

Расчетный счет открывается действующим организациям, осуществляющим коммерческую деятельность (при создании организации открывается накопительный счет). Для открытия расчетного счета в банк необходимо представить документы:

- заявление на открытие счета, подписанное руководителем организации и главным бухгалтером;
- договор банковского счета, подписанный руководителем организации;
- нотариально заверенные копии учредительных документов (устав, учредительный договор);
- нотариально заверенную копию документа о государственной регистрации (свидетельства, лицензии);
- банковскую карточку с образцами подписей лиц, имеющих право на списание долга и оттиском печати организации;
- документы, подтверждающие полномочия лиц, имеющих право распоряжения счетом;
- копию свидетельства о постановке на учет в налоговом органе;
- копию информационного письма об учете в органах статистики;
- доверенность на получение выписок по счету.

По *договору банковского счета* банк обязуется принимать и зачислять поступающие на счет, открытый клиенту (владельцу счета), денежные средства, выполнять распоряжения клиента о перечислении и выдаче соответствующих сумм со счета и проведении других операций по счету.

При этом за пользование денежными средствами, находящимися на счете клиента, банк уплачивает проценты, сумма которых зачисляется на счет в сроки, предусмотренные договором, а в случае, когда такие сроки договором не предусмотрены, по истечении каждого квартала.

Банк списывает денежные средства со счета на основании распоряжения клиента. Без согласия клиента списание денежных средств, находящихся на счете, допускается по решению суда, а также в случаях, установленных законом или предусмотренных договором между банком и клиентом. При наличии на счете денежных средств, сумма которых достаточна для удовлетворения всех требований, предъявленных к счету, списывают эти средства со счета в порядке поступления распоряжений клиента и других документов на списание (календарная очередность), если иное не предусмотрено законом.

В случае недостаточности денежных средств на счете для удовлетворения всех предъявленных к нему требований установлена очередность списания денежных средств:

в первую очередь осуществляется списание по исполнительным документам, предусматривающим перечисление или выдачу денежных средств со счета для удовлетворения требований о возмещении вреда, причиненного жизни и здоровью, а также требований о взыскании алиментов;

во вторую очередь производится списание по исполнительным документам, предусматривающим перечисление или выдачу денежных средств для расчетов по выплате выходных пособий и оплате труда с лицами, работающими по трудовому договору, в том числе по контракту, по выплате вознаграждений по авторскому договору;

в третью очередь производится списание по платежным документам, предусматривающим перечисление или выдачу денежных средств для расчетов по оплате труда с лицами, работающими по трудовому договору (контракту), а также по отчислениям в Пенсионный фонд РФ, Фонд социального страхования РФ и фонды обязательного медицинского страхования;

в четвертую очередь производится списание по платежным документам, предусматривающим платежи в бюджет и внебюджетные фонды, отчисления в которые не предусмотрены в третьей очереди;

в пятую очередь производится списание по исполнительным документам, предусматривающим удовлетворение других денежных требований;

в шестую очередь производится списание по другим платежным документам в порядке календарной очередности.

Списывают средства со счета по требованиям, относящимся к одной очереди, в порядке календарной очередности поступления документов.

Договор банковского счета может быть расторгнут:

- по заявлению клиента в любое время;
- по требованию банка в судебном порядке, если сумма денежных средств, хранящихся на счете клиента, окажется ниже минимального размера, предусмотренного банковскими правилами или договором, если такая сумма не будет восстановлена в течение месяца со дня предупреждения банка об этом;
- отсутствовали операции по этому счету в течение года.

Филиалам и другим обособленным подразделениям предприятий и организаций открывают текущие счета.

При осуществлении экспортно-импортных операций предприятиям открывают текущие валютные счета, одновременно с которыми открывают транзитные валютные счета.

Резидентам (юридическим или физическим лицам) уполномоченные банки открывают следующие виды специальных банковских счетов в иностранной валюте:

Счет «Ф» — открывают физическому лицу — резиденту для расчетов и переводов при предоставлении нерезиденту займа в иностранной валюте и получении от нерезидента кредита и займа в иностранной валюте; для приобретения у нерезидента и отчуждения в пользу нерезидента внешних ценных бумаг, включая расчеты и переводы, связанные с передачей внешних ценных бумаг (прав, удостоверенных внешними ценными бумагами). Данный счет используют для зачисления средств с текущего валютного счета физического лица — резидента; со счета брокера-резидента в иностранной валюте по брокерским операциям с внешними ценными бумагами; со счета нерезидента при получении физическим лицом — резидентом кредитов и займов от нерезидентов; со счета нерезидента при отчуждении физическим лицом — резидентом внешних ценных бумаг в пользу нерезидента и др.; а также для списания средств на текущий валютный счет физического лица — резидента; на счет брокера-резидента в иностранной валюте по брокерским операциям с внешними ценными бумагами; на счет нерезидента при предоставлении физическим лицом — резидентом займов нерезиденту; на счет нерезидента при приобретении физическим лицом — резидентом внешних ценных бумаг у нерезидента и пр.

Счет «Р1» — открывают резиденту (физическому лицу — индивидуальному предпринимателю и юридическому лицу) для расчетов и переводов при получении кредита и займа в иностранной валюте от нерезидента; для привлечения от нерезидента иностранной валюты, полученной от первичного размещения акций и облигаций, являющихся внешними ценными бумагами, эмитентом которых является резидент, владелец счета «Р1», от выдачи резидентом, владельцем счета «Р1», нерезиденту векселей, являющихся внешними ценными бумагами; для привлечения иностранной валюты от отчуждения в пользу нерезидента внешних ценных бумаг. Счет применяют для зачисления средств со счета брокера-резидента в иностранной валюте по брокерским операциям с внешними ценными бумагами; со счета нерезидента при первичном размещении (выпуске) акций и облигаций, являющихся внешними ценными бумагами, эмитентом которых является резидент, владелец специального банковского счета «Р1»; от выдачи резидентом, владельцем специального банковского счета «Р1», векселей, являющихся внешними ценными бумагами, нерезиденту; со счета нерезидента при получении резидентом кредитов и займов от нерезидента и др.; для списания средств на текущий валютный счет резидента; на счет брокера-резидента в иностранной валюте по брокерским операциям с внешними ценными бумагами; на счет нерезидента при уплате неустойки (штрафа, пени) по операциям с внешними ценными бумагами и др.

Счет «Р2» — открывают резиденту (физическому лицу — индивидуальному предпринимателю и юридическому лицу) для расчетов и переводов при предоставлении нерезиденту займа в иностранной валюте; для приобретения у нерезидента внешних ценных бумаг, включая расчеты и переводы, связанные с передачей внешних ценных бумаг (прав, удостоверенных внешними ценными бумагами); для отчуждения в пользу нерезидента внешних ценных бумаг, включая расчеты и переводы, связанные с передачей внешних ценных бумаг. Счет используют для зачисления средств с текущего валютного счета резидента; со счета брокера-резидента в иностранной валюте по брокерским операциям с внешними ценными бумагами; при списании средств на текущий валютный счет резидента; на счет брокера-резидента в иностранной валюте по брокерским операциям с внешними ценными бумагами; на счет нерезидента при предоставлении резидентом займов нерезиденту; на счет нерезидента при приобретении резидентом внешних ценных бумаг у нерезидента и пр.



Физическим лицам — нерезидентам и юридическим лицам — нерезидентам, в том числе банкам-нерезидентам, и находящимся в Российской Федерации иностранным дипломатическим и иным официальным представительствам, международным организациям, их филиалам и представительствам уполномоченные банки открывают следующие виды специальных банковских счетов в валюте Российской Федерации:

Счет «С» — открывают нерезиденту для приобретения у резидента и отчуждения в пользу резидента облигаций, выпущенных от имени Российской Федерации, являющихся внутренними ценными бумагами, включая расчеты и переводы, связанные с передачей облигаций, выпущенных от имени Российской Федерации, являющихся внутренними ценными бумагами (прав, удостоверенных облигациями, выпущенными от имени Российской Федерации, являющимися внутренними ценными бумагами).

Счет «А», который открывают нерезиденту для приобретения у резидента и отчуждения в пользу резидента акций и инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, являющихся внутренними ценными бумагами, включая расчеты и переводы, связанные с передачей акций и инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, являющихся внутренними ценными бумагами (прав, удостоверенных акциями и инвестиционными паями паевых инвестиционных фондов, являющимися внутренними ценными бумагами).

Счет «О» предназначен для нерезидентов при приобретении у резидента и отчуждения в пользу резидента облигаций резидентов и нерезидентов, являющихся внутренними ценными бумагами (за исключением облигаций, выпущенных от имени Российской Федерации, являющихся внутренними ценными бумагами), включая расчеты и переводы, связанные с передачей облигаций резидентов и нерезидентов, являющихся внутренними ценными бумагами (за исключением облигаций, выпущенных от имени Российской Федерации).

Счет «В1» — открывают нерезиденту для расчетов и переводов при получении кредита и займа в валюте Российской Федерации от резидента; для привлечения от резидента валюты Российской Федерации, полученной от первичного размещения (выпуска) акций и облигаций, являющихся внутренними ценными бумагами, эмитентом которых является нерезидент, владелец счета «В1», от выдачи нерезидентом, владельцем счета «В1», резиденту векселей, являющихся внутренними ценными бумагами.

Счет «B2» — открывают нерезиденту для расчетов и переводов при предоставлении резиденту кредита и займа в валюте Российской Федерации; для приобретения у резидента внутренних неэмиссионных ценных бумаг, включая расчеты и переводы, связанные с передачей внутренних неэмиссионных ценных бумаг (прав, удостоверенных внутренними неэмиссионными ценными бумагами); для отчуждения в пользу резидента внутренних неэмиссионных ценных бумаг и проч.

При этом к каждому специальному банковскому счету нерезидента в валюте Российской Федерации могут быть открыты соответствующие виды специальных брокерских счетов для учета денежных средств нерезидентов.

Коммерческие банки осуществляют клиринг. Клиринговая деятельность — деятельность по определению взаимных требований (сбор, сверка, корректировка информации по сделкам с ценными бумагами и подготовка бухгалтерских документов по ним) и их зачету по поставкам ценных бумаг и расчетам по ним.

На коммерческие банки также возложены функции по противодействию легализации преступных доходов. В соответствии с принятым в 2001 г. Федеральным законом «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем» коммерческие банки должны:

- отслеживать попытки легализации преступных доходов в процессе банковских операций (размещение денежных средств во вклады, проведение других операций);
- идентифицировать лиц, совершающих подозрительные операции с денежными средствами и иным имуществом;
- документально фиксировать и представлять в уполномоченный орган сведения об операциях с денежными средствами или иным имуществом, вызывающих подозрение в отмывании преступных доходов, и о причастных к ним лицах и проч.

Операции с денежными средствами или иным имуществом, подлежат обязательному контролю, если сумма, на которую они совершаются, равна или превышает 600 000 руб. либо равна сумме в иностранной валюте, эквивалентной 600 000 руб., или превышает ее, а по своему характеру данная операция относится к одному из следующих видов операций:

- 1) операции с денежными средствами в наличной форме:
- снятие со счета или зачисление на счет юридического лица денежных средств в наличной форме в случаях, если это не связано с характером его хозяйственной деятельности;

- покупка или продажа наличной иностранной валюты физическим лицом;
- приобретение физическим лицом ценных бумаг за наличный расчет;
- получение физическим лицом денежных средств по чеку на предъявителя, выданному нерезидентом;
- обмен банкнот одного достоинства на банкноты другого достоинства;
- внесение физическим лицом в уставный (складочный) капитал организации денежных средств в наличной форме;

2) зачисление или перевод на счет денежных средств, предоставление или получение кредита (займа), операции с ценными бумагами в случае, если хотя бы одной из сторон является физическое или юридическое лицо, имеющее соответственно регистрацию, место жительства или место нахождения в государстве (на территории), которое (которая) не участвует в международном сотрудничестве в сфере противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма, либо одной из сторон является лицо, владеющее счетом в банке, зарегистрированном в указанном государстве (на указанной территории);

3) операции по банковским счетам (вкладам):

- размещение денежных средств во вклад (на депозит) с оформлением документов, удостоверяющих вклад (депозит) на предъявителя;
- открытие вклада (депозита) в пользу третьих лиц с размещением в него денежных средств в наличной форме;
- перевод денежных средств за границу на счет (вклад), открытый на анонимного владельца, и поступление денежных средств из-за границы со счета (вклада), открытого на анонимного владельца;
- зачисление денежных средств на счет (вклад) или списание денежных средств со счета (вклада) юридического лица, период деятельности которого не превышает трех месяцев со дня его регистрации, либо зачисление денежных средств на счет (вклад) или списание денежных средств со счета (вклада) юридического лица в случае, если операции по указанному счету (вкладу) не производились с момента его открытия;

4) иные сделки с движимым имуществом:

- помещение ценных бумаг, драгоценных металлов, драгоценных камней, ювелирных изделий из них и лома таких изделий или иных ценностей в ломбард;

- выплата физическому лицу страхового возмещения или получение от него страховой премии по страхованию жизни или иным видам накопительного страхования и пенсионного обеспечения;
- получение или предоставление имущества по договору финансовой аренды (лизинга);
- переводы денежных средств, осуществляемые некредитными организациями по поручению клиента;
- скупка, купля-продажа драгоценных металлов и драгоценных камней, ювелирных изделий из них и лома таких изделий;
- получение денежных средств в виде платы за участие в лотерее, тотализаторе (взаимном пари) и иных основанных на риске играх, в том числе в электронной форме, и выплата денежных средств в виде выигрыша, полученного от участия в указанных играх;
- предоставление юридическими лицами, не являющимися кредитными организациями, беспроцентных займов физическим лицам и (или) другим юридическим лицам, а также получение такого займа.

Обязательному контролю подлежат все сделки с недвижимым имуществом, сумма которых больше или равна 3 000 000 руб. либо равна сумме в иностранной валюте, эквивалентной 3 000 000 руб., или превышает ее.

Операция с денежными средствами или иным имуществом подлежит обязательному контролю в случае, если хотя бы одной из сторон является организация или физическое лицо, в отношении которых имеются сведения об их участии в экстремистской деятельности, либо юридическое лицо, прямо или косвенно находящееся в собственности или под контролем таких организации или лица, либо физическое или юридическое лицо, действующее от имени или по указанию таких организации или лица.

Кроме того, кредитные организации не имеют право открывать счета (вклады) на анонимных владельцев, т.е. без предоставления открывающим счет (вклад) физическим или юридическим лицом документов, необходимых для его идентификации; открывать счета (вклады) физическим лицам без личного присутствия лица, открывающего счет (вклад), либо его представителя; устанавливать и поддерживать отношения с банками-нерезидентами, не имеющими на территориях государств, в которых они зарегистрированы, постоянно действующих органов управления.

При этом недопустимо использование схем, позволяющих уклоняться от процедур обязательного контроля. Так, в частности, запрещается в целях совершения операции по приобретению ценных бумаг физическим лицом открывать банковский счет (депозитный счет либо счет для расчетов с использованием банковских карт), вносить на него наличные денежные средства и за счет указанных средств приобретать ценные бумаги.

В случае совершения операции с наличной иностранной валютой (при покупке физическим лицом наличной иностранной валюты) недопустимы сделки, осуществляемые в течение короткого периода (2–3 дня), когда физическое лицо открывает в кредитной организации два банковских счета (депозитный счет либо счета для расчетов с использованием банковских карт): в валюте Российской Федерации и иностранной валюте; при этом на счет, открытый в валюте Российской Федерации, вносят (зачисляют) наличные денежные средства в российской валюте, которые затем по поручению физического лица списывают в счет оплаты покупаемой им иностранной валюты, а приобретенную иностранную валюту зачисляют на счет физического лица в иностранной валюте, ее в последующем снимает физическое лицо с этого счета в наличной форме.

Резиденты (юридические лица и физические лица, в том числе физические лица — индивидуальные предприниматели) при осуществлении валютных операций в иностранной валюте представляют в уполномоченный банк следующие документы:

- справку об идентификации по видам валютных операций средств в иностранной валюте, поступивших на банковский счет или списываемых с банковского счета резидента, открытого в уполномоченном банке, являющуюся документом, подтверждающим совершение валютной операции, форма и порядок составления которой определены законодательно);
- иные документы, являющиеся основанием для проведения валютной операции (в соответствии с законом «О валютном регулировании и валютном контроле»).

При поступлении иностранной валюты на счет резидента в уполномоченном банке, в случае если договором банковского счета между уполномоченным банком и резидентом предусмотрено, что уполномоченный банк самостоятельно заполняет справку о валютных операциях, указанную справку резидент в уполномоченный банк не представляет (справку о валютных операциях подписывает сотрудник уполномоченного банка).

Уполномоченный банк проверяет соответствие информации, указанной резидентом в справке о валютных операциях, сведениям, содержащимся в документах, являющихся основанием для проведения валютных операций, а также соблюдение резидентом порядка оформления справки о валютных операциях в срок не позднее рабочего дня, следующего за днем ее представления резидентом в уполномоченный банк. Принятая справка о валютных операциях подписывается ответственным лицом уполномоченного банка, заверяется печатью уполномоченного банка, и помещается в материалы валютного контроля.

Отказывает в принятии справки о валютных операциях уполномоченный банк, если:

- представленная резидентом справка о валютных операциях составлена резидентом с нарушением требований;
- из представленных резидентом документов следует несоответствие вида проводимой валютной операции коду, указанному резидентом в соответствии с Перечнем валютных операций клиентов уполномоченных банков;
- указанный резидентом код вида валютной операции не соответствует установленным нормативным актом Банка России о видах специальных счетов резидентов и нерезидентов основаниям зачисления на специальный банковский счет резидента или списания со специального банковского счета резидента.

При осуществлении валютных операций в российской валюте резидент, за исключением кредитной организации, представляет в уполномоченный банк расчетный документ, оформленный в соответствии с требованиями, и документы, являющиеся основанием для проведения валютной операции.

При осуществлении валютных операций с использованием специальных банковских счетов нерезидентов в валюте Российской Федерации в порядке, установленном нормативным актом Банка России о видах специальных счетов резидентов и нерезидентов, кредитная организация — резидент оформляет расчетный документ.

При осуществлении валютных операций в российской валюте нерезидент представляет в уполномоченный банк расчетный документ, оформленный в соответствии с требованиями и содержащий после обязательных реквизитов (при их наличии) перед текстовой частью в поле «назначение платежа» код вида валютной операции, номер паспорта сделки.

Уполномоченный банк обязан проверить соответствие информации, указанной резидентом в расчетном документе, сведениям, содержащимся в документах, являющихся основанием для проведения валютных операций, а также соблюдение резидентом и нерезидентом порядка оформления расчетных документов и порядка использования специальных банковских счетов. При надлежащем заполнении и оформлении расчетный документ принимают к исполнению.

Уполномоченный банк не должен выполнять распоряжения клиента о проведении валютных операций, если расчетный документ оформлен с нарушением требований; в представленных резидентом документах проводимая валютная операция не соответствует коду вида валютной операции, указанному в расчетном документе; из расчетного документа следует несоблюдение установленного нормативным актом Банка России о видах специальных счетов резидентов и нерезидентов порядка их использования.

Уполномоченный банк обязан вести в электронном виде базу данных по валютным операциям, отражая в ней следующую информацию:

- номер счета резидента или нерезидента;
- дата совершения валютной операции;
- код вида валютной операции;
- сумма валютной операции по списанию средств со счета (зачислению средств на счет);
- код страны банка — получателя (отправителя) платежа в соответствии с Общероссийским классификатором стран мира;
- номер паспорта сделки;
- сумма валютной операции в единицах валюты цены контракта (договора) и пр.

При осуществлении валютных операций: расчетов и переводов при предоставлении резидентами займов в российской или иностранной валюте и в валюте нерезидентам, а также при получении резидентами кредитов и займов в иностранной валюте и в валюте Российской Федерации от нерезидентов по кредитным договорам и договорам займа, заключенным между резидентом и нерезидентом, резидент представляет в уполномоченный банк, в котором резидентом оформлен или переоформлен паспорт сделки и пакет документов, включающий:

1) справку о расчетах через счета за рубежом по кредитным договорам — при осуществлении валютных операций по кредитно-

му договору через счета, открытые в банке, расположенном на территории иностранного государства;

2) справку, содержащую информацию об идентификации по паспортам сделок поступивших за отчетный месяц денежных средств (в случае проведения валютных операций по кредитному договору, связанных с зачислением валюты Российской Федерации, полученной от нерезидента на счет резидента в банке.

Справку о расчетах через счета за рубежом по кредитным договорам представляет резидент в банк в срок, не превышающий 45 календарных дней, следующих за месяцем, в течение которого были осуществлены валютные операции по кредитному договору.

Резидент осуществляет валютные операции по кредитному договору только через свои счета, открытые в банке, за исключением валютных операций по кредитному договору, проводимых через счета, открытые в банке-нерезиденте в случаях, предусмотренных актами валютного законодательства РФ или актами органов валютного регулирования, либо в иных случаях — на основании разрешений, выданных Банком России.

Банк в день оформления или переоформления паспорта сделки по кредитному договору формирует и ведет в электронном виде ведомость на основании информации, содержащейся в паспорте сделки, справках о валютных операциях, представляемых резидентом в банк; расчетных документах, оформляемых и представляемых резидентом в банк при осуществлении расчетов с нерезидентами в российской валюте по кредитному договору; справке о расчетах через счета за рубежом по кредитному договору, справке о поступлении российской валюты, представляемых резидентом; документах, подтверждающих исполнение обязательств иным способом.

Паспорт сделки оформляют при осуществлении валютных операций между резидентом и нерезидентом, заключающихся в осуществлении расчетов и переводов через счета резидента, открытые в уполномоченных банках, а также через счета в банке-нерезиденте:

а) за вывозимые с таможенной территории Российской Федерации или ввозимые на таможенную территорию Российской Федерации товары, а также выполняемые работы, оказываемые услуги, передаваемую информацию и результаты интеллектуальной деятельности, в том числе исключительные права на них, по внешнеторговому договору (контракту), заключенному между



резидентом (юридическим лицом и физическим лицом — индивидуальным предпринимателем) и нерезидентом;

б) при предоставлении резидентами займов в иностранной валюте и в валюте Российской Федерации нерезидентам, а также при получении резидентами кредитов и займов в иностранной валюте и в валюте Российской Федерации от нерезидентов по кредитному договору.

При этом резидент по каждому контракту (кредитному договору) оформляет один паспорт сделки в одном банке. Если резидент осуществляет все валютные операции по контракту (кредитному договору) через счета, открытые в банке-нерезиденте, паспорт сделки оформляют в территориальном учреждении Банка России по месту государственной регистрации резидента (по месту регистрации — для физического лица).

В иных случаях паспорт сделки оформляют в уполномоченном банке, в котором через счета, открытые резидентом, осуществляют валютные операции по контракту (кредитному договору).

Для оформления паспорта сделки резидент представляет в банк следующие документы:

- два экземпляра паспорта сделки (прил. 5);
- контракт (договор), являющийся основанием для проведения валютных операций по контракту (кредитному договору);
- разрешение органа валютного контроля на осуществление валютных операций по контракту (кредитному договору), а также на открытие резидентом счета в банке-нерезиденте, в случаях, предусмотренных актами валютного законодательства Российской Федерации и др.

Паспорт сделки, представляемый в банк резидентом (физическим лицом, не являющимся индивидуальным предпринимателем, либо физическим лицом — индивидуальным предпринимателем), подписывает этот резидент либо лицо, уполномоченное им на основании доверенности, и заверяет его печатью (при ее наличии). Паспорт сделки, представляемый в банк резидентом — юридическим лицом, подписывается двумя лицами, наделенными правом первой и второй подписи, или одним лицом, наделенным правом первой подписи (в случае отсутствия в штате юридического лица — резидента лиц, в обязанности которых входит ведение бухгалтерского учета), заявленными в карточке с образцами подписей и оттиска печати, с приложением оттиска печати юридического лица — резидента.

Банк проверяет соответствие информации, указанной резидентом в паспорте сделки, сведениям, содержащимся в обосновывающих документах, представленных резидентом, а также соблюдение резидентом порядка оформления паспорта сделки.

Представленный резидентом паспорт сделки проверяет ответственное лицо банка в срок, не превышающий 3 рабочих дней с даты его представления резидентом в банк. В случае надлежащего заполнения и оформления резидентом оба экземпляра паспорта сделки подписывает ответственное лицо банка, заверяет печатью банка. Один экземпляр паспорта сделки, подписанный ответственным лицом банка и заверенный печатью, а также копии представленных резидентом обосновывающих документов помещает банк в досье по паспорту сделки. Другой экземпляр паспорта сделки, подписанный ответственным лицом банка и заверенный печатью банка, в срок, не превышающий 3 рабочих дней с даты его представления в банк, возвращают резиденту в порядке, установленном банком.

Банк не должен подписывать паспорт сделки, если выявлено несоответствие данных, содержащихся в контракте (кредитном договоре), данным, указанным в паспорте сделки; или паспорт сделки оформлен с нарушениями требований; резидент не представил в банк обосновывающие документы (при этом в срок, не превышающий 3 рабочих дней, следующих за датой их представления в банк, документы возвращают резиденту).

Банк должен вести досье (не менее 3 лет со дня закрытия паспорта сделки) по паспорту сделки, в которое помещают:

- паспорт сделки (или переоформленный);
- обосновывающие документы;
- справку о валютных операциях, в которой содержится информация о паспорте сделки, или копия справки о валютных операциях, если в ней содержится информация о валютных операциях, осуществляемых резидентами по нескольким паспортам сделки;
- справку о расчетах через счета за рубежом;
- справку о расчетах через счета за рубежом по кредитным договорам;
- справку о поступлении российской валюты;
- документы, подтверждающие исполнение обязательств иным способом;
- заявление;
- ведомость;
- иные установленные документы.

В российской банковской практике все большее распространение получают операции с драгоценными металлами. Коммерческие банки имеют право совершать следующие операции со слитками и монетой из драгоценных металлов:

- покупать и продавать драгоценные металлы (слитки золота и других металлов, монеты), как за свой счет, так и за счет своих клиентов по договорам комиссии и договорам поручения;
- осуществлять экспорт драгоценных металлов;
- привлекать драгоценные металлы во вклады от юридических и физических лиц;
- размещать от своего имени драгоценные металлы в других банках, используя для этого корреспондентские металлические счета;
- предоставлять кредиты в драгоценных металлах;
- использовать драгоценные металлы для получения кредитов в рублях и иностранной валюте;
- оказывать услуги по хранению и транспортировке драгоценных металлов и др.

К сделкам купли-продажи относят операции, при которых драгоценные металлы переходят от одного собственника к другому в обмен на деньги. При этом все денежные требования и обязательства по сделкам с драгоценными металлами между резидентами отражают и оплачивают только в рублях. На рынке драгметаллов могут осуществлять как сделки купли-продажи с немедленной поставкой, так и срочные операции — фьючерсные, опционные, свопы.

При осуществлении сделок с драгоценными металлами между клиентом и банком заключается договор открытия металлического счета, в котором четко оговариваются обязательства сторон, их права и ответственность при осуществлении операций по двум типам счетов:

- счетам ответственного хранения;
- обезличенным счетам.

Счета ответственного хранения открывают для учета драгоценных металлов, переданных банку на ответственное хранение. При использовании таких счетов фиксируют индивидуальные особенности принятых банком слитков: проба, размер, вес, изготовитель, серийный номер и др. Если принимают на хранение монеты, то фиксируют их номинал, состояние, год чеканки и количество. Золото или другие металлы, зачисленные на счета ответственного хранения, не могут использоваться банком для проведения каких-либо операций с ними. При открытии такого счета в договоре меж-

ду клиентом и банком оговариваются перечень операций, проводимых по счету, условия зачисления на счет и возврата металла со счета, а также размер вознаграждения за хранение металла.

Обезличенные счета в зависимости от своего назначения подразделяют на несколько видов:

- счета срочные — на них зачисляют драгоценные металлы, которые могут быть получены их владельцами по истечении определенного срока;
- счета до востребования (принятый на этот счет металл может быть получен клиентом в любое время);
- отдельные счета для учета полученных или выданных в виде металла кредитов;
- корреспондентские межбанковские металлические счета, через которые проводят сделки с золотом, серебром и платиной между клиентами, обслуживаемыми различными банками.

Для открытия счета физическому лицу необходимо представить паспорт, а юридическому — учредительные документы, баланс за последний отчетный период и банковскую карточку. Каждый банк устанавливает минимальное количество золота, необходимое для открытия счета, как правило, не менее 50 г (вносится денежный эквивалент стоимости металла).

Коммерческие банки имеют право торговать стандартными и мерными слитками золота. К стандартным слиткам относят крупные слитки большого веса, отвечающие определенным внутренним или международным стандартам; к мерным слиткам — драгоценные металлы, изготовленные и маркированные (в соответствии с отраслевыми стандартами) российскими аффинажными предприятиями, их масса составляет 1 кг и менее с содержанием химически чистого основного металла не менее 99,99% лигатурной массы слитка.

Коммерческие банки продают слитки массой от 1 г до 1 кг, которые изготавливаются на российских аффинажных заводах и распространяются через уполномоченные банки. Если до недавнего времени владение слитковым золотом разрешалось только предприятиям, использующим драгоценные металлы в качестве сырья для производства своей продукции, а также юридическим лицам — инвесторам, то теперь такое право получили и физические лица, в том числе нерезиденты.

Коммерческим банкам разрешено приобретать золото у золотодобытчиков. Для покупки слитков коммерческие банки заключают договоры с добытчиками металла (необходима регистрация

таких договоров в Гохране России). Договор вступает в силу со дня регистрации, если в нем не установлен более поздний срок вступления в силу. В соответствии с заключенными договорами банки покупают золото у добывающих предприятий с авансированием в виде кредита не менее 25% стоимости предстоящей покупки. Деньги выдаются не позднее года, предшествующего добыче.

Коммерческие банки являются основными участниками монетного рынка в России. Они выступают дилерами Банка России по распространению монет на внутреннем рынке и котируют их для потенциальных инвесторов.

Коммерческие банки могут заказать отчеканенные Банком России монеты в головных расчетно-кассовых центрах соответствующих регионов. С этой целью банк направляет заявку и платежное поручение на ее оплату с корреспондентского счета банка. Монеты оплачиваются в рублях по отпускным ценам, включающим в себя расходы по чеканке монет, их доставку из монетных дворов в хранилища и по выпуску в обращение. Сами отпускные цены и изменения к ним утверждает руководство Банка России.

Круг выполняемых банком операций во многом определяет его структуру. Однако можно охарактеризовать примерную *структуру кредитной организации*. Органы управления коммерческих банков:

- собрание акционеров;
- совет директоров;
- правление банка;
- председатель правления банка (президент банка).

*Собрание акционеров* является высшим органом управления.

В его компетенцию входит:

- принятие и изменение устава;
- принятие решения о реорганизации и ликвидации кредитной организации;
- определение количественного состава совета директоров;
- принятие решений об увеличении или уменьшении уставного капитала;
- выбор аудитора банка;
- утверждение годовых отчетов;
- принятие решения о заключении крупных сделок.

Среди *функций совета директоров* можно выделить следующие:

- разработка основных направлений развития банков;
- организация и проведение общего собрания акционеров;

- принятие решений об использовании резервного и других фондов банка;
- обоснование предложений по выплате дивидендов;
- принятие решений об участии банка в капитале других организаций;
- установление рыночной оценки имущества банка;
- принятие решений о создании филиалов и представительств;
- принятие решений о выпуске производственных и долгосрочных ценных бумаг;
- принятие решений о выкупе ранее размещенных ценных бумаг.

Полномочия *председателя правления (президента) банка*:

проводит кадровую политику;

разрабатывает и утверждает структуру банка и его подразделений;

контролирует соблюдение законодательных актов;

определяет перечень информации, которая является коммерческой тайной;

выполняет другие функции.

*Подразделения банка — отделы, управления:*

- 1) экономический отдел;
- 2) валютный;
- 3) фондовый;
- 4) кредитный;
- 5) отдел кассовых операций;
- 6) отдел внутрибанковского учета;
- 7) операционный;
- 8) внешних связей;
- 9) юридический;
- 10) отдел внутрибанковского аудита;
- 11) коммерческий;
- 12) транспортный;
- 13) отдел кадров;
- 14) финансовый;
- 15) отдел филиалов.

Деятельность коммерческого банка и его подразделений под-  
лежит обязательному контролю как со стороны Банка России, так  
и внутренних служб самого банка.

В 2003 г. разработано положение «Об организации внутрен-  
него контроля в кредитных организациях и банковских группах».  
Под внутренним контролем понимают деятельность, осущест-  
вляемую кредитной организацией (ее органами управления,

подразделениями и служащими) и направленную на обеспечение эффективности и результативности финансово-хозяйственной деятельности при совершении банковских операций и других сделок, эффективности управления активами и пассивами, включая обеспечение сохранности активов, управления банковскими рисками; достоверности, полноты, объективности и своевременности составления и представления финансовой, бухгалтерской, статистической и иной отчетности (для внешних и внутренних пользователей), а также информационной безопасности; соблюдения нормативных правовых актов, стандартов саморегулируемых организаций (для профессиональных участников рынка ценных бумаг), учредительных и внутренних документов кредитной организации.

Система внутреннего контроля должна обеспечивать соблюдение порядка осуществления и достижения целей, установленных законодательством Российской Федерации, нормативными актами, учредительными и внутренними документами кредитной организации. Система органов внутреннего контроля — определенная учредительными и внутренними документами кредитной организации совокупность органов управления, а также подразделений и служащих (ответственных сотрудников), выполняющих функции в системе внутреннего контроля.

В соответствии с Законом «О банках и банковской деятельности» в уставе кредитной организации должны содержаться сведения о системе органов внутреннего контроля, порядке их образования и полномочиях, а организационная структура кредитной организации в части распределения полномочий между членами совета директоров (наблюдательного совета), коллегиального исполнительного органа, определения полномочий единоличного исполнительного органа, полномочий, подотчетности и ответственности всех подразделений кредитной организации, служащих должна соответствовать характеру и масштабам проводимых операций.

Внутренний контроль должны осуществлять органы управления кредитной организации, ревизионная комиссия (ревизор); главный бухгалтер (его заместители) кредитной организации; руководитель (его заместители) и главный бухгалтер (его заместители) филиала кредитной организации; подразделения и служащие, осуществляющие внутренний контроль в соответствии с полномочиями, определяемыми внутренними документами кредитной организации.

Система внутреннего контроля кредитной организации должна включать следующие направления:

- контроль со стороны органов управления за организацией деятельности кредитной организации;
- контроль за функционированием системы управления банковскими рисками и оценка банковских рисков;
- контроль за распределением полномочий при совершении банковских операций и других сделок;
- контроль за управлением информационными потоками (получением и передачей информации) и обеспечением информационной безопасности;
- осуществляемое на постоянной основе наблюдение за функционированием системы внутреннего контроля в целях оценки степени ее соответствия задачам деятельности кредитной организации, выявления недостатков, разработки предложений и осуществления контроля за реализацией решений по совершенствованию системы внутреннего контроля кредитной организации (далее — мониторинг системы внутреннего контроля).

Служба внутреннего контроля кредитной организации создается для осуществления внутреннего контроля и содействия органам управления кредитной организации в обеспечении эффективного функционирования кредитной организации.

Являясь коммерческой организацией, банк должен осуществлять свою деятельность для достижения наибольшего финансового результата (прибыли), повышая при этом свою ликвидность и устойчивость. Доходы банка должны возмещать издержки банка, покрывать риски и создавать прибыль.

*Доходы банков* могут быть классифицированы по нескольким критериям:

- 1) по форме дохода:
  - процентные (от размещения средств в виде кредитов, депозитов, от ценных бумаг с фиксированным доходом);
  - комиссионные (от консультационных услуг, выдачи поручительств и гарантий, операций доверительного управления);
  - прочие операционные доходы (от операций с ценными бумагами, иностранной валютой, с драгоценными металлами и др.);
- 2) в зависимости от источника дохода:
  - стабильные, размер которых фиксируется в договоре;
  - нестабильные (операции с ценными бумагами на вторичном рынке, операции с валютой).



Таким образом, прибыль коммерческого банка формируется за счет доходов от:

- кредитных операций;
- валютных операций;
- операций с ценными бумагами;
- осуществления инвестиционной деятельности;
- трастовых отделов;
- осуществления расчетно-кассовых операций и пр.

На величину прибыли кредитной организации влияют различные риски, среди которых основными являются кредитный, валютный, процентный и риск ликвидности.

**Расходы коммерческого банка** (затраты на осуществление операций и обеспечение деятельности банка) включают:

- выплату процентов по привлекаемым ресурсам;
- выплату заработной платы и пособия сотрудникам;
- налоговые платежи;
- затраты на рекламу;
- транспортные затраты и т.д.

Расходы банка в зависимости от формы подразделяют на:

- процентные (платежи за кредит, обслуживание депозитов);
- комиссионные (выплата вознаграждения за услуги);
- прочие (создание резервов, уплата налогов).

Разница между доходами и расходами представляет собой прибыль банка, которая направляется на выплату дивидендов, формирование и пополнение фондов, уплату налогов, капитализацию.

Для оценки финансовой устойчивости коммерческого банка (как и других коммерческих организаций) применяют следующие группы показателей:

- оценки капитала;
- оценки активов;
- оценки качества управления банком, его операциями и рисками;
- оценки доходности;
- оценки ликвидности.

Ликвидность — это способность банка выполнять свои обязательства перед вкладчиками, доверившими ему свои денежные средства. На ликвидность банка влияют различные факторы — макроэкономическая ситуация в стране; соотношение по срокам активов и пассивов; структура активов; структура пассивов и проч. Прибыльность — способность банка выполнять обязатель-

тва перед акционерами. Прибыльность зависит от эффективности кредитных, валютных и других операций.

В основе финансового управления банком — способность управлять балансовыми и внебалансовыми рисками, особенно она проявляется в условиях кризиса банковской сферы. На величину банковской прибыли, как уже отмечалось, влияют различные риски. Необходим регулярный контроль за соответствием по срокам отдельных источников пассивов и активов, диверсификацией активов, срочные ресурсы, т.е. денежные средства, размещенные на конкретные сроки, увязывают с активами, имеющими аналогичные сроки. Остатки на счетах клиентов «до востребования» и приравненные к ним средства подразделяют на «стабильные» и «горячие» и используют в соответствии с внутренними нормативами ликвидности, утверждаемыми в каждом банке комитетами по управлению активами и пассивами.

#### 4.5. АНАЛИЗ СОСТОЯНИЯ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА РОССИИ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ

В 2000-е гг. стабильность банковской системы возрастает: увеличилось количество устойчивых банков, выросла капитализация банковского сектора, увеличилась ресурсная база и др. К 2003 г. были преодолены последствия экономического кризиса 1998 г., более того, темпы прироста капитала банков превысили темпы прироста ВВП в 1,8 раза. За 2006 г. активы банковского сектора возросли на 44,1%, устойчивый рост был зафиксирован более чем у 95% кредитных организаций. Хотя количество банков с 1998 г. постоянно сокращается (табл. 28).

Таблица 28

##### Сведения о регистрации и лицензировании кредитных организаций РФ (на начало года)\*

Показатель	1999 г.	2000 г.	2003 г.	2004 г.	2007 г.
1. Зарегистрировано кредитных организаций Банком России					
банков	2481	2378	1709	1612	1293
небанковских кредитных организаций	—	—	53	54	52
2. Кредитные организации (КО), имеющие право на осуществление банковских операций	1476	1349	1332	1329	1189

Показатель	1999 г.	2000 г.	2003 г.	2004 г.	2007 г.
3. КО, имеющие лицензии, предоставляющие право на:					
привлечение вкладов физических лиц	1373	1264	1197	1190	921
осуществление операций в иностранной валюте	634	669	846	845	803
генеральные лицензии	263	242	300	310	287
проведение операций с драгметаллами	136	152	170	176	188
4. КО с иностранным участием в уставном капитале					
со 100%	18	20	29	32	52
свыше 50%	30	12	9	9	13
5. Зарегистрированный уставный капитал действующих КО (млн руб.)	52,5	111,1	333,5	–	566 513

\*Составлено по данным Вестника Банка России.

Существенно увеличились собственные средства банков: с 116,3 млрд руб. на 01.07.98 г. до 1692,7 млрд руб. на 01.01.07 г. К началу 2007 г. собственные средства банков составили 6,4% к ВВП и 12,1% к активам банковского сектора (на 01.01.1999 г. соответственно 2,9 и 7,3%).

По состоянию на 01.01.2007 г. в Москве и Московской области функционировали 593 кредитные организации (табл. 29), или более половины от числа действующих кредитных организаций Российской Федерации. В то же время в 14 субъектах РФ (Брянской, Курской, Липецкой, Орловской, Тамбовской, Новгородской, Пензенской, Читинской областях, Республиках Карелия, Калмыкия, Бурятия, Ингушетия, Марий Эл, Тыва) число действующих местных кредитных организаций не превышало двух. В некоторых субъектах РФ (Чеченская Республика, Еврейская АО, Чукотский и Ненецкий автономные округа) действующие кредитные организации по состоянию на 01.01.2007 г. отсутствовали.

Деятельность кредитных организаций все в большей степени ориентируется на потребности реальной экономики. Сохраняется устойчивая тенденция роста кредитных вложений, согласно отчетности кредитных организаций качество их кредитных портфелей остается в основном удовлетворительным.

На рынке банковских услуг развивается конкурентная борьба, особенно за вклады физических лиц. В результате доля Сберега-

тельного банка РФ в привлеченных банковским сектором во вклады (депозиты) средств физических лиц имеет тенденцию к снижению (около 53% на конец 2006 г.).

Таблица 29

**РАЗМЕЩЕНИЕ ДЕЙСТВУЮЩИХ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ (КО)  
ПО ФЕДЕРАЛЬНЫМ ОКРУГАМ\***

Федеральный округ	01.01.2002 г.		01.01.2004 г.		01.01.2007 г.	
	количество КО, единиц	в процентах к итогу	количество КО, единиц	в процентах к итогу	количество КО, единиц	в процентах к итогу
Центральный,	714	54,1	752	56,6	673	56,6
в том числе Москва и Московская обл.	639	48,4	679	51,1	607	51,1
Северо-Западный	91	6,9	86	6,5	80	6,7
Южный	143	10,8	137	10,3	124	10,4
Приволжский	157	11,9	154	11,6	139	11,7
Уральский	82	6,2	76	5,7	65	5,5
Сибирский	86	6,5	80	6,0	68	5,7
Дальневосточный	46	3,5	44	3,3	40	3,4
Всего по России	1319	100,0	1329	100,0	1189	100,0

\* Составлено по данным Вестника Банка России.

С начала 2000-е гг. характеризовались как ростом ресурсной базы, так и структурными изменениями в пассивах (табл. 30). Основным источником ресурсной базы являются средства предприятий и организаций, объем которых за год вырос на 54,8% и достиг 17,1% ВВП.

При этом существенно выросли как сумма, так и доля средств на счетах физических лиц в общей сумме пассивов банков (табл. 31). Причем, если в 1992 г. на счетах в Сбербанке России хранили свои сбережения 99,5% граждан, то к 2006 г. этот показатель сократился до 53,3%. Что касается структуры депозитов физических лиц, то в 2006 г. преобладали депозиты со сроком от 1 до 3 лет, доля которых в общем объеме депозитов составила 53,28%, со сроком от 181 дня до 1 года — 14,4%, тогда как доля депозитов со сроком свыше 3 лет 7,41%.

## СТРУКТУРА ПАССИВОВ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА РФ\*

Пассивы	01.01.1998 г.	01.01.2004 г.	01.01.2007 г.
Фонды и прибыль банков	18,2	14,9	12,7
Кредиты, полученные банками от Банка России	1,1	0,01	–
Счета банков	2,4	3,6	1,1
Межбанковские кредиты, полученные от резидентов	13,7	2,7	2,6
Межбанковские кредиты, полученные от нерезидентов		6,7	9,7
Депозиты и прочие привлеченные средства физических лиц	26,2	27,0	27,0
Средства, привлеченные от предприятий, организаций-резидентов	21,2	22,4	26,5
Средства, привлеченные от предприятий, организаций-нерезидентов	0,4	2,3	6,1
Выпущенные долговые обязательства	5,5	11,3	7,2
Прочие пассивы	11,3	9,09	7,1

\*Составлено по данным Вестника Банка России.

Таблица 31

ДЕПОЗИТЫ И ВКЛАДЫ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ НА СЧЕТАХ В КРЕДИТНЫХ  
ОРГАНИЗАЦИЯХ (НА НАЧАЛО ГОДА, МЛН РУБ., ДО 1998 Г. — МЛРД РУБ.)

Показатель	1992 г.	1998 г.	2000 г.	2007 г.
Депозиты и вклады физических лиц в КО	374,3	176 701	318 905	3793 500
из них на рублевых счетах, %	–	83,9	66,2	83,4
Средний размер вклада на рублевых счетах	2640	512 203	800	3029
Доля средств физических лиц на счетах в Сбербанке РФ	99,5	71,9	73,0	н.д.

\*Составлено по данным Вестника Банка России

Изменилась и структура активов коммерческих банков (табл. 32) — доля вложений в ценные бумаги сократилась более чем в 2 раза, более чем в 1,6 раза возросла доля кредитов, предоставленных нефинансовым предприятиям и организациям.

## СТРУКТУРА АКТИВОВ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА РФ\*

Активы	01.01.1998 г.	01.01.2004 г.	01.01.2007 г.
Денежные средства и драгоценные металлы	1,6	2,5	2,6
Счета в банке России	6,6	11,8	6,8
Корреспондентские счета в кредитных организациях	3,1	5,5	2,8
Ценные бумаги, приобретенные банками	32,1	17,9	14,0
Кредиты и иные размещенные средства, предоставленные банкам	6,1	4,7	7,3
Кредиты физическим лицам	5,6	5,3	14,7
Кредиты и прочие размещенные средства, предоставленные нефинансовым предприятиям	28,5	42,6	42,4
Кредиты финансовым органам	2,6	1,8	1,7
Основные средства и нематериальные активы	6,7	3,1	2,8
Прочие активы	7,1	4,8	4,6

\*Составлено по данным Вестника Банка России.

В 2000-е гг. постоянно улучшается качество кредитного портфеля банков. По состоянию на 01.01.07 г. доля стандартных ссуд в общем объеме ссудной задолженности составила 51,6%, доля нестандартных — 35,5%, доля сомнительных — 10,3%, доля проблемных — 1,2%, доля безнадежных — 1,5%.

За последние годы по мере стабилизации банковской системы снижается доля кредитов, предоставленных различным субъектам в иностранной валюте (табл. 33).

Так, с 2000 г. по мере стабилизации банковской системы РФ увеличивается доля кредитов, предоставленных физическим лицам, из которых около 90% выдано на потребительские цели.

Позитивным фактором является снижение доли кредитов, предоставленных различным субъектам (юридическим и физическим лицам) в иностранной валюте — из общего объема кредитов, предоставленных предприятиям и организациям, почти 72,0% было выдано в рублях, а доля кредитов в рублях, выданных физическим лицам — резидентам, достигла 85,0% общего объема данных кредитов.

Таблица 33

**СТРУКТУРА КРЕДИТОВ, ПРЕДОСТАВЛЕННЫХ КОММЕРЧЕСКИМИ БАНКАМИ  
РФ в 1998–2006 гг.\***

Год	Всего предоставлено кредитов	В том числе		
		предприятиям и организациям	банкам	физическим лицам
1998	100	75,0	13,4	6,6
2000	100	74,6	15,0	4,6
2004	100	79,0	6,7	10,3
2005	100	69,8	7,8	19,6
2006	100	65,8	11,4	21,9

\*Составлено по данным Вестника Банка России и Российского статистического ежегодника 2006 г.

С конца 1990-х гг. в структуре вложений коммерческих банков в ценные бумаги существенно сократилась доля вложений в облигации (табл. 34).

Таблица 34

**СТРУКТУРА ВЛОЖЕНИЙ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ РФ В ЦЕННЫЕ БУМАГИ  
в 1998–2006 гг.\***

Показатель	1998 г.	2000 г.	2005 г.	2006 г.
Вложения в долговые ценные бумаги	79,1	71,5	67,3	68,4
из них в государственные долговые обязательства	91,6	93,9	57,8	40,1
Вложения в акции, всего	2,9	7,9	19,0	19,9
Учтенные векселя	18,0	20,6	13,6	11,7

\*Составлено по данным Российского статистического ежегодника 2004 г. и Вестника Банка России.

К 2007 г. количество банков, капитал которых превысил 5 млн евро, составило более 57% (табл. 35).

По состоянию на начало 2007 г. соотношение активов банковского сектора с валовым внутренним продуктом составило 52,4% (против 32,3% на 01.01.2001 г.), капитала — 6,3% (против 3,9%), кредитов, предоставленных нефинансовым предприятиям и организациям, — 30,0% (против 11,0 %).

При этом доля 200 крупнейших банков в совокупных активах банковского сектора составила к началу 2007 г. 90,6%, а доля 5 крупнейших банков — 42,5%.

Таблица 35

## РАСПРЕДЕЛЕНИЕ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ ПО ВЕЛИЧИНЕ КАПИТАЛА\*

№	Величина капитала	Кредитная организация					
		на 01.01.2000 г.		на 01.01.2004 г.		на 01.01.2007 г.	
		количество	доля, %	количество	доля, %	количество	доля, %
1	до 3 млн руб.	230	17,0	86	6,5	43	3,6
2	от 3 до 10 млн руб.	365	27,0	157	11,8	87	7,3
3	от 10 до 30 млн руб.	313	23,2	267	20,1	168	14,1
4	от 30 до 60 млн руб.	253	18,8	240	18,1	182	15,3
5	от 60 до 150 млн руб.	93	6,9	205	15,4	226	19,0
6	от 150 до 300 млн руб.	43	3,2	166	12,5	217	19,3
7	от 300 млн руб. и выше	52	3,9	208	15,7	266	22,4
Всего по России		1349	100	1329	100	1189	100

\* Составлено по данным Вестника Банка России.

В 2000-е гг. повышаются финансовые результаты деятельности кредитных организаций. За 2006 г. прибыль банковского сектора составила 371,5 млрд руб., за 2003 и 2002 гг. — соответственно 128,4 млрд руб. и 93 млрд руб., рентабельность капитала — 26,3%. Увеличилась и доля прибыльных банков, которая составила на 01.01.07 г. 98,4%, тогда как в 1998 г. — 71,4%.

В 2004 г. был принят Федеральный закон «О страховании вкладов физических лиц в банках РФ», цели которого — защита прав и законных интересов вкладчиков банков РФ, укрепление доверия к банковской системе и стимулирование привлечения сбережений населения в банковскую систему. И к началу 2006 г. в реестр банковских участников системы обязательного страхования вкладов включено 930 кредитных организаций.

Основные принципы системы страхования вкладов:

- 1) обязательность участия банков в системе страхования вкладов;
- 2) сокращение рисков наступления неблагоприятных последствий для вкладчиков в случае неисполнения банками своих обязательств;
- 3) прозрачность деятельности системы страхования вкладов;
- 4) накопительный характер формирования фонда обязательного страхования вкладов за счет регулярных страховых взносов банков — участников системы страхования вкладов.



Участники системы страхования вкладов:

- вкладчики;
- банки, внесенные в установленном порядке в реестр банков, признаваемых страхователями;
- Агентство, признаваемое страховщиком;
- Банк России.

В соответствии с законодательством не подлежат страхованию денежные средства:

- размещенные на банковских счетах физических лиц, занимающихся предпринимательской деятельностью без образования юридического лица, если эти счета открыты в связи с указанной деятельностью;
- размещенные физическими лицами в банковские вклады на предъявителя, в том числе удостоверенные сберегательным сертификатом и(или) сберегательной книжкой на предъявителя;
- переданные физическими лицами банкам в доверительное управление;
- размещенные во вклады в находящихся за пределами территории Российской Федерации филиалах банков РФ.

Участие в системе страхования вкладов обязательно для всех банков, которые должны:

1) уплачивать страховые взносы в фонд обязательного страхования вкладов;

2) представлять вкладчикам информацию о своем участии в системе страхования вкладов, о порядке и размерах получения возмещения по вкладам;

3) размещать информацию о системе страхования вкладов в доступных для вкладчиков помещениях банка, в которых обслуживают вкладчиков;

4) вести учет обязательств банка перед вкладчиками, позволяющий банку сформировать на любой день реестр обязательств банка перед вкладчиками по форме, которую устанавливает Банк России;

5) исполнять иные обязанности.

Страховым случаем признается одно из следующих обстоятельств:

- отзыв (аннулирование) у банка лицензии Банка России на осуществление банковских операций;
- введение Банком России моратория на удовлетворение требований кредиторов банка.

Возмещение по вкладам выплачивают вкладчику в размере 100% суммы вкладов в банке, не превышающей 100 000 руб., плюс 90% суммы вклада, превышающей 100 000 руб., но не более 400 000 руб. Если вкладчик имеет несколько вкладов в одном банке, суммарный размер обязательств которого по этим вкладам перед вкладчиком превышает 100 000 руб., возмещение выплачивают по каждому из вкладов пропорционально их размерам. Если страховой случай наступил в отношении нескольких банков, в которых вкладчик имеет вклады, размер страхового возмещения исчисляют в отношении каждого банка отдельно.

Выплачивают возмещения по вкладам в соответствии с реестром обязательств банка перед вкладчиками, формируемым банком, в отношении которого наступил страховой случай, в течение трех дней со дня представления вкладчиком в Агентство документов, но не ранее 14 дней со дня наступления страхового случая. При выплате возмещения по вкладам Агентство представляет вкладчику справку о выплаченных суммах и вкладах, по которым осуществлялось возмещение, и направляет ее копию в банк.

Агентство по страхованию вкладов является государственной корпорацией, статус, цель деятельности, функции и полномочия которой определяют Федеральные законы «О страховании вкладов физических лиц в банках РФ» и «О некоммерческих организациях». Агентство имеет счет в Банке России. Цель деятельности Агентства в соответствии с настоящим Федеральным законом — обеспечение функционирования системы страхования вкладов.

При осуществлении функций по обязательному страхованию вкладов Агентство:

- 1) организует учет банков (ведет реестр банков);
- 2) производит сбор страховых взносов и контроль за их поступлением в фонд обязательного страхования вкладов;
- 3) проводит мероприятия по учету требований вкладчиков к банку и выплате им возмещения по вкладам;
- 4) имеет право обращаться в Банк России с предложением о применении к банкам за нарушение требований мер ответственности, предусмотренных законодательными актами и нормативными актами Банка России;
- 5) размещает и инвестирует временно свободные денежные средства фонда обязательного страхования вкладов в порядке, определенном настоящим Федеральным законом;
- 6) имеет право требовать от банков размещения информации о системе страхования вкладов и об участии в ней банка в доступ-

ных для вкладчиков помещениях банка, в которых осуществляется обслуживание вкладчиков;

7) определяет порядок расчета страховых взносов;

8) осуществляет иные полномочия, направленные на достижение поставленных перед Агентством целей.

Фонд обязательного страхования вкладов — это совокупность денежных средств и иного имущества, которые формируют и используют в соответствии с настоящим Федеральным законом.

Денежные средства фонда обязательного страхования вкладов учитываются на специально открываемом счете Агентства в Банке России. Банк России не уплачивает процентов по остаткам денежных средств, находящимся на этом счете.

В соответствии с законодательством коммерческие банки РФ обязаны в открытой печати публиковать основные формы финансовой отчетности — баланс и отчет о прибылях и убытках. К 2006 г. более 150 коммерческих банков страны согласились размещать информацию о своем финансовом положении через систему Интернет.

Однако несмотря на существенные изменения в банковском секторе России сохраняются определенные проблемы, которые обусловлены как внутренними, так и внешними факторами. К внутренним препятствиям относятся неразвитые системы управления, слабый уровень бизнес-планирования, неудовлетворительный уровень руководства в некоторых банках, их ориентация на оказание сомнительных услуг и ведение недобросовестной коммерческой практики, фиктивный характер значительной части капитала отдельных банков. К внешним сдерживающим факторам можно отнести высокие риски кредитования, нерешенность ключевых проблем залогового законодательства, ограниченные ресурсные возможности банков, прежде всего, дефицит среднесрочных и долгосрочных пассивов, недостаточно высокий уровень доверия к банкам со стороны населения.

Помимо этого российская экономика в целом и банковская сфера в частности имеет относительно невысокую инвестиционную привлекательность, о чем свидетельствует динамика инвестиций, а в отношении банковского сектора — и снижающаяся ранее доля иностранного капитала, которая за период с 01.01.2000 г. по 01.01.2005 г. снизилась с 10,7 до 6,2%. И только в 2006 г. наметилась обратная тенденция, и к концу доля нерезидентов в зарегистрированном уставном капитале кредитных организаций достигла 11,15%.

Кроме того, в банковском секторе России сохраняется высокая концентрация, причем доля пяти крупнейших банков в совокупных активах растет (с 41% в 1998 г. до 43,8% в 2005 г.), доля 200 крупнейших банков практически не изменилась и по состоянию на 01.01.06 г. составила 89,6%.

Поэтому дальнейшее развитие и стабилизация банковского сектора особо значимы для экономики страны. Основные задачи развития банковского сектора РФ:

- усиление защиты интересов вкладчиков и других кредиторов банков;
- повышение эффективности осуществляемой банковским сектором деятельности по аккумулярованию денежных средств населения и организаций и их трансформации в кредиты и инвестиции;
- повышение конкурентоспособности российских кредитных организаций;
- предотвращение использования кредитных организаций для осуществления недобросовестной коммерческой деятельности и в противоправных целях (прежде всего таких, как финансирование терроризма и легализация доходов, полученных преступным путем);
- развитие конкурентной среды и обеспечение транспарентности в деятельности кредитных организаций;
- укрепление доверия к российскому банковскому сектору со стороны инвесторов, кредиторов и вкладчиков.

Прогнозируется, что к 01.01.2009 г. будут достигнуты следующие совокупные показатели российской банковской системы:

активы/ВВП — 56–60%;

капитал/ВВП — 7–8 %;

кредиты нефинансовым организациям/ВВП — 26–28%.

#### **4.6. РИСКИ БАНКОВСКОЙ СФЕРЫ И ИНСТРУМЕНТЫ УПРАВЛЕНИЯ ИМИ**

Риски банковского сектора условно можно разделить на риски, вызываемые последствиями правонарушений или некомпетентных действий (как преднамеренных, так и случайных) отдельных сотрудников, а также риски, возникающие на микро- и макроуровнях.

Риски, вызываемые последствиями правонарушений или некомпетентных действий отдельных работников, возникают в ус-

ловиях превышения исполнительными лицами банка установленных полномочий по принятию решений (по составу и объему операций), несоблюдения сотрудниками банка установленных процедур проведения операций, а также нарушения правил и этических норм, установленных на организованных рынках финансовых инструментов (ценных бумаг, иных фондовых ценностей, иностранной валюты, драгоценных металлов). Данные риски включают:

- хищение ценностей;
- осуществление сделок и операций, наносящих ущерб банку;
- сокрытие результатов таких операций;
- использование банка для нелегального вывоза денежных средств.

Риски, вызванные факторами микро- и макроуровня, включают риски ликвидности и снижения капитала. Среди них наиболее значимые риски:

- кредитный;
- страновой;
- рыночный;
- процентный;
- потери ликвидности;
- операционный;
- потери репутации банка и др.

Все виды рисков очень влияют на величину получаемой банком прибыли, но наиболее существенным в банковской практике является кредитный риск, поскольку он затрагивает интересы обеих сторон сделки — кредиторов и заемщиков.

*Кредитный риск* — это риск неуплаты заемщиком основного долга и процентов, причитающихся кредитору в установленный кредитным договором срок, что приводит к снижению стоимости кредитного портфеля банка. Кредитные риски подразделяют по видам кредита, они включают лизинговые, факторинговые и др.

Преобладание кредитных рисков связано с тем, что:

- 1) срок сделки, как правило, составляет более 6 месяцев, а иногда и более 3 лет;
- 2) кредитные операции являются самыми значимыми и самыми прибыльными операциями банков;
- 3) условия кредитной сделки — срок, ставка, сумма — существенно зависят от класса кредитоспособности клиентов, однако с момента оценки кредитоспособности возможно ухудшение результативности деятельности заемщика.

Кредитный риск существенно возрастает в случаях, когда предоставляются крупные кредиты одному или группе связанных заемщиков. При этом крупным считается кредит, предоставленный юридическому или физическому лицу в случае, когда сумма кредита превышает 5% собственных средств (капитала) банка. Связанными заемщиками считаются заемщики (юридические и физические лица), имеющие общую собственность, взаимные гарантии, контролирующие имущества друг друга и др., а следовательно, возникновение финансовых трудностей у одного из заемщиков, сказывается на всех остальных заемщиках.

В качестве меры кредитного риска в банковской практике используют две величины: отношение суммы кредитов, по которым заемщик имеет просрочку в платежах в течение определенного времени к общей сумме выданных кредитов, и отношение «списанных» кредитов к общей сумме займов. Для оценки величины риска можно использовать также коэффициент покрытия капитала, рассчитываемый как отношение собственного капитала к балансовой и рыночной стоимости активов банка.

Для управления кредитным риском необходима диверсификация кредитов по видам и срокам погашения, во многих странах введены обязательные нормативы максимального размера крупных кредитных рисков, максимального размера кредитов, выданных одному заемщику, и др.

При управлении кредитным риском особо важна система предварительного контроля. Подразделения банка (юридический отдел, кредитный отдел, служба безопасности) должны тщательно изучать все документы, представляемые заемщиками, а также собирать по всем каналам (средствам массовой информации и пр.) сведения о данном заемщике. Решения о наиболее существенных кредитных сделках должен принимать только Кредитный комитет банка.

Кроме того, коммерческие банки обязаны создавать резервы на возможные потери по ссудам.

Важный инструмент управления кредитным риском — установление банками лимитов кредитования. Лимиты кредитования зависят от величины обеспечения сделки, срока кредитования, вида валюты сделки. Различают следующие виды лимитов:

- отраслевые;
- региональные;
- кредитования заемщиков (групп заемщиков, одного заемщика).

Одним из эффективных инструментов снижения риска является страхование, учитывающее интересы кредитора. Плату за страхование включают в процентную ставку банка по кредитным средствам. При этом возможны два варианта:

- договор страхования заключается между страховщиком и заемщиком;
- договор страхования заключается между кредитором, заемщиком и страховщиком.

Наиболее распространен второй вариант, более того крупные и мелкие банки являются учредителями страховых компаний, услугами которых пользуются.

Для минимизации кредитного риска коммерческие банки формируют кредитные истории клиентов-заемщиков (с 01.06.2005 г. вступил в силу Федеральный закон № 218-ФЗ «О кредитных историях»). Кредитная история — информация, которая характеризует исполнение заемщиком принятых на себя обязательств по договорам займа (кредита) и хранится в бюро кредитных историй. Формирование кредитных историй кредитором по договору займа (кредита) и представляется в бюро кредитных историй. Субъектом кредитной истории является физическое или юридическое лицо — заемщик.

Бюро кредитных историй — юридическое лицо, зарегистрированное в соответствии с законодательством РФ, являющееся коммерческой организацией и оказывающее услуги по формированию, обработке и хранению кредитных историй (в течение 15 лет с момента последнего изменения), а также по предоставлению кредитных отчетов и сопутствующих услуг. Одновременно создан Центральный каталог кредитных историй — структурное подразделение Банка России, которое ведет базу данных. Для удобства использования информации создан также государственный реестр бюро кредитных историй — открытый и общедоступный федеральный информационный ресурс, содержащий сведения о бюро кредитных историй, внесенных в указанный реестр уполномоченным государственным органом.

Пользователем кредитной истории является индивидуальный предприниматель или юридическое лицо, получившие согласие субъекта кредитной истории на получение кредитного отчета для заключения договора займа (кредита).

Кредитная история субъекта кредитной истории — физического лица включает три раздела — титульную часть; основную часть; дополнительную (закрытую) часть.

В титульной части кредитной истории заемщика — физического лица содержится следующая информация о субъекте кредитной истории: фамилия, имя, отчество (если последнее имеется), дата и место рождения; данные паспорта или иного документа, удостоверяющего личность (номер, дата и место выдачи, наименование органа, выдавшего паспорт или иной документ, удостоверяющий личность); идентификационный номер налогоплательщика; страховой номер индивидуального лицевого счета, указанный в страховом свидетельстве обязательного пенсионного страхования.

В основной части кредитной истории физического лица представлены: место регистрации и фактического места жительства; сведения о государственной регистрации физического лица в качестве индивидуального предпринимателя; сумма обязательства заемщика на дату заключения договора займа (кредита); срок исполнения обязательства заемщика в полном размере в соответствии с договором займа (кредита); срок уплаты процентов в соответствии с договором займа (кредита); изменения и дополнения к договору займа (кредита), в том числе касающихся сроков исполнения обязательств; о дате и сумме фактического исполнения обязательств заемщика в полном и (или) неполном размерах; о погашении займа (кредита) за счет обеспечения в случае неисполнения заемщиком своих обязательств по договору; о фактах рассмотрения судом, арбитражным или третейским судом споров по договору займа (кредита) и содержании резолютивных частей судебных актов, вступивших в законную силу, за исключением информации, входящей в состав дополнительной (закрытой) части кредитной истории, и пр.

В дополнительной (закрытой) части кредитной истории физического лица содержатся сведения:

1) в отношении источника формирования кредитной истории — полное и сокращенное наименования юридического лица, в том числе фирменное наименование, наименование на одном из языков народов Российской Федерации и (или) иностранном языке; единый государственный регистрационный номер юридического лица; идентификационный номер налогоплательщика; код основного классификатора предприятий и организаций;

2) в отношении пользователей кредитной истории — юридического лица — полное и сокращенное наименования юридического лица, в том числе фирменное наименование, наименование на одном из языков народов Российской Федерации и иностран-



ном языке; единый государственный регистрационный номер; идентификационный номер налогоплательщика; код ОКПО; дата запроса;

3) в отношении пользователя кредитной истории — индивидуального предпринимателя — сведения о государственной регистрации физического лица в качестве индивидуального предпринимателя; фамилия, имя, отчество (если последнее имеется); идентификационный номер налогоплательщика; данные паспорта или иного документа, удостоверяющего личность (номер, дата и место выдачи, наименование органа, выдавшего паспорт или иной документ, удостоверяющий личность); дата запроса.

Кредитная история субъекта кредитной истории — юридического лица также включает три раздела — титульную, основную и дополнительную (закрытую) части.

В титульной части кредитной истории юридического лица содержится следующая информация о субъекте кредитной истории — полное и сокращенное (в случае, если таковое имеется) наименование юридического лица, в том числе фирменное наименование, наименование на одном из языков народов Российской Федерации и иностранном языке; адрес (местонахождение) постоянно действующего исполнительного органа юридического лица (в случае отсутствия постоянно действующего исполнительного органа юридического лица — иного органа или лица, имеющих право действовать от имени юридического лица без доверенности), по которому осуществляется связь с юридическим лицом, его телефон; единый государственный регистрационный номер юридического лица; идентификационный номер налогоплательщика; сведения о реорганизации юридического лица: полное и сокращенное (в случае, если таковое имеется) наименование реорганизованного юридического лица, в том числе фирменное наименование, наименование на одном из языков народов Российской Федерации и (или) иностранном языке; единый государственный регистрационный номер реорганизованного юридического лица; код ОКПО реорганизованного юридического лица.

В основной части кредитной истории юридического лица должны содержаться сведения

в отношении субъекта кредитной истории — о процедурах банкротства юридического лица — если арбитражным судом принято к производству заявление о признании юридического лица несостоятельным (банкротом); основные части кредитных историй реорганизованных юридических лиц, прекративших

существование, — если юридическое лицо было создано путем реорганизации;

в отношении обязательства заемщика — сумма обязательства заемщика на дату заключения договора займа (кредита); срок исполнения обязательства заемщика в полном размере в соответствии с договором займа (кредита); срок уплаты процентов в соответствии с договором займа (кредита); изменения и дополнения к договору займа (кредита), в том числе касающихся сроков исполнения обязательств; дату и сумму фактического исполнения обязательств заемщика в полном или неполном размерах; о погашении займа (кредита) за счет обеспечения в случае неисполнения заемщиком своих обязательств по договору и т.д.

Дополнительная (закрытая) часть кредитной истории юридического лица должна включать сведения:

в отношении источника формирования кредитной истории — полное и сокращенное наименования юридического лица, в том числе фирменное наименование, наименование на одном из языков народов Российской Федерации и (или) иностранном языке; единый государственный регистрационный номер юридического лица; идентификационный номер налогоплательщика; код ОКПО;

в отношении пользователя кредитной истории — индивидуального предпринимателя — сведения о государственной регистрации физического лица в качестве индивидуального предпринимателя; фамилия, имя, отчество (если последнее имеется); идентификационный номер налогоплательщика; данные паспорта или иного документа, удостоверяющего личность (номер, дату и место выдачи, наименование органа, выдавшего паспорт или иной документ, удостоверяющий личность); дату запроса;

в отношении пользователя кредитной истории — юридического лица — полное и сокращенное наименования юридического лица, в том числе фирменное наименование, наименование на одном из языков народов Российской Федерации и иностранном языке; единый государственный регистрационный номер юридического лица; идентификационный номер налогоплательщика; код ОКПО; дату запроса.

Источники формирования кредитной истории (кредиторы) должны представлять всю имеющуюся информацию (по всем заемщикам, давшим согласие на ее представление) в бюро кредитных историй на основании заключенного договора об оказании информационных услуг.

Бюро кредитных историй может предоставить кредитный отчет:

- 1) пользователю кредитной истории — по его запросу;
- 2) субъекту кредитной истории — по его запросу для ознакомления со своей кредитной историей;
- 3) в Центральный каталог кредитных историй — титульную часть кредитного отчета;
- 4) в суд по уголовному делу, находящемуся в его производстве, а при согласии прокурора в органы предварительного следствия по возбужденному уголовному делу, находящемуся в их производстве, — дополнительную (закрытую) часть кредитной истории.

Пользователю кредитной истории выдают кредитный отчет на основании договора об оказании информационных услуг, заключаемого между пользователем кредитной истории и бюро кредитных историй.

Физические лица, за исключением индивидуальных предпринимателей, имеют право на получение кредитных отчетов только в случае, если они являются субъектами соответствующих кредитных историй, по которым запрашивают кредитные отчеты.

Основная часть кредитной истории раскрывается пользователю кредитной истории только при наличии запроса, содержащего полную информацию о субъекте запрашиваемой кредитной истории из титульной части кредитной истории.

Бюро кредитных историй, его должностные лица несут ответственность за неправомерное разглашение и незаконное использование получаемой информации в порядке, предусмотренном законодательством РФ.

*Валютный риск* — возможность возникновения денежных потерь в результате изменения валютных курсов. Курсовые потери возникают при осуществлении различных операций с валютой на внутренних и внешних валютных рынках. Неустойчивость валютных рынков определяет значимость валютных рисков. Величина валютного риска во многом зависит от политики валютного регулирования в стране.

Для управления валютным риском кредитной организации необходимо поддерживать близкой к нулю значение совокупной открытой позиции против долларов США и других твердых валют.

Снижению валютного риска будет способствовать также досрочная оплата товаров и услуг (задержка платежей) при прогно-

зируемом повышении (снижении), регулирование сроков обязательной продажи валютной выручки на внутреннем валютном рынке экспортерами.

Формируя резервы на случай резких колебаний валютных рисков, коммерческие банки также способствуют снижению валютных рисков.

Однако наиболее действенным инструментом снижения риска является использование опционных сделок, фьючерсных и форвардных сделок, операций своп.

*Процентный риск* — риск потери или сокращения процентных доходов, возможный при превышении стоимости привлекаемых ресурсов над средней стоимостью размещаемых ресурсов, т.е. риск связан с влиянием на финансовое состояние банка неблагоприятного изменения процентных ставок. Этот риск находит свое отражение как в получаемых банком доходах, так и в стоимости его активов, обязательств и внебалансовых статей. Процентный риск проявляется как по чисто банковским операциям, так и по операциям на финансовых рынках. При этом процентный риск включает:

- риск переоценки, возникающий из-за разрыва в срочности активов и пассивов (при фиксированных ставках), а также из-за несимметричной переоценки при разных видах применяемой ставки (плавающей либо фиксированной) по активам банка, с одной стороны, и обязательствам, с другой;
- риск, связанный с некорректным прогнозом доходности;
- опционный риск, связанный с тем, что многие активы, обязательства и внебалансовые статьи прямо или косвенно включают возможность выбора одного из нескольких вариантов завершения операции.

Процентный риск во многом взаимосвязан с кредитным, поскольку банковская маржа рассчитывается как разница между ставкой по размещаемым средствам и ставкой по привлекаемым ресурсам.

Однако банки не могут самостоятельно менять процентные ставки по привлекаемым ресурсам, как правило, это происходит при изменении макроэкономических параметров (годового темпа инфляции), а также ставки рефинансирования, устанавливаемой Центральным банком.

*Страновой риск и риск неперевода средств.* Международные кредиты, кроме стандартного кредитного риска, несут в себе страновой риск. Этот риск связан с экономическими, социальными

или политическими условиями страны заемщика. Страновые риски наиболее очевидны при кредитовании зарубежных правительств и их ведомств, поскольку возврат таких кредитов обычно ничем не обеспечен. Одним из компонентов странового риска является так называемый «риск неперевода средств», когда обязательства заемщика выражены не в его национальной валюте. Валюта обязательства может быть недоступна заемщику независимо от его финансового состояния.

Инфляционный риск приводит к изменению стоимости активов банка, в структуре которых преобладают денежные и приравненные к ним средства, а также кредитные ресурсы. Поэтому при установлении процентных ставок необходимо учитывать инфляционную составляющую, особенно в условиях нестабильной экономической ситуации.

*Риск потери ликвидности* связан с возможным невыполнением банком своих обязательств или необеспечением требуемого роста активов. Когда у банка недостаточна ликвидность, у него часто возникают трудности с покрытием дефицита путем увеличения обязательств либо путем быстрой реализации без значительных потерь и по приемлемой цене части своих активов. В результате снижается доходность банка. Ликвидность банка контролируют Центральные банки (в соответствии с Базельскими соглашениями) с помощью обязательных экономических нормативов. На ликвидность банка влияют различные факторы: объем выпущенных векселей, структура активов и пассивов и пр. Риск ликвидности — риск потери банком платежеспособности на какой-либо период времени.

Важнейшие виды операционных рисков связаны с нарушениями процесса внутреннего контроля и управления банком. Эти нарушения могут привести к финансовым потерям, когда допускаются ошибки, либо случаи мошенничества, либо неспособности своевременно учесть изменившиеся под влиянием рыночных тенденций интересы банка, либо такого влияния на интересы банка, когда они ставятся под угрозу иным образом, например, когда дилеры, кредитные или другие работники превышают свои полномочия или исполняют свои обязанности с нарушением принятых стандартов деятельности, этических норм либо разумных пределов риска.

Для управления риском необходимо оптимизировать структуру активов и пассивов, соблюдать нормативы, устанавливаемые контролирующими органами (норматив мгновенной, текущей и

долгосрочной ликвидности), анализировать сведения об остатках по балансовым и лицевым счетам.

*Риски потери репутации банка* обусловлены операционными сбоями, неспособностью действовать в соответствии с определенными законами и инструкциями либо другими источниками права, а также при подозрении в связях с криминальными структурами или в легализации доходов, полученных преступным путем. Угроза потери репутации особенно разрушительна для банков, поскольку функционируют кредитные организации преимущественно за счет заемных средств, а ни один (даже самый благополучный) банк не сможет справиться с существенным одновременным изъятием солидной части банковских ресурсов.

*Риск банковских злоупотреблений* (как случайных, так и преднамеренных), присущий деятельности любого кредитного учреждения, связан с недобросовестным выполнением своих обязанностей некоторых сотрудников. Риск возникает и в случае, когда предоставляются «дружеские» кредиты (родственникам, друзьям и проч.), по которым заранее известно, что погашение производиться не будет.

*Законодательный риск* обусловлен возможностью изменения законодательного регулирования финансового рынка, банковской сферы, валютного рынка и др. Изменение даже одного из параметров банковского сектора, например, минимальной величины уставного капитала, способно существенно изменить положение многих банков.

*Технологический риск* определяется возможностью сбоев изменяемого оборудования и технологий. Другие аспекты риска связаны со сбоями в операционной системе, например, в случае пожара или стихийных бедствий. Служба внутреннего контроля должна уделять особое внимание системам осуществления платежей и электронной обработки данных. При этом цель контроля — обеспечение безопасности этих операций, уменьшение риска убытков из-за системных ошибок, потери важных данных, злоупотреблений. Важно, как и кем управляются электронные системы обработки данных, — в этом отношении большое значение для банка имеет квалификация и надежность программистов и технического персонала, а также наличие резервных мощностей (электропитание, компьютерные мощности и т.п.) на случай непредвиденного выхода систем из строя.

С точки зрения возможности минимизации, все виды рисков подразделяют на: а) минимизируемые; б) неминимизируемые.

Первая группа рисков представляет собой риски, на проявление которых может воздействовать руководство банка. К ним относят кредитный, валютный, процентный и др.

Вторая группа рисков не подлежит воздействию со стороны руководства кредитной организации. В эту группу можно включить страновой риск, технический риск.

#### **4.7. ОСОБЕННОСТИ БАНКРОТСТВА КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ**

Несостоятельность (банкротство) кредитной организации — это неспособность организации удовлетворить требования кредитором по денежным обязательствам, признанная в судебном порядке.

После отзыва у кредитной организации лицензии на осуществление банковских операций Банк России назначает временную администрацию, которая действует до момента назначения ликвидатора либо до момента назначения конкурсного управляющего.

В соответствии с Федеральным законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» временная администрация назначается Банком России в кредитную организацию на срок до шести месяцев.

Банк России имеет право назначить временную администрацию, если:

1) кредитная организация не удовлетворяет требования отдельных кредиторов по денежным обязательствам и не исполняет обязанность по уплате обязательных платежей в сроки, превышающие семь дней и более с момента наступления даты их удовлетворения и(или) исполнения, в связи с отсутствием или недостаточностью денежных средств на корреспондентских счетах кредитной организации;

2) кредитная организация допускает снижение собственных средств (капитала) по сравнению с его максимальной величиной, достигнутой за последние 12 месяцев, более чем на 30% при одновременном нарушении одного из обязательных нормативов, установленных Банком России;

3) кредитная организация нарушает норматив текущей ликвидности, установленный Банком России, в течение последнего месяца более чем на 20%;

4) кредитная организация не исполняет требования Банка России о замене руководителя кредитной организации либо об осуществлении мер по финансовому оздоровлению или реорганизации кредитной организации в установленный срок;

5) в соответствии с Федеральным законом «О банках и банковской деятельности» имеются основания для отзыва у кредитной организации лицензии.

Решение о назначении временной администрации принимается Комитетом банковского надзора Банка России или Председателем Банка России по ходатайству территориального учреждения Банка России и Департамента лицензирования деятельности и финансового оздоровления кредитных организаций Банка России.

Ходатайство о назначении временной администрации должно содержать:

1) сведения о кредитной организации (фирменное и сокращенное наименование кредитной организации, регистрационный номер, дату регистрации, основной государственный регистрационный номер кредитной организации по данным единого государственного реестра юридических лиц, дату внесения записи в единый государственный реестр юридических лиц, место нахождения кредитной организации, вид, номер и дату выдачи лицензии);

2) обоснование назначения временной администрации;

3) сведения о финансовом состоянии кредитной организации (с учетом результатов последней инспекционной проверки, оценки выявленных в деятельности кредитной организации нарушений и результатов устранения нарушений, по которым к кредитной организации ранее применялись меры воздействия);

4) предложение о сроке действия временной администрации;

5) предложение о составе временной администрации: кандидатурах руководителя временной администрации, заместителя руководителя временной администрации (при необходимости), членов временной администрации (с указанием фамилии, имени, отчества каждого кандидата, занимаемой им должности по основному месту работы, соответствия его образования и квалификации установленным требованиям. При этом руководитель временной администрации (заместитель руководителя) должен иметь высшее экономическое или высшее юридическое образование, стаж работы в Банке России не менее одного года, а при отсутствии высшего экономического или высшего юридического обра-



зования — стаж работы в Банке России не менее одного года или опыт руководства отделом (иным подразделением) кредитной организации, связанный с осуществлением банковских операций, не менее двух лет, а члены временной администрации должны иметь высшее экономическое или юридическое образование, а при отсутствии экономического или юридического высшего образования — опыт работы в сфере банковской деятельности не менее двух лет);

6) предложение о полномочиях временной администрации и полномочиях исполнительных органов кредитной организации (об ограничении либо о приостановлении полномочий исполнительных органов кредитной организации);

7) список банков-корреспондентов кредитной организации;

8) другие данные, которые территориальное учреждение Банка России или Департамент лицензирования деятельности и финансового оздоровления кредитных организаций Банка России признает существенными для обоснования своего ходатайства о назначении временной администрации.

Временная администрация формируется на основании приказа Банка России, в котором должны содержаться:

9) фирменное и сокращенное наименование кредитной организации, регистрационный номер, дата регистрации, основной государственный регистрационный номер кредитной организации по данным единого государственного реестра юридических лиц, дата внесения записи в единый государственный реестр юридических лиц, место нахождения кредитной организации, номер и дата выдачи лицензии;

10) наименование Федерального закона и ссылка на статью (пункт, подпункт), на основании которой принято решение о назначении временной администрации;

11) срок действия временной администрации;

12) сведения о составе временной администрации (руководителе временной администрации, заместителе руководителя временной администрации (при необходимости) и членах временной администрации, их фамилии, имена, отчества и занимаемые ими должности по основному месту работы);

13) главные задачи, возложенные на временную администрацию;

14) полномочия временной администрации и указание на ограничение или приостановление полномочий исполнительных органов кредитной организации;

№ 15) положение об уведомлении Банком России банков-корреспондентов (нерезидентов) о назначении временной администрации.

Приказ Банка России о назначении временной администрации доводят до территориальных учреждений Банка России и кредитных организаций в порядке, установленном нормативными актами Банка России, и публикует Банк России в «Вестнике Банка России» в течение 10 дней с момента его принятия.

Руководитель временной администрации и заместитель руководителя временной администрации являются служащими Банка России (член временной администрации может не являться служащим Банка России). В состав временной администрации входят руководитель временной администрации, заместитель руководителя временной администрации (при необходимости) и члены временной администрации. В состав временной администрации не могут входить единоличный исполнительный орган кредитной организации, заместители руководителя кредитной организации, лица, входящие в совет директоров (наблюдательный совет) и коллегиальный исполнительный орган (правление, дирекцию), а также главный бухгалтер (бухгалтер), руководитель ревизионной комиссии и члены ревизионной комиссии (ревизоры), руководитель службы внутреннего контроля кредитной организации и работники службы внутреннего контроля кредитной организации, в том числе освобожденные от исполнения своих обязанностей в течение 12 месяцев, предшествовавших назначению временной администрации.

Временная администрация осуществляет следующие функции:

- проводит обследование кредитной организации;
- устанавливает наличие оснований для отзыва лицензии, и при выявлении указанных оснований направляет в Банк России, в том числе в территориальное учреждение Банка России, ходатайство об отзыве у кредитной организации лицензии в порядке и сроки, которые установлены нормативным актом Банка России, определяющим порядок инициирования отзыва у кредитных организаций лицензий;
- участвует в разработке кредитной организацией мероприятий по ее финансовому оздоровлению и контролирует их реализацию;
- контролирует распоряжение имуществом кредитной организации;
- иные функции.

Органы управления кредитной организации только с согласия временной администрации имеют право совершать сделки:

связанные с передачей недвижимого имущества кредитной организации в аренду, залог с внесением его в качестве вклада в уставный капитал третьих лиц, а также с распоряжением таким имуществом иным образом;

связанные с распоряжением иным имуществом кредитной организации, балансовая стоимость которого составляет более 1% балансовой стоимости активов кредитной организации, в том числе с выдачей кредитов и займов, учетом векселей, проведением операций с ценными бумагами (включая выпуск собственных ценных бумаг), выдачей гарантий и поручительств, уступкой прав требований, переводом и прощением долга, новацией, а также с учреждением доверительного управления;

с заинтересованными лицами в отношении кредитной организации.

В соответствии с Федеральным законом «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций» Банк России в целях признания кредитной организации банкротом установил порядок расчета стоимости ее имущества (активов) и обязательств. Рассчитывает стоимость имущества (активов) и обязательств кредитной организации территориальное учреждение Банка России по методике расчета статей баланса. Стоимость имущества (активов) кредитной организации — стоимостное значение показателя «Всего активов», уменьшенное на величину недосозданного резерва на возможные потери.

Управление активами ликвидируемых кредитных организаций и работу с кредиторами, а также операции по обеспечению привлечения к ответственности лиц, виновных в доведении кредитных организаций до банкротства, осуществляет «Агентство по страхованию вкладов».

Не преследуя коммерческих целей, располагая собственным имуществом в размере, достаточном для выполнения возложенных на него задач, действуя на основе закона и принимая на себя всю полноту ответственности за проведение процедуры банкротства, Агентство способно:

- консолидировать и своевременно перераспределять имеющиеся в его распоряжении трудовые и материальные ресурсы для решения задач конкурсного производства;
- добиваться всеми предусмотренными действующим законодательством способами возврата незаконно полученных и

- удерживаемых активов ликвидируемых кредитных организаций;
- сокращать сроки проведения процедур банкротства и оптимизировать расходы на конкурсное производство, в том числе за счет специализации и масштабов деятельности конкурсного управляющего, безвозмездного выполнения им своих полномочий;
- обеспечивать привлечение к установленной федеральными законами ответственности лиц, виновных в доведении кредитной организации до банкротства;
- действовать независимо в пределах предоставленных полномочий, пресекать любые попытки оказания неправомерного воздействия на конкурсного управляющего со стороны отдельных кредиторов, а также собственников, менеджмента и должников ликвидируемой кредитной организации.

Ликвидируемая кредитная организация в ходе конкурсного производства должна открыть в Агентстве счет (средства счета входят в конкурсную массу и в любой момент могут быть использованы для целей конкурсного производства), работающий в режиме, аналогичном режиму работы корреспондентского счета кредитных организаций). Средства этих счетов позволяет Агентству контролировать проведение всех расчетов при банкротстве кредитных организаций, а также обеспечивать в рамках осуществления мероприятий по финансированию конкурсного производства рациональное использование временно свободных денежных средств этих кредитных организаций (инвестирование в доходные финансовые инструменты).

Для эффективного функционирования системы управления процедурами банкротства Агентство решает следующие основные задачи конкурсного производства:

- своевременное установление и урегулирование требований кредиторов; формирование конкурсной массы в максимально возможном размере; обеспечение полной сохранности имущества ликвидируемой кредитной организации; проведение расчетов с кредиторами в минимальные сроки и в наиболее полном размере;
- выявление и оспаривание сделок, заключенных кредитной организацией в ущерб ее имущественным интересам (сомнительные сделки); поиск и истребование от третьих лиц незаконно удерживаемого имущества кредитной организации; обеспече-

ние привлечения к ответственности лиц, виновных в доведении кредитной организации до банкротства;

- оптимизация расходов на конкурсное производство путем разумного сочетания режима экономии денежных средств с необходимостью осуществления затрат в целях решения всего комплекса задач конкурсного управляющего.

Полномочия конкурсного управляющего в ликвидируемых кредитных организациях осуществляют представители Агентства (на основании доверенности), которые в соответствии с действующим законодательством являются самостоятельными фигурами в конкурсном производстве.

Агентством создается единая комплексная система мониторинга и контроля эффективности управления процедурами банкротства. В рамках этой системы проводится анализ финансового состояния ликвидируемых кредитных организаций, направленный на выявление и сохранение их имущества, установление наличия или отсутствия признаков фиктивного или преднамеренного банкротства, определение перспектив формирования конкурсной массы и расчетов с кредиторами данной кредитной организации, оценку качества работы представителей Агентства, разработку мер по предупреждению банкротств в банковской сфере. Осуществляется контроль исполнения смет текущих расходов ликвидируемых кредитных организаций, утверждаемых в соответствии с действующим законодательством. В процессе внутреннего аудита контролируется соответствие проводимых представителями Агентства операций требованиям Федерального закона, иных правовых актов, решениям органов управления Агентства и установленным правилам.

Агентство как конкурсный управляющий представляет Банку России необходимую информацию о конкурсном производстве, в том числе о представителях Агентства; согласовывает с ним промежуточный и окончательный ликвидационные балансы ликвидируемых кредитных организаций; всемерно содействует Банку России в проведении проверок осуществления представителями Агентства полномочий конкурсного управляющего при банкротстве кредитных организаций. По вопросам, связанным с проведением процедур банкротства, Агентство взаимодействует с соответствующими общественными и профессиональными институтами, налоговыми и правоохранительными органами.

В целях формирования конкурсной массы кредитной организации Агентство управляет ее активами. В связи с этим оно ведет строгий учет наличия и детальный анализ состояния имущества

ликвидируемой кредитной организации, определяет его рыночную стоимость, производит взыскание активов, организует и проводит торги по их продаже.

При проведении торгов по продаже активов ликвидируемой кредитной организации Агентство выступает в качестве их организатора либо поручает проведение торгов специализированной организации. Продажа активов ликвидируемой кредитной организации осуществляется по наиболее высокой цене в сравнимых рыночных условиях. В целях пополнения конкурсной массы и сокращения сроков расчетов с кредиторами ликвидируемой кредитной организации Агентство может приобретать ее имущество, не проданное на повторных торгах, по начальной цене, установленной для повторных торгов.

Агентство обязано максимально удовлетворить требования кредиторов ликвидируемой кредитной организации — физических и юридических лиц (в соответствии с очередностью их требований).

При недостаточности средств ликвидируемой кредитной организации для удовлетворения требований кредиторов Агентство предъявляет к лицам, виновным в доведении кредитной организации до банкротства, иски о привлечении их к гражданско-правовой ответственности. Взысканные с них денежные средства зачисляют в состав конкурсной массы кредитной организации и используют для расчетов с ее кредиторами.

## **Контрольные вопросы**

1. Какие источники пассивов банка и почему являются более предпочтительными?
2. Какие функции выполняет банк?
3. Какие функции выполняет совет директоров банка?
4. Какие функции банк должен выполнять в сфере противодействия легализации преступных доходов?
5. Какие риски проявляются в банковском секторе?
6. Какие инструменты регулирования денежной массы использовал Банк России на разных этапах рыночных преобразований?
7. Какие функции выполняет наблюдательный совет Банка России?
8. Как и почему менялся норматив обязательных резервов? В чем его экономический смысл?
9. Нужно ли сохранять участие государства в капитале коммерческих банков?
10. Какие проблемы развития банковского сектора страны можно выделить на современном этапе?

## Глава 5 ТЕОРИЯ ФИНАНСОВ

### 5.1. СУЩНОСТЬ И ФУНКЦИИ ФИНАНСОВ

Финансы — важнейшая экономическая категория, участвующая в распределении и перераспределении валового внутреннего продукта (ВВП). Необходимость финансов обусловлена наличием товарно-денежного обмена, разрывов в процессах производства и потребления, распределением и перераспределением ВВП и пр. Финансам всегда присущ денежный характер. Эксперты полагают, что термин «финансы» был введен французским экономистом Ж. Боденом. Для более полной характеристики финансов приведем различные определения финансов.

Первоначально финансы определяются как все, что касается прихода и расхода государства.

Профессор Московского государственного университета И.Х. Озеров писал, что финансы — это фонды денежных средств, формируемые у союзов публичного характера, а также отношения, возникающие в процессе формирования этих фондов и распределения денежных средств (при этом к таким союзам публичного характера им были отнесены государства, предприятия и организации, а также домашние хозяйства).

Так, профессор В.М. Родионова определяет финансы как денежные отношения, возникающие в процессе распределения и перераспределения стоимости валового общественного продукта и части национального богатства в связи с формированием денежных доходов и накоплений у субъектов хозяйствования и государства и использованием их на расширенное воспроизводство, материальное стимулирование работающих, удовлетворение социальных и других потребностей общества.

В.В. Ковалев считает, что финансы представляют собой совокупность денежных отношений, возникающих в процессе создания фондов денежных средств у субъектов хозяйствования и госу-

дарства и использования их на цели воспроизводства, стимулирования и удовлетворения социальных нужд общества. Областью возникновения и функционирования финансов является стадия распределения общественного воспроизводства, когда происходит распределение стоимости произведенного общественного продукта.

Многообразие определений категории финансов во многом связано с тем, что экономисты не пришли к единой точки зрения о том, на какой стадии воспроизводственного процесса возникают финансы. Некоторые авторы полагают, что на стадии производства, поскольку именно там создается стоимость товаров и услуг, другие выделяют стадию распределения, подчеркивая тем самым важность распределительного аспекта — появление прибыли, амортизационных отчислений, налоговых платежей и пр.

Таким образом, *финансы* — денежные отношения, возникающие в процессе производственно-хозяйственной деятельности и связанные с формированием и распределением финансовых ресурсов. Можно выделить следующие группы финансовых отношений:

- внешние (отношения с поставщиками, покупателями, транспортными организациями, внешнеторговыми и другими организациями, с бюджетами различных уровней и внебюджетными фондами, с кредитными организациями, страховыми компаниями, фондовыми и валютными биржами, инвестиционными фондами и компаниями);
- внутренние (отношения между подразделениями предприятий и организаций — филиалами, цехами, отделами, бригадами и т.д., а также отношения с персоналом фирмы и собственниками, с вышестоящими организациями, отношения внутри финансово-промышленных групп).

Финансовые отношения предприятий и организаций базируются на следующих принципах:

1) хозяйственной самостоятельности, реализующемся в том, что предприятия и организации самостоятельно определяют рынки сбыта своей продукции и услуг, формируют свои доходы и расходы и пр.;

2) материальной заинтересованности, предполагающем, что деятельность хозяйственных субъектов должна осуществляться в целях максимизации финансового результата — прибыли, продаж, капитализации компании, прибыли на 1 акцию и др.;



3) самофинансирования, означаящем, что деятельность предприятий и организаций должна преимущественно финансироваться за счет их собственных и привлекаемых на финансовом рынке средств и в порядке перераспределения ресурсов;

4) формирования резервов, определяющем необходимость формирования резервного фонда на случай форс-мажорных обстоятельств (для некоторых предприятий и организаций государством установлена минимальная величина формируемого фонда в зависимости от величины уставного капитала).

Финансы — неотъемлемый элемент общественного воспроизводства на всех уровнях хозяйствования; они одинаково необходимы предприятиям (организациям), межхозяйственным объединениям (ассоциациям, концернам) и государственной системе управления народным хозяйством.

Без финансов невозможно обеспечивать индивидуальный и общественный кругооборот в производственных фондах на расширенной основе.

Финансам присущ распределительный и перераспределительный характер.

Сущность финансов реализуется в их функциях, среди которых можно выделить такие, как распределительная и перераспределительная, контрольная (некоторые авторы выделяют также стимулирующую и воспроизводственную функции финансов). Однако единой точки зрения не существует, поскольку некоторые экономисты считают, что в рыночной экономике финансы утрачивают контрольную функцию.

Финансовый механизм представляет собой систему типов, методов и форм финансовых отношений, устанавливаемых государством. В зависимости от степени участия государства различают директивный и регулирующий финансовые механизмы. При директивном финансовом механизме государство устанавливает обязательные параметры для всех субъектов финансовой системы. Регулирующий финансовый механизм обусловлен косвенным воздействием государства на экономические процессы.

Среди методов финансового механизма выделяют виды финансирования (преимущественно за счет собственных или заемных средств), налогообложение, контроль, планирование и прогнозирование и др.

В зависимости от сфер и элементов финансовой системы обособляются бюджетный и внебюджетный финансовый механизм, финансовый механизм предприятий и организаций.

Финансы тесно связаны с другими экономическими категориями — ценой, заработной платой, кредитом и другими, которых объединяет денежная природа. Но эти категории существенно различаются по своим функциям в создании и распределении ВВП.

Цена является денежным выражением стоимости товаров, работ и услуг, обуславливающим распределительный процесс. Вместе с тем цены существенно зависят от спроса и предложения, а также от потребности в финансовых ресурсах государства и хозяйственных субъектов — в выручке заложены платежи в бюджет и внебюджетные фонды, затраты на производство и реализацию продукции (работ, услуг), прибыль производителей. На стадии обмена в случае отклонения цен от стоимости происходит перераспределение доходов.

С помощью финансов из стоимости произведенных товаров, работ и услуг вычлняют отдельные элементы стоимости — стоимость материалов, расходы на оплату труда, амортизационные отчисления и т.д. Таким образом, из стоимости выделяют и денежные средства в виде заработной платы, налоги на доходы физических лиц, а следовательно, финансируют социальные расходы на федеральном, региональном и муниципальных уровнях.

И кредит, и финансы характеризуют денежные отношения, способствуют расширенному воспроизводству. Однако кредит предоставляется на условиях платности, срочности и возвратности, тогда как финансовые ресурсы могут предоставляться и на безвозмездной основе (дотации и др.). Кредитные ресурсы, кроме того, могут выступать источником финансовых ресурсов, и наоборот.

Финансовые ресурсы — это фонды денежных средств, которые формируются у государства и хозяйственных субъектов, а также отношения, которые складываются между ними при формировании и распределении денежных средств.

Конкретной формой представления финансов являются финансовые ресурсы, формирующиеся у всех субъектов финансовой системы. Источниками образования финансовых ресурсов являются элементы ВВП:

$$\text{ВВП} = C + V + m,$$

где  $C$  — стоимость потребленных в процессе производства материальных ресурсов и амортизационные отчисления;

$V$  — стоимость;

$m$  — стоимость прибавочного продукта.

У каждого субъекта финансовой системы формируются свои источники финансовых ресурсов. Финансовыми ресурсами государства являются налоги и другие обязательные отчисления в государственный бюджет и внебюджетные фонды, за счет которых финансируют расходы на экономику, оборону, образование и здравоохранение, содержание аппарата управления и т.д. Финансовые ресурсы хозяйственных субъектов включают прибыль, кредитные средства, средства бюджета и пр., используемые для расчетов с кредиторами, персоналом, создания фондов и резервов и пр. Финансовые ресурсы домашних хозяйств представляют собой заработную плату и другие выплаты, производимые в пользу физических лиц, средства, поступающие в порядке перераспределения и т.д., направляемые на удовлетворение потребностей физических лиц.

## 5.2. СТРУКТУРА ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ

**Финансовая система** государства — совокупность рынков, а также институтов, обслуживающих совершение сделок, операции по обмену активами и проч. Финансовая система строится на принципах независимости, самофинансирования, гласности, обеспечения социальной справедливости.

Финансовая система любого государства (на формирование которой влияют различные факторы — применяемые методы и формы мобилизации ресурсов, процессы их распределения), как правило, включает следующие разделы:

1. Финансы предприятий, организаций и учреждений — финансы предприятий, осуществляющих коммерческую деятельность; финансы общественных организаций; финансы предприятий, осуществляющих некоммерческую деятельность. Финансы предприятий являются основным элементом финансовой системы любого государства, поскольку именно от их состояния зависит состояние экономики страны в целом.

На финансы предприятий влияют организационно-правовая форма, определяющая порядок формирования уставного фонда (уставного капитала, складочного капитала, паевого фонда), минимальный размер капитала, источники формирования капитала, порядок формирования и распределения прибыли и отраслевая специфика (обуславливающая структуру активов, длительность производственного цикла, сезонность производства и др.).

Финансы предприятия, учреждений и организаций в зависимости от отраслевого признака подразделяют на финансы промышленных предприятий торговли, строительства, предприятий сельского хозяйства и т.д.

2. **Общегосударственные финансы** — система денежных отношений, определяющая процессы формирования и распределения централизованных фондов денежных средств на федеральном, региональном и муниципальном уровнях. Общегосударственные финансы включают государственный бюджет; государственный кредит; внебюджетные фонды. Через государственный бюджет государство мобилизует и перераспределяет часть национального дохода для финансирования потребностей экономики, расходов на управление, социальных программ, обслуживания государственного долга и пр.

3. **Финансы домашних хозяйств** — денежные отношения физических лиц с другими субъектами финансовой системы, возникающие в процессе формирования и использования денежных доходов. Финансы домашних хозяйств складываются из доходов семейного бюджета (заработной платы, доходов от операций с ценными бумагами, доходов в виде процентов по банковским депозитам, доходов от сдачи имущества в аренду и от продажи имущества, доходов от осуществления предпринимательской деятельности и пр.). Расходы домашних хозяйств включают:

- потребительские расходы;
- налоговые и иные платежи;
- сбережения и накопления.

4. **Финансы страховой сферы** — личное, имущественное, страхование ответственности, страхование рисков.

Все финансы создаются в финансах предприятий, осуществляющих коммерческую деятельность, но главную роль играют государственные финансы, так как они закреплены законодательством.

**Управление финансами** — совокупность приемов и методов воздействия на объект финансов. Объекты управления финансов — государственные финансы, региональные и местные финансы, финансы хозяйствующих субъектов, финансы домашних хозяйств. Субъекты управления — совокупность всех институтов и организационных структур, осуществляющих управление финансами. Органы управления финансами:

Аппарат Президента РФ;  
Правительство РФ;

Министерство финансов РФ;  
Банк России;  
Федеральное Казначейство;  
региональные финансовые органы;  
финансовые подразделения предприятий, организаций учреждений и др.

На отраслевом уровне управление осуществляется финансовыми управлениями и финансовыми отделами министерств, ведомств.

Государственное управление финансами включает следующие направления:

- макроэкономическое — разработка принципов и методов финансового регулирования, законодательных и нормативных актов, антиинфляционной политики, политики в области валютного регулирования и т.д.;
- микроэкономическое — разработка мер по обеспечению стабильности платежной системы, ограничению монополизма, развитию и повышению устойчивости банковской системы, финансового и страхового рынков и пр.;
- прямое административное вмешательство — предоставление льгот по налогообложению, предоставление субсидий и дотаций отдельным субъектам, применение различного рода санкций и др.;
- прогнозирование состояния экономики — валового внутреннего продукта, уровня инфляции, параметров доходов и расходов государственного бюджета, объемов инвестиций, состояния платежного баланса и др.

### 5.3. СОДЕРЖАНИЕ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ ГОСУДАРСТВА

**Финансовая политика** — неотъемлемая часть экономической политики государства. Финансовая политика — целенаправленная деятельность государства по мобилизации финансовых ресурсов, их рациональному распределению и использованию в действующей законодательной системе. Финансовая политика представляет собой совокупность денежно-кредитной, бюджетно-налоговой, инвестиционной и других политик, а также инструментов государственной власти, регулирующих процессы формирования и использования финансовых ресурсов.

Основная цель разработки финансовой политики — совершенствование отношений между государством и хозяйственными субъектами в области формирования, распределения и использования финансовых ресурсов. Среди задач финансовой политики можно выделить такие, как:

- обеспечение роста экономики за счет мобилизации финансовых ресурсов в максимально возможных объемах;
- совершенствование налоговой системы;
- снижение темпов инфляции;
- достижение компромисса между государством и хозяйственными субъектами в процессе формирования ресурсов;
- разработка методов регулирования и стимулирования экономики;
- разработка мер по повышению эффективности оперативного управления финансами и проч.

Финансовая политика должна разрабатываться с учетом состояния экономики, на основе комплексного подхода.

### ***Контрольные вопросы***

1. Какие группы финансовых отношений существуют?
2. Какие функции выполняют финансы?
3. Что включается в финансовые ресурсы предприятий?
4. Какие элементы составляют финансы государства?
5. Что такое финансы домашних хозяйств?
6. Что является объектом управления финансами?
7. Какие принципы финансовых отношений можно выделить?
8. Кто является субъектами управления финансами?
9. Какова роль финансов?
10. Почему выделяют в самостоятельный сегмент финансы страховой сферы?

## Глава 6

# ФИНАНСЫ ПРЕДПРИЯТИЙ, УЧРЕЖДЕНИЙ И ОРГАНИЗАЦИЙ

### 6.1. ИСТОЧНИКИ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ. ПРИНЦИПЫ ИХ ОРГАНИЗАЦИИ

Финансовая деятельность предприятий и организаций осуществляется при соблюдении соответствующих принципов, среди которых наиболее значимые:

- принцип хозяйственной самостоятельности, предоставляющий право самостоятельно разрабатывать производственную стратегию, планировать доходы и расходы, формировать финансовые ресурсы и т.д.;
- принцип окупаемости затрат, означающий, что все затраты, связанные с производством и реализацией продукции, выполнением работ, оказанием услуг, должны быть покрыты полученным доходом;
- принцип материальной заинтересованности, означающий, что деятельность должна осуществляться в целях достижения результата — увеличения продаж или прибыли, снижения затрат, роста капитализации и др.;
- принцип ответственности за соблюдение законодательства, выполнение кредитных договоров и кредиторской задолженности.

**Финансовые ресурсы** — это денежные доходы и поступления извне, находящиеся в распоряжении предприятия и предназначенные для выполнения финансовых обязательств, финансирования текущих затрат и затрат, связанных с расширением производства.

Финансовые ресурсы формируются в момент учреждения организации. Источники формирования денежных средств предприятия:

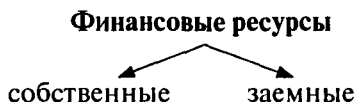
1. Собственные средства — уставный капитал, резервный фонд, нераспределенная прибыль, добавочный фонд.

2. Средства, формируемые на финансовом рынке — выпуск векселей, облигаций, получение кредита и т.д.

3. Средства, поступающие в порядке перераспределения, — это средства бюджетов и внебюджетных фондов, страховые выплаты.

4. Прочие источники.

Все используемые источники финансирования могут быть объединены в две группы:



Величина формируемых финансовых ресурсов определяется масштабами предприятия, сферой деятельности, результативностью деятельности предприятия, осуществлением инвестиционной деятельности, выполнением финансовых обязательств и проч.

Выбор источников финансирования зависит от совокупности факторов:

- стоимости заемных источников финансирования;
- организационно-правовой формы компании;
- стадии жизненного цикла компании;
- рисков;
- размера компании;
- вида деятельности;
- макроэкономической ситуации;
- уровня рыночных цен на ресурсы (материальные, трудовые) и др.

Выбор источников финансирования определяет финансовую стратегию, от которой зависит результативность деятельности каждого субъекта финансовой системы.

*Финансовая  
стратегия*

механизм привлечения и эффективного использования различных источников финансирования

Финансовую стратегию компании разрабатывают для достижения следующих целей:

максимизации рыночной стоимости компании (продаж, чистой прибыли, показателей финансового состояния);



минимизации затрат;  
достижения социального эффекта;  
выхода на новые рынки и пр.

Для разработки эффективной финансовой стратегии необходимо:

- проанализировать состояние рынка, конкурентов, возможности изменения макроэкономических показателей;
  - изучить сильные и слабые стороны собственного бизнеса;
  - оценить потенциал (кадровый, технологический, финансовый и др.) компании;
  - определить потребность в краткосрочном и долгосрочном финансировании;
  - сформировать оптимальную структуру источников финансирования и оценить эффективность их использования.
- Существуют различные финансовые стратегии (табл. 36).

Таблица 36

#### КЛАССИФИКАЦИЯ ФИНАНСОВЫХ СТРАТЕГИЙ

Виды	Стратегии
В зависимости от источников финансирования	самофинансирование заемное финансирование венчурное финансирование (при использовании особо рискованных источников) финансирование за счет нетрадиционных источников (лизинга, факторинга)
По направлениям вложения денежных средств	финансирование внеоборотного капитала финансирование оборотного капитала
По влиянию на величину стоимости капитала	сохранение стоимости компании увеличение стоимости компании

Финансовые ресурсы предприятия предназначены для:

- покрытия текущих затрат, связанных с производством и реализацией продукции, выполнением работ, оказанием услуг;
- инвестирования средств в капитальные вложения, необходимые для расширения производства, изменения структуры активов;
- инвестирования в ценные бумаги государства и других организаций;

- осуществления налоговых платежей и отчислений, погашения процентов и сумм получаемых кредитов, взносов во внебюджетные фонды;
- формирования различных денежных фондов и резервов (резервного, накопления, социального развития);
- перечислений на благотворительные цели, спонсорство и др.

Таким образом, финансовые ресурсы используют предприятия в процессе трех видов деятельности — производственной, инвестиционной и финансовой. Они постоянно находятся в движении и в денежной форме пребывают лишь в виде остатков денежных средств на расчетных счетах в банках и кассе предприятия.

Финансы предприятия выполняют следующие *основные функции*:

- контрольную;
- обеспечивающую;
- распределительную.

*Контрольная функция* предполагает осуществление финансового контроля за результатами производственно-финансовой деятельности предприятия, а также за процессом формирования, распределения и использования финансовых ресурсов в соответствии с текущими и оперативными планами. Таким образом, контрольная функция является производной от распределительной.

Финансовый контроль представляет собой совокупность мероприятий, направленных на проверку финансовой дисциплины и финансовой деятельности.

Выделяют следующие виды финансового контроля:

1. По срокам проведения:

- предварительный контроль — контроль, осуществляемый на стадии составления, рассмотрения и утверждения финансовых планов предприятия;
- текущий контроль — контроль над правильностью, законностью и целесообразностью произведенных расходов, полученных доходов, полноты и своевременности расчетов с бюджетом, который осуществляется в процессе выполнения финансовых планов, в ходе самих хозяйственных операций;
- последующий контроль — это контроль, который проводится для оценки правильности и целесообразности произведенных финансовых операций и выявляет недостатки и упущения в использовании ресурсов.

2. По степени охвата: сплошной и выборочный.

3. В зависимости от метода проведения: проверка, обследование, анализ и ревизия.

В условиях рыночной экономики наиболее значим аудиторский финансовый контроль. *Аудит* — предпринимательская деятельность аудиторов по осуществлению независимых вневедомственных проверок бухгалтерской (финансовой) отчетности, платежно-расчетной документации, налоговых деклараций и других финансовых обязательств.

Основная цель аудита — установление достоверности бухгалтерской (финансовой) отчетности экономических субъектов и соответствия совершенных ими финансовых и хозяйственных операций нормативным актам, действующим в Российской Федерации.

Существует несколько классификаций аудита.

В зависимости от используемой информации аудит подразделяют на внешний и внутренний. Внешний аудит осуществляется для проверки достоверности финансовой отчетности хозяйственного субъекта, правильного формирования показателей прибыли и убытков. Внешний аудит является обязательным условием публикации финансовой отчетности фирм. Внутренний аудит производится самим предприятием путем создания специальной службы. Внутренний аудит осуществляется для контроля за сохранностью активов предприятия, за формированием затрат, поиска резервов хозяйственно-финансовой деятельности и пр.

В зависимости от поставленных целей аудиторской проверки различают аудит учредительных документов, аудит финансовых отчетов, аудит на соответствие установленным требованиям, аудит производственных запасов, аудит операций с денежными средствами, аудит затрат на производство и реализацию, аудит производственно-хозяйственной деятельности и аудит эффективности деятельности. Аудит финансовых отчетов связан с внешним аудитом и заключается в подтверждении правильности ведения бухгалтерского учета в соответствии с установленными правилами и стандартами. Аудит на соответствие установленным требованиям предполагает более полное изучение финансовых документов и законности всех операций, которые подтверждаются данной документацией, т.е. речь идет о правильности расходования денежных средств, списания затрат на производство, выполнении обязательств перед клиентами, уч-

дателями и др. Аудит производственно-хозяйственной деятельности предназначен для анализа процессов, связанных с инвестиционной деятельностью, маркетингом и проч. Аудит эффективности деятельности осуществляется для проведения проверки эффективности финансовой и производственной деятельности.

Аудит также подразделяют на обязательный и инициативный. Обязательный аудит устанавливают в зависимости от:

- 1) организационно-правовой формы хозяйственного субъекта — все акционерные общества открытого типа;
- 2) вида деятельности:
  - кредитные организации;
  - страховые компании;
  - товарные и фондовые биржи;
  - инвестиционные компании и фонды;
  - внебюджетные фонды;
- 3) источников уставного капитала — все предприятия, в которых имеется в уставном капитале доля иностранного инвестора;
- 4) показателей деятельности:
  - если объем выручки за год превышает 500 тыс. МРОТ;
  - если сумма активов баланса выше 200 тыс. МРОТ.

При проведении проверки аудиторы имеют право самостоятельно определять формы и методы проверки, проверять документацию о финансово-хозяйственной деятельности, наличии денежных сумм, товарно-материальных ценностей и ценных бумаг, получать по письменному запросу информацию от третьих лиц и отказаться от проведения проверки.

При проведении аудита заключается договор, в котором отражаются предмет договора, условия его выполнения, права и обязанности сторон, стоимость и сроки оплаты работ, права и обязанность сторон, ответственность сторон за неисполнение или ненадлежащее исполнение обязательств, иные условия. Хозяйственный субъект обращается в аудиторскую компанию с просьбой о проведении аудиторской проверки или оказании других услуг. При этом аудиторская фирма готовит письмо-обязательство о согласии на проведение аудита. В письме-обязательстве должна содержаться информация об объекте и цели аудита, о форме отчета аудитора, об ответственности аудитора и хозяйственного субъекта, обязательство по сохранению коммерческой тайны и проч. После чего заключается договор между сторонами о проведении аудита.

При проведении аудита применяют следующие приемы: инспектирование и наблюдение, опрос (запрос и подтверждение), вычисление, аналитическая проверка и оценка.

Этапы проведения аудита:

- планирование аудита (составление плана работ и программы проведения аудита, выбор состава аудиторов, направлений аудита, инструментов и методов проверки);
- подготовительный этап (определение продолжительности аудита, перечня вопросов и др.);
- проведение аудиторской проверки;
- составление акта.

Выводы аудитора могут быть: безоговорочными, условными (с оговорками), неблагоприятными, отказ от выводов. Безоговорочный вывод формулируется, если бухгалтерские документы готовились на основе действующих принципов учета и контроля, документы соответствуют всем требованиям, нормативным актам, инструкциям, документы не противоречат другой информации об объекте, правильно раскрыты все операции объекта

При нарушении хотя бы одного из пунктов представляется вывод с оговоркой.

Финансовый контроль на предприятии также включает контроль над изменением финансовых показателей, состоянием платежей и расчетов и контроль над реализацией стратегии финансирования.

Контроль осуществляется по следующим основным направлениям:

- контроль за своевременным и в полном объеме поступлением выручки от реализации продукции и услуг;
- контроль кассы;
- контроль за уровнем ликвидности, устойчивости, оборачиваемости и рентабельности;
- контроль правильности и своевременности перечисления налоговых платежей в бюджет и внебюджетные фонды;
- контроль за целенаправленным и эффективным использованием финансовых ресурсов;
- контроль за правильным и своевременным перечислением средств в фонды денежных средств и проч.

Таким образом, с помощью контрольной функции можно оценить результативность деятельности предприятия, выявить недостатки в деятельности и разработать меры по улучшению положения.

*Обеспечивающая функция* финансов означает формирование оптимального набора источников финансирования в объеме, достаточном для осуществления текущей, финансовой и инвестиционной деятельности предприятия.

*Распределительная функция* тесно связана с обеспечивающей и проявляется через распределение и перераспределение общей суммы сформированных финансовых ресурсов. Распределительная функция основана на том, что финансовые ресурсы фирмы подлежат распределению в целях выполнения денежных обязательств перед бюджетом, кредиторами, контрагентами. Ее результатом является формирование и использование целевых фондов денежных средств, поддержание эффективной структуры капитала. Благодаря распределительной функции финансы обслуживают воспроизводственный процесс в целом, активно влияя на все его стадии.

В каждой организации формируются финансовые службы — финансовые (планово-финансовые) отделы, или финансовые группы в других подразделениях — бухгалтерии, аналитическом отделе и пр. Основные задачи финансовых служб:

- обеспечение организации достаточным объемом финансовых ресурсов для его постоянного развития;
- обеспечение максимизации финансового результата предприятия за счет эффективного использования его активов;
- бюджетирование;
- анализ экономических факторов, влияющих на финансовый результат;
- финансово-кредитное планирование;
- представление руководству информации о финансовой деятельности;
- анализ эффективности затрат;
- разработка налоговой политики;
- организация материального стимулирования;
- организация выполнения денежных расчетов по обязательствам в установленные сроки;
- разработка мероприятий по устранению имеющихся в организации недостатков в управлении финансовыми ресурсами и капиталом;
- установление оптимальной пропорции между фиксированным и переменным капиталом;
- обеспечение минимизации уровня финансовых рисков в деятельности организации.

Кроме того, руководители финансовых служб должны инициировать изменения организации, управлять проектами, способствовать повышению ценности компании, управлять рисками.

В общем виде планирование можно определить как процесс принятия решений, который определяет будущие действия. Результат планирования — принятие органом управления решения о том, что должно быть сделано, где и каким образом.

Процесс планирования состоит из следующих этапов.

Определение целей планирования, от которых зависят применяемые формы и методы планирования. Они обуславливают также критерии при принятии плановых решений и контроле за ходом их реализации.

Анализ проблемы. На этом этапе определяют текущее состояние на момент составления плана и прогнозируют ситуацию на конкретный период.

Анализ альтернатив. На данном этапе исследуют различные возможные варианты, разрабатывают способы их реализации.

Прогнозирование, на котором формируется представление о развитии планируемой ситуации под воздействием различных факторов.

Оценка. На этом этапе проводят расчеты для выбора наиболее оптимального варианта.

Принятие планового решения. Выбирают и оформляют единственное решение.

Существуют различные классификации планирования по:

степени охвата;

объектам;

сферам;

глубине;

учету изменения данных и пр.

Финансовое планирование — процесс разработки и внедрения финансовых планов и финансовых показателей, обеспечивающих достижение стратегии организации и ее развитие необходимыми ресурсами.

Бюджетирование предполагает планирование, учет и контроль доходов, текущих расходов, инвестиций (реальных и портфельных), движения денежных средств. Бюджетирование обладает определенными преимуществами по сравнению с планированием, поскольку позволяет повысить эффективность управления, эффективность продаж, оптимизировать денежные потоки, опти-

минимизировать структуру затрат, достичь координации между подразделениями компании и проч.

Бюджеты подразделяют на производственные (операционные) и финансовые. Структура бюджетов:

- бюджет продаж;
- бюджет производства;
- бюджет производственных запасов;
- бюджет затрат на оплату основного труда;
- бюджет затрат на материалы;
- бюджет дополнительных производственных расходов;
- бюджет себестоимости реализованной продукции;
- бюджет расходов на рекламу и маркетинг;
- бюджет капитальных вложений;
- бюджет управленческих расходов;
- прогнозный отчет о прибылях и убытках;
- бюджет движения денежных средств;
- прогнозный баланс.

При бюджетировании основным параметром является объем продаж (а затем определяют и объем производства), осуществляется классификация затрат на постоянные и переменные (по ним устанавливают нормы затрат на единицу реализованной продукции), калькуляция затрат производится на единицу реализованной продукции.

Объем продаж, устанавливаемый по каждому наименованию маркетинговыми службами организации, зависит от совокупности факторов — объема продаж предыдущих периодов, ценовой политики, производственных мощностей, уровня платежеспособности потребителей, макроэкономической ситуации в стране, сезонности, поведения конкурентов и др.

Объем производства, рассчитываемый для формирования необходимых ресурсов, определяют по формуле

$$\begin{aligned} \text{Опроизводства} &= \text{Опрод. на нач. пер.} + \text{Опродаж} - \\ &\quad - \text{Опрод. на кон. пер.} \end{aligned}$$

При внедрении бюджетирования необходимо определить виды деятельности; сформировать продуктовый портфель; осуществить классификацию затрат; отобрать показатели, необходимые для принятия решений; определить формат бюджетов; разработать последовательность бюджетного процесса; распределить права и обязанности по подразделениям организации.



Для более корректного принятия решений необходимо проводить анализ отклонений фактических и плановых показателей. Отклонения могут возникнуть при изменении объема продаж, ценовых параметров (как на производимую продукцию, так и приобретаемые сырье и материалы), затрат труда на единицу продукции и др. Необходимо иметь в виду, что структура бюджетов и последовательность их составления будут различаться для торговых и производственных компаний.

Однако бюджетированию присущи некоторые недостатки — ресурсы организации распределяются по подразделениям в соответствии с ранее установленными квотами, возможностями руководителя подразделения, поэтому снижают возможности роста компании.

## **6.2. ОСНОВНЫЕ ФОРМЫ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ**

Все решения в области финансов базируются на использовании данных финансовой отчетности. Финансовая отчетность — это совокупность форм отчетности, составленных на основе финансового учета в целях предоставления внутренним и внешним пользователям полной информации о финансовом состоянии компании.

Пользователей информации подразделяют на внешних и внутренних:

а) внешние — часть из них непосредственно заинтересована в результатах деятельности (собственники, кредиторы), поставщики и покупатели, налоговые органы, страховые компании, а также фондовые биржи, аудиторские компании, статистические органы и проч.;

б) внутренние (менеджмент компании), использующие информацию в целях управления организацией. В зависимости от уровня менеджмента используется разная информация — менеджерам высшего звена представляется преимущественно статистическая и бухгалтерская отчетность, среднего звена — бухгалтерская и финансовая отчетность, низшего звена — управленческая и оперативная учетная информация.

Основные формы отчетности:

баланс предприятия;

отчет о прибылях и убытках;

отчет о движении денежных средств;

ответ об изменениях капитала;

отчет о целевом использовании полученных средств.

Баланс предприятия характеризует средства предприятия по их составу (актив) и источникам образования (пассив).

При представлении информации о хозяйственном субъекте должны соблюдаться следующие основные принципы:

- единицы учета, означающий, что формы отчетности составляют для самостоятельного субъекта хозяйствования;
- начислений, в соответствии с которым все хозяйственные операции отражают в момент их совершения;
- двойной записи, означающий, что одна и та же хозяйственная операция должна отражаться и по дебету, и по кредиту;
- непрерывности деятельности, означающий, что не предполагается прекращения деятельности данного предприятия;
- денежной оценки, означающий, что все данные представлены в отчетности в денежных единицах;
- периодичности, в соответствии с которым финансовая отчетность должна составляться через определенные периоды времени, и пр.

Каждое предприятие должно составлять отчет о своей экономической деятельности, руководствуясь законами государства.

Пользователями данной формы отчетности являются руководители фирмы и ее подразделений, сотрудники фирмы, налоговые органы, кредитные организации, инвесторы, вышестоящие и контролирурующие организации и пр.

Как и все формы финансовой отчетности, баланс должен удовлетворять следующим принципам:

достоверности;

ясности;

наглядности;

полноты представляемых данных;

идентичности балансу прошлых лет и пр.

В соответствии с традиционной формой баланс состоит из двух частей — *актива* и *пассива*. В активе отражают средства, принадлежащие компании (совокупность имущества и имущественных прав организации), в пассиве (иногда вместо термина *пассива* применяют термин *капитал*) — источники формирования имущества. Итоговые суммы двух колонок (актива и пассива) должны быть одинаковы, так как предприятие должно отразить источники появления средств на приобретение каждого из перечисленных в балансе активов.

Баланс составляют на определенную дату, т.е. он отражает статическое состояние данного предприятия, или за определенный период. Его можно представить в упрощенной форме (рис. 5).

АКТИВ	ПАССИВ
Внеоборотные активы (ВА)	Собственный капитал (СК)
	Долгосрочные обязательства (ДО)
Оборотные активы (ОА)	Краткосрочные обязательства (КО)
Сумма баланса	Сумма баланса

**Рис. 5.** Упрощенная форма баланса

При анализе форм финансовой отчетности следует иметь в виду, что:

- балансовая стоимость активов и пассивов часто не совпадает с их рыночной стоимостью;
- не все затраты компании отражают в балансе, так как существуют бухгалтерские и экономические издержки.

Баланс применяют для оценки различных соотношений. При этом выделяют четыре основных термина:

- 1) совокупные активы (СА);
- 2) инвестированный капитал (ИК);
- 3) собственный капитал (СК);
- 4) оборотный капитал (ОА).

Совокупные активы — сумма всех основных составляющих по каждому подразделу балансового отчета:

$$СА = ВА + ОА \text{ или } СА = СК + ДО + КО.$$

Инвестированный капитал = основной капитал + инвестиции + + товарно-материальные запасы + дебиторская задолженность + + денежные средства — кредиторская задолженность — краткосрочные займы:

$$ИК = ВА + ОА - КО \text{ или } ИК = СК + ДО.$$

Со совокупные активы и инвестированный капитал отличаются на величину краткосрочных обязательств, которые не включают в инвестированный капитал.

Можно записать также, что  $ИК = СА - КО$ .

Собственный капитал, или нетто-величина капитала, определяется как разность между совокупными активами и совокупными обязательствами внешним партнерам.

$$СК = ВА + ОА - ДО - КО \text{ или } СК = СА - КО - ДО.$$

Оборотный капитал — это оборотные активы минус краткосрочные обязательства.

$$ОК = ОА - КО \text{ или } ОК = СК + ДО - ВА.$$

Все активы в балансе систематизированы в зависимости от степени ликвидности, пассивы — от срочности исполнения обязательств.

Активы отражают по их стоимости для компании. Активы подразделяют на внеоборотные и оборотные (или долгосрочные и краткосрочные активы). Активы предприятия классифицируют также по степени ликвидности ликвидные и неликвидные.

К внеоборотным активам относят нематериальные и материальные активы (основные средства и долгосрочные финансовые вложения). Структура данного раздела зависит от специфики предприятия, его технической оснащенности и других факторов.

1. Нематериальные активы — активы, которые не имеют физического воплощения. Нематериальные активы — стоимость объектов промышленной и интеллектуальной собственности и иных имущественных прав.

К нематериальным активам относят права пользования земельными участками, природными ресурсами, патенты, лицензии, авторские права, монопольные права и привилегии, изобретения, промышленные образцы, торговые марки, товарные и фирменные знаки и пр.

2. Основные средства — земля, здания и строения, машины и оборудование, транспортные средства, офисная техника и т.п.

3. Незавершенное строительство включает суммы затрат на: строительно-монтажные работы (осуществляемые как хозяйственным, так и подрядным способом), формирование основного стада, приобретение зданий, оборудования, транспортных средств, инструментов, инвентаря, иных материальных объектов длительного использования.

Учитывают также прочие капитальные работы и затраты (геологоразведочные, буровые, по отводу земельных участков и т.д.), объекты капитального строительства, которые находятся во временной эксплуатации, объекты недвижимости, на которые права не зарегистрированы.

4. Долгосрочные финансовые вложения включают активы, находящиеся в долгосрочном владении, например, акции других компаний, приобретенные в целях получения дохода.

Оборотные активы участвуют в одном производственном цикле (запасы, дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства и пр.). Оборотный капитал во многом определяет рентабельность организации, характеризует и ее ликвидность. При оценке состояния организации необходимо знать не только величину оборотного капитала, но и его структуру — соотношение между производственными запасами и готовой продукцией. В мировой практике это соотношение составляет примерно 3:1.

Собственные средства являются важнейшей характеристикой состояния любого предприятия, за счет собственных средств финансируется текущая и инвестиционная деятельность, формируются активы предприятия. Собственные средства включают:

- уставный капитал;
- добавочный капитал;
- резервный капитал;
- фонд социальной сферы;
- целевые финансирование и поступления;
- нераспределенную прибыль прошлых лет;
- непокрытый убыток прошлых лет;
- нераспределенную прибыль отчетного года;
- непокрытый убыток отчетного года.

Уставный капитал, формируемый при учреждении акционерных обществ, подразделяется на определенное количество акций. Уставный капитал определяет минимальный размер имущества организации, гарантирующего обеспечение интересов кредиторов. В зависимости от организационно-правовой формы используют также и другие названия:

- складочный капитал, формируемый в товариществах и обществах с ограниченной ответственностью;
- уставный фонд, формируемый в государственных и муниципальных унитарных предприятиях;
- паевой фонд, формируемый в производственных кооперативах.

При этом для определенных предприятий и организаций контролирующими органами регламентируется минимальная величина уставного капитала (например, для российских коммерческих банков минимальная величина уставного капитала установлена в размере 5 млн евро). Каждый акционер несет риск убытков акционерного общества в пределах принадлежащих ему акций.

Величина уставного капитала соответствует сумме, зафиксированной в учредительных документах, и является неизменной. Увеличение или уменьшение уставного капитала может производиться в установленном порядке (например, по решению общего собрания) только после перерегистрации хозяйствующего субъекта. В качестве вкладов в уставный капитал могут быть внесены здания, сооружения, оборудование, другие материальные ценности, ценные бумаги, права пользования землей, водой и другими природными ресурсами, зданиями, сооружениями, оборудованием, иные имущественные права (в том числе на интеллектуальную собственность: ноу-хау, право на использование изобретений и т.д.), денежные средства в рублях и валюте. Стоимость вкладов оценивается в рублях совместным решением участников хозяйствующих субъектов и составляет их доли в уставном капитале.

Добавочный капитал возникает в результате переоценки стоимости имущества. Добавочный капитал, характеризуя общую стоимость всех собственников предприятия, не распределяется на доли каждого из них. Добавочный капитал включает эмиссионный доход, а также доход, возникающий в результате переоценки имущества, в результате безвозмездно полученного имущества, поступления на пополнение оборотных средств. Добавочный капитал по решению собственников может быть использован для покрытия убытков, распределяться между собственниками.

Резервный фонд создается хозяйствующими субъектами на случай прекращения их деятельности для покрытия кредиторской задолженности. Резервный фонд формируется в силу требований законодательства или по решению руководства организаций. Образование резервного фонда является обязательным для акционерного общества, кооператива, предприятия с иностранными инвестициями. Отчисления в резервный фонд и другие аналогичные по назначению фонды производятся до достижения размеров этих фондов, установленных учредительными документами, но не более 25% уставного капитала, а для акционерного общества — не менее 10%. Средства резервного фонда могут быть использо-

ваны для покрытия убытков, выкупа акций, выплаты дивидендов в случае отсутствия чистой прибыли.

Фонд накопления представляет собой источник средств хозяйствующего субъекта, аккумулирующий прибыль и другие источники для создания нового имущества, приобретения основных фондов, оборотных средств и т.п. Фонд накопления показывает рост имущественного состояния хозяйствующего субъекта, увеличение собственных его средств. Вместе с тем операции по приобретению и созданию нового имущества хозяйствующего субъекта не затрагивают фонд накопления. Средства фонда накопления используют для финансирования расходов, связанных с развитием и совершенствованием производства — расходы на научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы, затраты на модернизацию оборудования и совершенствование технологии, а также расходы по погашению долгосрочных кредитов банков и процентов по ним.

Фонд потребления является источником средств хозяйствующего субъекта, зарезервированный для осуществления мероприятий по социальному развитию (кроме капитальных вложений) и материальному поощрению коллектива. Из средств этого фонда оказывают единовременную помощь; финансируют строительство и капитальный ремонт; содержат жилые дома и объекты социально-культурной сферы; финансируют дотации на питание сотрудников и пр.

Баланс также представляется и в другой форме (рис. 6). В такой трактовке необходимо четко определить составляющие расходов и доходов фирмы.

$$\text{Актив} + \text{Расходы} = \text{Собственный капитал} + \text{Обязательства} + \text{Доходы (без чистой прибыли)}$$

Актив	Пассив
Внеоборотные активы	Собственный капитал
Оборотные активы	Долгосрочные обязательства
	Краткосрочные обязательства
Расходы	Доходы (выручка от продаж)
Баланс	Баланс

Рис. 6. Схема баланса с учетом доходов и расходов

Для анализа качественных изменений в структуре средств и их источников, а также динамики данных изменений составляют вертикальный и горизонтальный балансы. Вертикальный баланс отражает структуру средств предприятия и их источников. Баланс разрабатывают для сравнения экономического потенциала и результатов деятельности предприятий, для сглаживания инфляционных процессов. Горизонтальный баланс представляет собой таблицу, в которой абсолютные показатели дополняются и относительными темпами роста (снижения). Горизонтальный и вертикальный балансы взаимодополняют друг друга. Оба баланса важны для межхозяйственных сопоставлений, так как позволяют сравнивать отчетность совершенно разных по роду деятельности и объемам производства предприятий.

Современный *баланс* российских предприятий состоит из пяти разделов:

- I. — внеоборотные активы;
- II. — оборотные активы;
- III. — капитал и резервы;
- IV. — долгосрочные обязательства;
- V. — краткосрочные обязательства.

В дополнение к балансу оформляют приложение к бухгалтерскому балансу, состоящее из семи разделов, а также справок к разделам 2 и 3.

Приложение состоит из следующих разделов:

- 1) движение заемных средств;
- 2) дебиторская и кредиторская задолженность;
- 3) амортизируемое имущество;
- 4) движение средств финансирования долгосрочных инвестиций и финансовых вложений;
- 5) финансовые вложения;
- 6) расходы по обычным видам деятельности;
- 7) социальные показатели.

*Отчет о прибылях и убытках* представляет собой информацию о формировании чистой прибыли компании за отчетный год. При этом доходы и расходы учитывают по группам: по обычным видам деятельности, операционные, внереализационные, чрезвычайные. В отчете о прибылях и убытках должна содержаться информация о выручке, результатах операционной деятельности, затратах по финансированию, доле прибылей и убытков ассоциированных компаний и совместной деятельности, расходах по налогу, прибыли или убытке от обычной деятельности, результатах чрез-



вычайных обстоятельств, чистой прибыли или убытках. Дополнительно указывают виды дебиторской задолженности, резервы, долгосрочные обязательства, выпущенный капитал и пр.

**Отчет о движении денежных средств** предназначен для анализа текущих потоков денежных средств, оценки будущих поступлений средств, оценки способности компании выполнить свои обязательства перед кредиторами и акционерами, т.е. для анализа процессов создания и использования денежных средств (наличных денег и вкладов до востребования) и их эквивалентов (краткосрочных вложений). В данном отчете отражают поступление (выручка от реализации продукции, основных средств и имущества; авансы, полученные от покупателей; кредиты и займы, бюджетные ассигнования и проч.), расходование (на оплату товаров, работ и услуг; труда, выдачу авансов, расчеты с бюджетом и др.) и изменение денежных средств по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности. Текущая (операционная) деятельность — основная, приносящая доход организации. Потоки денежных средств от операционной деятельности включают денежные поступления от реализации товаров и услуг, от аренды, гонорары, комиссионные, денежные платежи поставщикам за товары и услуги, денежные платежи персоналу и т.д.

Инвестиционная деятельность — приобретение и реализация долгосрочных активов и других инвестиций, не относящихся к денежным эквивалентам. К денежным потокам от инвестиционной деятельности относят платежи для приобретения и поступления от продажи основных средств и нематериальных активов, платежи для приобретения и поступления от продажи долевых или долговых ценных бумаг, авансовые платежи и кредиты и пр.

Финансовая деятельность — деятельность, которая приводит к изменениям в размере и составе собственного капитала и заемных средств организации. Потоки денежных средств от финансовой деятельности состоят из денежных поступлений от эмиссии акций и других долевых инструментов, выплаты дивидендов, денежные погашения кредитных сумм, поступления от выпуска необеспеченных облигаций, займов, векселей и др.

Прогнозный отчет о движении денежных средств можно представить и схематично (табл. 37).

В **отчете об изменениях капитала** отражают изменения собственного капитала (уставного, добавочного, резервного, нераспределенной прибыли, фондов накопления и социальной сферы, целевого финансирования и поступления), а также фондов и ре-

зервов компании (фонда потребления, резервов предстоящих расходов, оценочных резервов).

Таблица 37

### ПРОГНОЗНЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

Показатель	Изменение (+, -)
<i>Движение денежных средств в результате текущей деятельности</i>	
Денежные средства, полученные в виде выручки от реализации продукции, работ, услуг; авансы, полученные от покупателей, прочие поступления	+
Денежные средства, выплаченные покупателям, персоналу, отчисления в бюджет и внебюджетные фонды	-
Изменение чистых денежных средств в результате текущей деятельности	+, -
<i>Движение денежных средств в результате инвестиционной деятельности</i>	
Долгосрочные финансовые вложения	+, -
Капитальные вложения	-
Изменение чистых денежных средств в результате инвестиционной деятельности	+, -
<i>Движение денежных средств в результате финансовой деятельности</i>	
Кредиты, займы	+, -
Дивиденды, проценты по финансовым вложениям	+, -
Изменение чистых денежных средств в результате финансовой деятельности	+, -
Чистый прирост (уменьшение) денежных средств	+, -

В отчете о целевом использовании полученных средств отражают денежные средства на начало года, поступления средств от предпринимательской деятельности, членские и добровольные взносы, расходы на целевые мероприятия, на содержание аппарата управления, остаток средств на конец периода.

### 6.3. ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ ПРЕДПРИЯТИЯ

Для осуществления своей деятельности предприятия и организации формируют имущество. Все средства предприятий и организаций подразделяют на основные и оборотные. В Российской Федерации к **основным** относят средства, которые:

1) используют в производстве продукции, при выполнении работ или оказании услуг либо для управленческих нужд;

2) служат дольше 12 месяцев;

3) в дальнейшем будут приносить организации доход;

4) не будут в обозримом будущем проданы.

Основные средства включают:

- здания и сооружения;
- рабочие и силовые машины;
- оборудование, измерительные и регулирующие приборы и устройства;
- вычислительную технику;
- транспортные средства;
- инструменты;
- рабочий, продуктивный и племенной скот;
- многолетние насаждения;
- капитальные вложения в арендованное имущество;
- земельные участки и объекты природопользования и проч.

Средства оценивают в балансе, как правило, по первоначальной стоимости приобретения. Но впоследствии необходимо учитывать накопленные амортизационные отчисления за весь период пользования средствами. Стоимость недвижимости (в т.ч. земельных участков) рассчитывают с учетом текущей стоимости.

Первоначальной стоимостью основных средств считается сумма фактических затрат предприятия на приобретение, сооружение и изготовление, доставку объектов:

- суммы, уплачиваемые поставщикам по договорам поставки;
- суммы, уплачиваемые организациям за осуществление работ по договору строительного подряда;
- суммы, уплачиваемые за консультационные услуги, связанные с приобретением основных средств;
- регистрационные сборы, государственные пошлины и другие аналогичные платежи, произведенные в связи с приобретением (получением) прав на объект основных средств;
- таможенные пошлины;
- вознаграждения, уплачиваемые посредническим организациям при приобретении средств;
- иные затраты.

Ликвидационная стоимость основного средства — сумма денежных средств, которую организация ожидает получить за актив

в срок его полезной службы за вычетом ожидаемых затрат на его выбытие.

Справедливая стоимость — сумма денежных средств, которую организация может получить за реализацию актива при совершении сделки между хорошо осведомленными, желающими совершить такую сделку, независимыми друг от друга сторонами.

Основные средства многократно используют в хозяйственном процессе, не изменяя вещественно-натуральную форму.

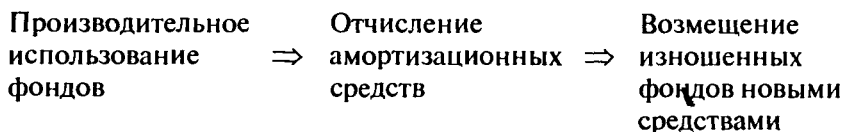
Жизненный цикл основных средств состоит из нескольких этапов (рис. 7).



Рис. 7. Жизненный цикл основных средств

Стоимость основных фондов (за исключением земельных участков) частями, по мере износа, переносится на стоимость продукции (услуг) и возмещается в процессе ее реализации. Выделяют моральный и физический износ основных средств. Моральный износ наступает до физического износа и обусловлен появлением более совершенного и качественного оборудования. Физический износ основных средств означает потерю их первоначальных характеристик и свойств. На уровень физического износа влияют интенсивность эксплуатации основных средств, квалификация обслуживающего персонала, условия содержания и др. Амортизация — процесс переноса стоимости основных средств на стоимость готовой продукции и услуг в течение определенного периода времени. Денежные средства, соответствующие износу основных средств, накапливают в амортизационном фонде в течение нескольких лет. Амортизационные отчисления — денежное выражение стоимости износа основных средств и нематериальных активов. Амортизационные отчисления являются элементом себестоимости продукции.

В процессе использования основные фонды совершают оборот:



Для каждого элемента основных средств устанавливается срок полезной службы, который может быть определен как:

- период времени, в течение которого организация использует данный актив;
- количество изделий, которое организация может произвести при использовании актива.

Срок полезной службы определяют с учетом различных факторов — ожидаемого физического износа, морального износа, юридических и других ограничений на использование актива. За срок полезной службы организация должна за счет амортизационных отчислений накопить сумму денежных средств, достаточную для приобретения альтернативного актива.

Амортизация основных средств может начисляться следующими методами: линейным, уменьшаемого остатка (ускоренная амортизация), суммы чисел (ускоренная амортизация), пропорционально объему выполненных работ.

При использовании линейного (равномерного) метода величина ежегодных амортизационных отчислений постоянна. Норму амортизации (отношение годовой суммы амортизации к стоимости основных средств) рассчитывают по формуле

$$H_a = \frac{100}{P_c},$$

где  $H_a$  — норма амортизации по линейному методу;

$P_c$  — полезный срок использования основного средства.

Амортизационные отчисления ( $A_t$ ) определяют как:

$$A_t = H_a \times C_6,$$

где  $C_6$  — балансовая стоимость основного средства.

Метод уменьшаемого остатка особо эффективно применять в условиях высоких темпов инфляции. Норму амортизации рассчитывают по формуле

$$H_a^{yo} = k \times H_a^{лин},$$

где  $H_a^{yo}$  — норма амортизации по методу уменьшаемого остатка;

$H_a^{лин}$  — норма амортизации по линейному методу;

$k$  — корректирующий коэффициент.

Амортизационные отчисления рассчитывают отдельно для каждого года (амортизация начисляется на остаточную стоимость основных средств, т.е. с учетом износа за предыдущие периоды) по формуле

$$A_t = H_a^{yo} \times C_o$$

где  $C_o$  — остаточная стоимость основного средства.

По методу суммы чисел для каждого года норму амортизации рассчитывают по формуле

$$H_a^t = \frac{l}{\sum_{nc} t} \quad \text{или} \quad H_a^t = \frac{2 \times (P_c - t + 1)}{P_c \times (P_c + 1)},$$

где  $l$  — количество лет, оставшихся до окончания срока полезного использования основного средства;

$t$  — порядковый номер года, для которого рассчитывают норму амортизации.

Величину амортизационных отчислений рассчитывают как:

$$A_t^{сч} = H_a^t \times C_o.$$

Существует несколько классификаций основных средств.

В зависимости от нормативного срока использования основного средства в РФ выделяют 10 групп (в соответствии с Налоговым Кодексом РФ): 1–2 года; 2–3; 3–5; 5–7; 7–10; 10–15; 15–20; 20–25; 25–30; свыше 30 лет. Причем предприятие имеет право самостоятельно выбирать метод расчета амортизационных отчислений для всех групп, за исключением основных средств восьмой, девятой и десятой групп, по которым разрешается использовать только линейный (равномерный) метод.

В зависимости от назначения выделяют основные средства:

- производственного назначения;
- непроизводственного назначения.

В зависимости от степени использования выделяют основные средства, находящиеся в эксплуатации, в резерве, на консервации.

В зависимости от принадлежности различают собственные и арендованные основные средства.

В зависимости от степени воздействия основных средств на предметы труда выделяют активные (машины и оборудование, транспортные средства) и пассивные (здания, сооружения и пр.).

#### 6.4. СУЩНОСТЬ, СОСТАВ И ОЦЕНКА ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ ПРЕДПРИЯТИЙ

К *оборотным активам* относят все краткосрочные активы: товарно-материальные ценности, дебиторскую задолженность, денежные средства и пр.

Оборотные активы участвуют в одном производственном цикле и полностью переносят свою стоимость на стоимость готовой продукции.

Жизненный цикл оборотных средств содержит следующие этапы:

поступление  $\Rightarrow$  эксплуатация  $\Rightarrow$  выбытие.

Запасы (в соответствии с МСФО) — это активы, предназначенные для продажи в ходе нормальной деятельности; в процессе производства для такой продажи; в форме сырья или материалов, предназначенных для использования в производственном процессе или при предоставлении услуг. Товарно-материальные запасы — сырье и материалы, незавершенное производство, готовая продукция, запасные части для ремонта и обслуживания. Себестоимость запасов должна включать все затраты на приобретение (цену покупки, импортные пошлины и прочие невозмещаемые налоги, транспортные и транспортно-экспедиторские расходы и др.), затраты на переработку и прочие затраты, возникшие при транспортировке запасов. В балансе запасы могут быть оценены по одному из вариантов:

- фактической себестоимости каждой единицы запасов. Однако осуществить на практике такой учет довольно сложно (и очень дорого);
- средней (средневзвешенной) себестоимости запасов (использование данного метода, как любого усреднения, приводит к погрешности);
- себестоимости первых по времени закупок (ФИФО). Метод очень удобен, но приводит к тому, что сырье учитывается, как правило, по минимальной себестоимости, так как в течение времени (с учетом инфляции) цены растут, и данный метод приводит к уменьшению себестоимости производства, а следовательно, и к увеличению налогооблагаемой прибыли (и величины самого налога на прибыль);
- себестоимости последних по времени закупок (ЛИФО), что ведет к увеличению себестоимости производства продукции, а следовательно, к уменьшению налогооблагаемой прибыли и налога на прибыль.

Производственные запасы отражают в балансе по их фактической себестоимости, в которую включают сумму фактических затрат предприятия на их приобретение, за вычетом налога на добавленную стоимость (если сумма налога возмещается из бюджета).

Фактическими затратами на приобретение материально-производственных запасов могут быть:

- суммы, уплачиваемые по договорам поставщикам;
- суммы, уплачиваемые организациям за консультационные и информационные услуги, связанные с приобретением запасов;
- таможенные пошлины и иные платежи;
- невозмещаемые налоги, уплачиваемые в связи с приобретением запасов;
- вознаграждения, уплачиваемые посредникам при приобретении запасов;
- затраты по заготовке и доставке материально-производственных запасов до места их использования, включая расходы по страхованию;
- проценты по заемным средствам, полученным на приобретение запасов, если оплата процентов произведена до оприходования запасов на складах предприятия;
- иные затраты, непосредственно связанные с приобретением запасов.

Финансовая отчетность организации должна раскрывать учетную политику, принятую для оценки запасов (выбранный метод расчета их себестоимости); общую балансовую стоимость запасов; балансовую стоимость запасов, учтенных по чистой стоимости реализации; величину возврата любого списания; обстоятельства или события, приведшие к списанию; балансовую стоимость запасов, заложенных в качестве обеспечения обязательств.

Дебиторская задолженность — счета дебиторов, т.е. задолженность клиентов в результате проведения обычных операций.

Денежные средства — деньги (в кассе и на счетах) и их эквиваленты (банковские депозиты и др.).

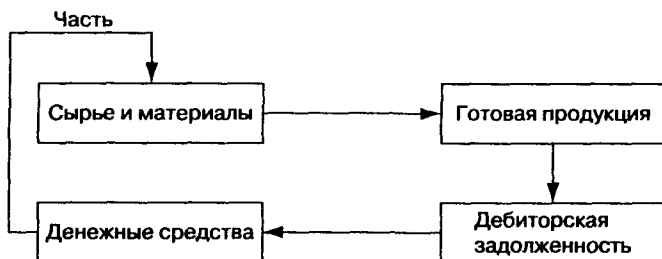
Прочие оборотные активы — остальные краткосрочные активы, например, предоплата или денежные средства некоммерческого характера.

В зависимости от степени ликвидности оборотные активы (как уже отмечалось ранее) подразделяют на 3 группы:



- наиболее ликвидные (денежные средства и их эквиваленты);
- высоколиквидные (включая часть дебиторской задолженности и пр.);
- наименее ликвидные (запасы и прочие активы).

Оборотные активы находятся в постоянном движении (рис. 8). Материальные запасы используют для производства готовой продукции, которая после ее реализации превращается в дебиторскую задолженность, после погашения в виде денежных средств поступающей на счет предприятия. Часть полученных денежных средств направляют на приобретение материальных запасов для осуществления бесперебойного производства:



**Рис. 8.** Кругооборот оборотных средств

Естественно на предприятии стараются организовать производство таким образом, чтобы продолжительность оборота была как можно меньшей. Следовательно, определяется оборачиваемость оборотных средств как количество оборотов за период или продолжительность одного оборота:

1) рассчитывается количество оборотов как отношение выручки от реализации продукции к средним остаткам оборотных средств (средним, потому что величина остатков оборотных средств меняется ежедневно). Усреднение остатков оборотных средств производится как средняя арифметическая величины остатков на начало и конец анализируемого периода;

2) рассчитывается продолжительность одного оборота как отношение количества дней анализируемого периода (360, 180, 90 или 30 дней) к количеству оборотов.

В структуре оборотных средств предприятия преобладают товарно-материальные запасы и дебиторская задолженность, доля которых превышает 50% совокупных активов предприятия. Величина денежных средств незначительна, так как предприятие не ставит цель иметь большие суммы денежных средств (если они

есть, то предприятие может с их помощью получать дополнительный доход, приобретая акции других компаний или помещая деньги на депозит).

1. По степени нормирования выделяют нормируемые (производственные запасы, товары для перепродажи, незавершенное производство, товары на складе) и ненормируемые (финансовые вложения, отгруженная продукция, дебиторская задолженность, прочие) средства.

Нормирование производится (отдельно по каждому элементу) для определения оптимального размера оборотных средств предприятия, которые необходимо приобрести и хранить для обеспечения непрерывности производственного цикла. Нормативы отражают минимальную потребность предприятия в оборотных средствах, требуемых для поддержания непрерывного производственного процесса.

Норматив оборотных средств в виде сырья, материалов и полуфабрикатов рассчитывают по формуле

$$H = PД,$$

где  $H$  — норматив оборотных средств;

$P$  — однодневный расход сырья и материалов;

$Д$  — норма запасов в днях.

Однако норма запасов в днях должна учитывать такие составляющие как время доставки материалов на склад предприятия, время для подготовки материалов к производству, время пребывания материалов на складе, страховой запас (зависит от вида деятельности и составляет, как правило, 50% складского запаса).

2. В зависимости от источника формирования различают собственные (приобретенные за свой счет) и заемные (приобретенные за заемные, или кредитные) средства.

3. По степени участия в производственном цикле различают оборотные фонды (им уделяют самое пристальное внимание в менеджменте любого предприятия) и фонды обращения (средства в расчетах (дебиторская задолженность), денежные средства и готовая продукция).

Потребность предприятия в оборотных средствах зависит от объемов производства, масштабов предприятия, сферы деятельности, структуры капитала, длительности производственного цикла, состояния платежной системы и других факторов.

### **6.5. ПРИБЫЛЬ ПРЕДПРИЯТИЙ: ПОРЯДОК ФОРМИРОВАНИЯ И НАПРАВЛЕНИЯ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ**

Выручка от реализации продукции, работ и услуг включает себестоимость, прибыль, косвенные налоги и отчисления. На величину выручки влияют объем производства, качество и ассортимент продукции (работ, услуг), ритмичность выпуска и отгрузки, реклама, форма расчетов, уровень цен, соблюдение условий договоров и пр.

Прибыль — это:

- денежное выражение основной части денежных накоплений предприятий и организаций;
- разница между доходами и расходами;
- денежные средства, которые используют для компенсации затрат, связанных с производством и реализацией, направляемые на стимулирование деятельности работников, на формирование резервного фонда и других фондов предприятия;
- основной показатель результативности деятельности предприятий и организаций.

Прибыль организации формируется в результате осуществления текущей, инвестиционной и финансовой деятельности.

На величину прибыли влияют уровень себестоимости производимой продукции, объемы продаж и механизм ценообразования.

Доходы предприятия — выручка от реализации продукции, работ, услуг, а также имущества и имущественных прав.

Расходы — денежное выражение затрат на производство и реализацию продукции. В зависимости от способа отнесения на себестоимость продукции расходы подразделяют на:

- прямые (связанные с производством конкретных видов продукции и учитываемые в их себестоимости — затраты на сырье и материалы, заработная плата);
- косвенные (связанные с производством нескольких наименований продукции — арендная плата, расходы на ремонт зданий, расходы на содержание оборудования).

По степени зависимости затрат от объема производства существуют постоянные (не зависящие от объема производства — амортизационные отчисления, коммунальные платежи, арендная плата, заработная плата офиса) и переменные расходы (зависящие от объема производства — затраты на сырье и материалы, заработная плата основного производственного персонала и пр.).

По статьям калькуляции выделяют определенные виды затрат — на производство, транспортировку, реализацию и др., по местам возникновения — по подразделениям организации.

По экономическим элементам расходы дифференцируют по однородным видам затрат — материальные, на оплату труда, отчисления на социальные нужды, амортизация, прочие.

В зависимости от периода возникновения различают текущие (расходы по производству и реализации, обусловившие получение дохода) и предстоящие (расходы на оплату отпусков сотрудников).

По степени контролируемости выделяют контролируемые (поддающиеся контролю со стороны руководства организации — почасовая заработная плата) и неконтролируемые (не зависят от деятельности ректората — заработная плата в соответствии с тарифной сеткой, расходы на амортизацию в связи с переоценкой стоимости основных средств).

В зависимости от обязательности осуществления есть обязательные (оплата труда, командировок, стажировок) и поощрительные (выплата премий) расходы.

В целях налогообложения в Российской Федерации прибыль рассчитывают как:

**Прибыль = Полученные доходы — Произведенные расходы.**

К доходам организации относят:

- доходы от реализации товаров (работ, услуг) и имущественных прав;
- внереализационные доходы.

Доходы определяют на основании первичных документов и документов налогового учета. Полученные налогоплательщиком доходы, стоимость которых выражена в иностранной валюте, учитывают в совокупности с доходами, стоимость которых выражена в рублях.

Доходы от реализации состоят из выручки от реализации:

- товаров (работ, услуг) как собственного производства, так и ранее приобретенных;
- имущества и имущественных прав.

Иные доходы предприятия признают внереализационными доходами, в частности, доходы:

- 1) от долевого участия в других организациях;
- 2) в виде положительной (отрицательной) курсовой разницы, образующейся вследствие отклонения курса продажи (покупки)

иностранной валюты от официального курса, установленного Банком России на дату перехода права собственности на иностранную валюту;

3) от сдачи имущества в аренду (субаренду);

4) от предоставления в пользование прав на результаты интеллектуальной деятельности и приравненные к ним средства индивидуализации (в частности, от предоставления в пользование прав, возникающих из патентов на изобретения, промышленные образцы и другие виды интеллектуальной собственности);

5) в виде процентов, полученных по договорам займа, кредита, банковского счета, банковского вклада, а также по ценным бумагам и другим долговым обязательствам;

6) в виде безвозмездно полученного имущества (работ, услуг) или имущественных прав;

7) в виде дохода прошлых лет, выявленного в отчетном (налоговом) периоде;

8) в виде положительной курсовой разницы, возникающей от переоценки имущества в виде валютных ценностей и требований (обязательств), стоимость которых выражена в иностранной валюте, в том числе по валютным счетам в банках, проводимой в связи с изменением официального курса иностранной валюты к рублю Российской Федерации, установленного Центральным банком РФ;

9) в виде стоимости полученных материалов или иного имущества при демонтаже или разборке при ликвидации выводимых из эксплуатации основных средств;

10) в виде использованных не по целевому назначению имущества (в том числе денежных средств), работ, услуг, которые получены в рамках благотворительной деятельности (в том числе в виде благотворительной помощи, пожертвований), целевых поступлений, целевого финансирования, за исключением бюджетных средств;

11) в виде стоимости излишков товарно-материальных ценностей и прочего имущества, которые выявлены в результате инвентаризации и т.д.

Расходы — экономически оправданные затраты, оцениваемые в денежной форме. Они должны быть подтверждены документально.

Расходы классифицируют на:

- расходы, связанные с производством и реализацией;
- внереализационные расходы.

Расходы, связанные с производством и реализацией, включают шесть групп:

1) расходы, связанные с производством, хранением и доставкой товаров, выполнением работ, оказанием услуг, приобретением и реализацией товаров, работ, услуг, имущественных прав;

2) расходы на эксплуатацию основных средств, включая ремонт, техническое обслуживание, поддержание их в активном состоянии;

3) расходы на освоение природных ресурсов;

4) расходы на научные исследования и опытно-конструкторские разработки;

5) расходы на обязательное и добровольное страхование;

6) прочие расходы, связанные с производством и реализацией.

В перечень затрат, определенных Налоговым кодексом РФ, вошли расходы на научное обеспечение производства и на страхование, без которого современное производство не может нормально развиваться. Конечно, самой крупной группой расходов была и остается первая группа, т.е. расходы, связанные с производством и реализацией. Они включают материальные расходы, расходы на оплату труда, суммы начисленной амортизации и прочие расходы. К материальным расходам налогоплательщика относят затраты на приобретение сырья, материалов, полуфабрикатов, комплектующих изделий, запасных частей, приборов и приспособлений, спецодежды, а также топлива, энергии, воды, приобретение работ и услуг производственного характера.

При этом стоимость товарно-материальных ценностей, включаемых в материальные расходы, определяют исходя из цен их приобретения, таможенных пошлин, комиссионных вознаграждений посредникам, расходов на транспортировку и хранение. Сумма материальных расходов уменьшается на стоимость возвратных отходов.

В расходах на оплату труда учитывают любые начисления работникам в денежной и натуральной формах, включая стимулирующие начисления и надбавки, премии, компенсационные выплаты, единовременные поощрительные начисления и пр.

К расходам на освоение природных ресурсов относят расходы на геологическое изучение недр, разведку полезных ископаемых, гидрогеологические изыскания, проведение работ подготовительного характера, таких, как подготовка территории к ведению горных и строительных работ, включая строительство

подъездных путей и хранилищ. Учитывают также расходы на возмещение ущерба, наносимого природным ресурсам в процессе строительства и эксплуатации возводимых объектов и на возмещение потерь сельского хозяйства при изъятии земель, порче пастбищ и т.д.

Расходами на научные исследования и опытно-конструкторские разработки являются расходы, относящиеся к созданию новой или усовершенствованию производимой продукции (товаров, работ, услуг), включая расходы на изобретательство. Для целей налогообложения данные расходы признаются после окончания исследований или разработок или завершения отдельных этапов данных работ. Они равномерно включаются налогоплательщиком в состав расходов в течение трех лет при условии использования исследований и разработок в производстве.

В состав расходов входят также затраты на обязательное и добровольное страхование имущества. Страхование долго недооценивалось в нашем обществе, в то время как оно является одним из важнейших элементов системы рыночных экономических отношений. Согласно Налоговому кодексу РФ расходы на обязательное и добровольное страхование имущества включают страховые взносы по всем видам обязательного страхования и по некоторым видам добровольного страхования имущества (страхование транспортных средств; страхование грузов; страхование основных средств производственного назначения, нематериальных активов, объектов незавершенного строительства; страхование рисков при выполнении строительно-монтажных работ; страхование товарно-материальных запасов; страхование урожая сельскохозяйственных культур и страхование животных; страхование иного имущества, направленного на извлечение дохода; страхование ответственности за причинение вреда, если такое страхование предусмотрено законодательством РФ или международными обязательствами).

Расходы, связанные с производством и реализацией продукции (работ, услуг): суммы налогов и сборов, относимых на себестоимость; расходы на сертификацию продукции; комиссионные сборы; портовые и аэродромные сборы; расходы на охрану имущества; расходы по обеспечению нормальных условий труда и техники безопасности; арендные платежи; расходы на оплату юридических, аудиторских и консультационных услуг; командировочные расходы; расходы на подбор, подготовку и переподготовку кадров; представительские расходы; потери в виде стоимос-

ти бракованной, утратившей товарный вид или морально устаревшей продукции и другие виды расходов.

В состав внереализационных расходов, не связанных с производством и реализацией, включают обоснованные затраты на осуществление деятельности. К таким расходам относят, в частности:

- расходы на содержание переданного по договору аренды (лизинга) имущества (включая амортизацию по этому имуществу);
- расходы в виде процентов по долговым обязательствам любого вида;
- расходы на организацию выпуска собственных ценных бумаг;
- расходы, связанные с обслуживанием приобретенных налогоплательщиком ценных бумаг;
- расходы на ликвидацию выводимых из эксплуатации основных средств;
- судебные расходы и арбитражные сборы;
- расходы на услуги банков;
- расходы на проведение ежегодного собрания акционеров (участников, пайщиков) и т.д.

Таким образом, различают следующие виды прибыли:

1) прибыль от реализации (продукции, работ и услуг, определяемая как разность между выручкой от реализации продукции (без НДС и акцизов) и затратами на их производство);

2) прибыль от реализации имущества и имущественных прав, определяемая как разность между выручкой от реализации этого имущества (без НДС) и остаточной стоимостью;

3) прибыль от внереализационной деятельности, равная разности между доходами и расходами от осуществления внереализационной деятельности;

4) налогооблагаемая прибыль, формируемая в соответствии с действующей в стране системой налогообложения;

5) чистая прибыль, равная разности между налогооблагаемой прибылью и налогом на прибыль (используется для формирования фондов предприятия, выплаты дивидендов и др.);

6) нераспределенная прибыль, остающаяся на предприятии после распределения чистой прибыли и учитываемая в балансе следующих периодов как элемент собственного капитала.

Для соблюдения графика платежей на каждом предприятии планируют прибыль по подпериодам в течение года.



## 6.6. ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ОЦЕНКИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Финансовое состояние предприятия в значительной степени зависит от целесообразности и правильности вложения финансовых ресурсов в активы. В процессе функционирования предприятия его активы и их структура претерпевают постоянные изменения. Наиболее общее представление о качественных изменениях в структуре активного и пассивного капиталов, а также динамике этих изменений можно получить с помощью вертикального и горизонтального анализа показателей отчетности.

Имущественное положение предприятия на начало и конец отчетного периода характеризуется данными баланса. Сравнивая динамику итогов разделов актива баланса, можно выявить тенденции изменения имущественного положения. Баланс позволяет дать общую оценку изменения всего имущества предприятия, выделить в его составе оборотные (мобильные) и внеоборотные (иммобилизованные) средства, изучить динамику структуры имущества. Анализ динамики состава и структуры имущества дает возможность установить размер абсолютного и относительного прироста или уменьшения всего имущества предприятия и отдельных его видов, что свидетельствует о расширении (сужении) деятельности предприятия.

Оценка имущественного положения предприятия обычно включает определение общей суммы средств, которыми располагает предприятие и диагностику состояния основных средств, потому что они, как правило, имеют значительный удельный вес в имуществе и определяют уровень развития материально-технической базы.

Сумма хозяйственных средств, находящихся в распоряжении предприятия дает обобщенную стоимостную оценку активов, числящихся на балансе предприятия. Это учетная оценка, не совпадающая с суммарной рыночной оценкой его активов. Рост этого показателя свидетельствует о наращивании имущественного потенциала предприятия.

При расчете и анализе полученных коэффициентов необходимо проводить их сравнение с:

- установленными нормативами;
- значением этого показателя за другие периоды времени;
- средними показателями по отрасли или группе предприятий;
- показателями предприятия-конкурента.

В качестве показателей состояния основных средств используют:

- коэффициент износа;
- коэффициент годности;
- коэффициент ввода основных средств;
- коэффициент выбытия основных средств;
- долю активной части основных средств в общей сумме основных средств.

Коэффициент износа характеризует долю стоимости основных средств, оставшуюся к списанию на затраты в последующих периодах. Он может быть рассчитан по формуле

$$K_{изн} = \frac{A_{нак}}{OC_{к.з.б.}} 100,$$

где  $A_{нак}$  — накопленный износ основных средств на конец года (начислено амортизации на реализацию);

$OC_{к.з.б.}$  — первоначальная (балансовая) стоимость на конец года.

Коэффициент годности (обратный коэффициенту износа) отражает удельный вес остаточной стоимости основных средств в их балансовой стоимости на конец года и определяется по формуле

$$K_{год} = 100 - K_{изн}.$$

Значения коэффициентов износа и годности во многом зависят от используемого на предприятии метода расчета амортизационных отчислений, периодичности переоценки основных средств, соотношения фактических сроков начисления амортизации и др. Коэффициенты износа и годности отражают состояние и структуру основных средств.

Коэффициент ввода основных средств характеризует процесс воспроизводства основных средств и отражает увеличение их стоимости. Рассчитывают показатель по формуле

$$K_{вв} = \frac{OC_{н.з.}}{OC_{к.з.}} 100,$$

где  $OC_{н.з.}$  — первоначальная стоимость поступивших за год основных средств;

$OC_{к.з.}$  — первоначальная стоимость основных средств на конец года.

Коэффициент выбытия основных средств характеризует степень выбытия основных средств из сферы производственного использования за анализируемый период:

$$K_{\text{выб}} = \frac{OC_{\text{выб}}}{OC_{\text{н.г.}}} 100,$$

где  $OC_{\text{выб}}$  — первоначальная стоимость выбывших в течение года основных средств;

$OC_{\text{н.г.}}$  — первоначальная стоимость основных средств на начало года.

Важной характеристикой качества структуры основных средств является оценка доли активной части основных средств. Под активной частью основных средств понимают машины, оборудование и транспортные средства. Рост этого показателя в динамике характеризует улучшение структуры основных средств.

Для изучения размещения имущества предприятия, динамики стоимости и состава имущества, его структуры составляют аналитические таблицы, которые позволяют провести горизонтальный и вертикальный анализы, оценить степень и тенденции изменений.

Дополнительные характеристики состояния имущества:

- рост стоимости имущества за анализируемый период;
- темпы роста оборотного и внеоборотного капитала;
- сокращение удельного веса дебиторской задолженности за анализируемый период;
- сокращение запасов.

Финансовое состояние предприятия оценивают с точки зрения текущей (способность организации своевременно и в полном объеме выполнять краткосрочные обязательства) и долгосрочной перспективы.

Существуют методики анализа финансового состояния, различающиеся для предприятий по видам деятельности (промышленные, торговые, транспортные, сельскохозяйственные) и по размерам (крупные, малые).

Значительное большинство авторов предлагает следующие пять групп показателей:

- 1) показатели платежеспособности и ликвидности (прил. 6);
- 2) показатели финансовой устойчивости;
- 3) показатели рентабельности;
- 4) показатели деловой активности;
- 5) анализ возможного банкротства.

Под ликвидностью какого-либо актива понимают его способность трансформироваться в денежные средства, а степень лик-

видности определяется продолжительностью временного периода, в течение которого реализация может быть осуществлена. Чем короче период, тем выше ликвидность данного вида активов.

Платежеспособность означает наличие у предприятия денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения. Таким образом, основные признаки платежеспособности: а) наличие в достаточном объеме денежных средств на счетах организации; б) отсутствие просроченной кредиторской задолженности.

На практике принято различать понятия ликвидности и платежеспособности предприятия. В целом недостаток ликвидности может свидетельствовать о неблагополучии, но ни в коей мере не является обязательной характеристикой неплатежеспособности. Недостаток ликвидности — оперативная характеристика качества баланса, которая может также отражать временные финансовые трудности либо локальное воздействие внешних факторов, не снижающих потенциальной эффективности. Излишние запасы товарно-материальных ценностей, затоваривание складов готовой продукцией, наличие значительной безнадежной дебиторской задолженности снижают уровень ликвидности оборотных активов.

Платежеспособность оценивают по данным бухгалтерского баланса на основе диагностики ликвидности оборотных средств. Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков. В зависимости от степени ликвидности активы предприятия разделяют на следующие группы:

наиболее ликвидные активы  $A_1$  — все статьи денежных средств, которые могут быть использованы для немедленного выполнения предприятием текущих расчетов. В эту группу могут быть включены также краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги);

быстро реализуемые активы  $A_2$  — в основном состоят из дебиторской задолженности, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты, и некоторых других;

медленно реализуемые активы  $A_3$  — активы, к которым относятся запасы, часть дебиторской задолженности, налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям (в некоторых мето-

диках налог на добавленную стоимость вообще не включается в расчет) за минусом статьи «Расходы будущих периодов»;

трудно реализуемые активы  $A_4$  — наименее ликвидные активы предприятия, которые предназначены для использования в хозяйственной деятельности в течение продолжительного периода времени. В эту группу включают статьи первого раздела баланса «Внеоборотные активы».

Активы  $A_1, A_2, A_3$  относят к текущим активам предприятия, они более ликвидны, по сравнению с остальным имуществом. Вместе с тем на каждом предприятии более точно отнести активы ко второй и третьей группам ( $A_2$  и  $A_3$ ) можно только после расчета оборачиваемости в днях каждой статьи актива, поскольку какая-то часть дебиторской задолженности будет погашена уже через 2 дня, через 45 дней, а какая-то — через 200 дней и т.д.

Пассивы баланса по степени возрастания сроков погашения обязательств группируют следующим образом:

наиболее срочные обязательства  $P_1$  — кредиторская задолженность за минусом задолженности участникам (учредителям) по выплате доходов, прочие краткосрочные обязательства, а также ссуды, не погашенные в срок;

краткосрочные пассивы  $P_2$  — краткосрочные заемные кредиты банков и прочие займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты;

долгосрочные пассивы  $P_3$  — долгосрочные заемные кредиты и прочие долгосрочные пассивы (итог IV раздела баланса «Долгосрочные обязательства»);

постоянные пассивы  $P_4$  — статьи третьего раздела баланса «Капитал и резервы» и отдельные статьи пятого раздела баланса: «Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов», «Доходы будущих периодов», «Резервы предстоящих расходов» за минусом расходов будущих периодов (статьи пятого раздела баланса могут не включаться в расчет  $P_4$ ).

Для оценки ликвидности баланса соотносят между собой определенные группы активов и пассивов. Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения:

$$A_1 \geq P_1, A_2 \geq P_2; A_3 \geq P_3; A_4 \leq P_4.$$

При оценке ликвидности предприятия рассчитывают коэффициенты абсолютной (мгновенной), быстрой (промежуточной) и текущей (долгосрочной) ликвидности.

Коэффициент абсолютной ликвидности ( $K_{а.л.}$ ) определяется как отношение суммы денежных средств и приравненных к ним средств (краткосрочных финансовых вложений) ( $D_{ср}$ ) к краткосрочным (текущим) обязательствам ( $D_{об}$ ).

$$K_{а.л.} = \frac{A_1}{\Pi_1 + \Pi_2} = \frac{D_{ср}}{D_{об}}.$$

Этот коэффициент отражает соотношение самых ликвидных активов к текущим обязательствам и показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить в настоящее время. Нормативное значение коэффициента составляет 0,2 (в некоторых странах действуют меньшие нормативные значения).

Коэффициент быстрой ликвидности ( $K_{б.л.}$ ) определяется как отношение денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и части дебиторской задолженности ( $D_3$ ) к краткосрочным долговым обязательствам:

$$K_{б.л.} = \frac{A_1 + A_2}{\Pi_1 + \Pi_2} = \frac{D_{ср} + D_3}{D_{об}}.$$

Нормативное значение этого коэффициента  $\geq 0,7$ .

Коэффициент текущей ликвидности ( $K_{т.л.}$ ) — отношение суммы всех текущих активов денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и дебиторской задолженности, к которым добавляется стоимость запасов (за вычетом расходов будущих периодов и НДС по приобретенным ценностям) ( $З_m$ ), к краткосрочным долговым обязательствам предприятия:

$$K_{т.л.} = \frac{A_1 + A_2 + A_3}{\Pi_1 + \Pi_2} = \frac{D_{ср} + D_3 + З_m}{D_{об}}.$$

Коэффициент текущей ликвидности характеризует степень обеспеченности текущих кредиторских обязательств текущими активами. Нормативное значение показателя составляет не ниже 2,0. Хотя для российских организаций допускается значение коэффициента текущей ликвидности в интервале 1,0—1,5 (в некоторых странах установлены дифференцированные нормативы текущей ликвидности для предприятий разной отраслевой принадлежности). Коэффициент текущей ликвидности (наряду с показателем обеспеченности собственными оборотными средствами)

в некоторых странах является определяющим для характеристики структуры баланса предприятия.

Для оценки платежеспособности рассчитывают также функционирующий капитал и маневренность функционирующего капитала.

Величина собственных оборотных средств (функционирующий капитал) характеризует ту часть собственного капитала предприятия, которая является источником покрытия его текущих активов (т.е. активов, имеющих оборачиваемость менее одного года). Этот расчетный показатель зависит как от структуры активов, так и от структуры источников средств:

$$\Phi K = OA \text{ (или } TA) - KP \text{ (или } TP),$$

где  $OA$  ( $TA$ ) — краткосрочные (текущие) активы;

$KP$  ( $TP$ ) — краткосрочные (текущие) пассивы.

Величина собственных оборотных средств ( $СОС$ ) — один из важнейших показателей оценки деятельности предприятия, поскольку позволяет оценить ликвидность и устойчивость предприятия, а также позволяет скорректировать политику продаж.

<i>Текущие активы</i>		<i>Текущие пассивы</i>	
денежные средства		краткосрочные кредиты и займы	
краткосрочные финансовые вложения		кредиторская задол-	Собствен-
дебиторская задол-	—	женность	=
женность		задолженность перед	ные оборот-
запасы		персоналом	ные средства
авансированные за-		задолженность перед	
траты		бюджетом	

$$СОС = TA - TP.$$

Из этой формулы можно сделать вывод о том, что величина собственных оборотных средств может быть как больше, так и меньше нуля. Отрицательная величина собственных оборотных средств свидетельствует о снижении ликвидности предприятия.

В анализе вводится также понятие рабочего капитала (близко-го к понятию собственных оборотных средств), под которым понимают разность между чистыми текущими активами и чистыми текущими пассивами.

При определении чистых текущих активов и чистых текущих пассивов учитывают не все элементы текущих активов и пассивов

вов. Из суммы текущих активов исключают денежные средства и их краткосрочные финансовые вложения, а из суммы текущих пассивов — краткосрочные кредиты, которые не связаны с потреблением ресурсов.

<i>Чистые текущие активы</i>		<i>Чистые текущие пассивы</i>		
авансы выданные		авансы полученные		
дебиторская задол- женность	—	кредиторская задол- женность	=	Рабочий капитал
запасы		задолженность перед персоналом		
авансированные за- траты		задолженность перед бюджетом		

Величина рабочего капитала позволяет определить потребность в финансировании текущей производственной деятельности (но не позволяет оценить ликвидность данного предприятия). Таким образом, анализ рабочего капитала позволяет оценить эффективность производственной деятельности компании.

Маневренность функционирующего капитала ( $K_{м.дс}$ ) характеризует ту часть собственных оборотных средств, которая находится в форме денежных средств, т.е. средств, имеющих абсолютную ликвидность:

$$K_{м.дс} = \frac{Д_{ср}}{ФК}.$$

Значение показателя варьирует в интервале от нуля до единицы. При прочих равных условиях рост показателя в динамике рассматривается как положительная тенденция.

Оценка ликвидности и платежеспособности предприятия основывается на сравнении полученных результатов расчета коэффициентов ликвидности с нормативными значениями.

Рассмотренные коэффициенты ликвидности отражают способность предприятия выполнить свои краткосрочные обязательства за счет легкорезализуемых активов. Высокое их значение в общем случае — показатель устойчивого финансового положения, низкое их значение — возможные проблемы с денежной наличностью и затруднения в дальнейшей операционной деятельности.



Важной характеристикой состояния предприятия является оценка его финансовой устойчивости. Финансовая устойчивость — способность предприятия таким образом мобилизовывать, распределять и использовать финансовые ресурсы, чтобы обеспечивалась возможность увеличения прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности. Показатели этой группы характеризуют также степень зависимости организации от кредиторов и инвесторов.

Различают следующие типы финансовой устойчивости предприятия — абсолютная и нормальная устойчивость, а также неустойчивость.

Абсолютная устойчивость выражается соотношением:

$$З < СОС,$$

где  $СОС$  — собственные оборотные средства.

Нормальная устойчивость, гарантирующая платежеспособность, соответствует условию:

$$З < СОС + К + РсКр,$$

где  $З$  — запасы;

$РсКр$  — расчеты с кредиторами по товарным операциям;

$К$  — кредиты банка под товарно-материальные ценности.

Неустойчивое финансовое состояние, характеризующееся нарушением платежеспособности, при котором сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств и увеличения  $СОС$ :

$$З > ИФЗ,$$

где  $ИФЗ$  — источники формирования запасов.

Коэффициент концентрации собственного капитала (коэффициент автономии)  $K_a$  рассчитывается как отношение собственного капитала ( $СК$ ) к величине активов предприятия (валюте баланса  $ВБ$ ):

$$K_a = \frac{СК}{ВБ}.$$

Данный коэффициент характеризует долю владельцев предприятия в общей сумме средств, авансированных в его деятельность. Чем выше значение этого коэффициента, тем более финансово устойчиво, стабильно и независимо от внешних кредитов предприятие. Рост показателя в динамике свидетельствует о повышении независимости от внешних источников финансирования.

ния. В Российской Федерации установлено нормативное значение этого показателя — 0,6 и более.

Дополнением к этому показателю является коэффициент концентрации привлеченного (заемного) капитала  $K_{пз}$ , который характеризует зависимость предприятия от внешних источников финансирования. Данный коэффициент рассчитывается как отношение общей величины заемного капитала ( $ЗК$ ) к величине активов предприятия:

$$K_{пз} = \frac{ЗК}{ВБ}.$$

Чем выше уровень этого показателя, тем выше зависимость предприятия от кредиторов, тем больше риск банкротства или возникновения дефицита наличных денежных средств, что свидетельствует о снижении финансовой устойчивости предприятия.

Коэффициент финансовой зависимости ( $K_{зав}$ ) рассчитывается как отношение общей величины заемного капитала к величине собственного капитала предприятия:

$$K_{зав} = \frac{ЗК}{СК}.$$

Рекомендуемое значение показателя составляет до 0,7. Превышение норматива свидетельствует о зависимости организации от внешних источников финансирования, и, следовательно, организация является финансово неустойчивой.

Коэффициент маневренности собственного капитала ( $K_{м}$ ) показывает, какая часть собственного капитала используется для финансирования текущей деятельности, т.е. вложена в оборотные средства, а какая часть капитализирована. Этот коэффициент рассчитывается как отношение величины собственных оборотных средств ( $СОС$ ) к величине собственного капитала предприятия:

$$K_{м} = \frac{СОС}{СК}.$$

Оптимальное значение показателя варьирует от 0,2 до 0,5.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами ( $K_{об}$ ) характеризует наличие собственных оборотных средств у предприятия, необходимых для его финансовой устойчивости. Он рассчитывается как отношение собственных оборот-

ных средств к фактической стоимости находящихся в наличии у предприятия текущих активов ( $TA$ ):

$$K_{об} = \frac{COC}{TA}.$$

Рекомендуемое значение показателя составляет 0,1, оптимальное — 0,5.

Уровень коэффициента был выбран в качестве одного из критериев при оценке неудовлетворительной структуры баланса неплатежеспособных предприятий (банкротстве).

При анализе финансового состояния предприятия может быть использована программа «*Audit Expert*», основанная на расчете следующих финансовых коэффициентов:

- коэффициент финансовой независимости;
- отношение суммарных обязательств к активам;
- отношение суммарных обязательств к собственному капиталу;
- отношение долгосрочных обязательств к активам;
- отношение долгосрочных обязательств к внеоборотным активам;
- коэффициент покрытия процентов;
- обеспечение внеоборотных активов собственным капиталом;
- соотношение оборотных и внеоборотных активов;
- уровень чистых оборотных активов;
- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами;
- коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами;
- коэффициент маневренности;
- уровень перманентного капитала;
- уровень инвестированного капитала;
- вероятность банкротства.

Финансовые результаты деятельности организации оценивают в абсолютных и относительных показателях. В качестве показателей оценки результативности деятельности используют прирост продаж или чистой прибыли, уровень рентабельности, уровень прибыли на одну акцию, капитализацию и т.д.

Прибыльность (рентабельность) отражает величину прибыли, полученную с каждого рубля средств, вложенных в активы и деятельность организации. При этом рассчитывают различные пока-

затели рентабельности — рентабельность продаж, активов, основной деятельности и пр.

Рентабельность основной деятельности:

$$P_{од} = \frac{Пр}{З},$$

где  $Пр$  — прибыль от продаж;

$З$  — затраты на производство и реализацию.

Таким образом, показатель характеризует сумму прибыли от продаж, приходящейся на каждый рубль затрат на производство и сбыт продукции.

Рентабельность продаж:

$$P_{п} = \frac{Пр}{В},$$

где  $В$  — выручка от реализации продукции.

Видно, сколько рублей прибыли получено организацией в результате продажи продукции (товаров, работ, услуг) на один рубль выручки.

Рентабельность внеоборотных активов характеризует эффективность использования внеоборотного капитала:

$$P_{вк} = \frac{ЧПр}{ВА},$$

где  $ЧПр$  — чистая прибыль;

$ВА$  — сумма внеоборотных активов.

Рентабельность оборотного капитала отражает эффективность использования оборотного капитала:

$$P_{ок} = \frac{ЧПр}{ОА},$$

где  $ОА$  — сумма оборотных активов.

Рентабельность совокупных активов характеризует эффективность использования совокупных активов:

$$P_{са} = \frac{ЧПр}{ВБ},$$

где  $ВБ$  — валюта баланса.

Рентабельность собственного капитала характеризует эффективность использования организацией собственного капитала:

$$P_{ск} = \frac{ЧП_p}{СК},$$

где  $СК$  — собственный капитал.

Деловая активность предприятия характеризуется показателями, отражающими эффективность использования средств производства, материальных, трудовых и финансовых ресурсов, и показателями оборачиваемости средств и капитала предприятия.

В общем виде признаком деловой активности является следующее соотношение основных показателей:

$$T_{н.б} > T_{а.р} > T_{а.к}$$

где  $T_{н.б}$ ,  $T_{а.р}$ ,  $T_{а.к}$ , — соответственно темпы изменения балансовой прибыли, выручки от продаж продукции (работ, услуг), авансированного капитала (активов предприятия).

Анализ оборачиваемости необходим для оценки эффективности управления активами и капиталом предприятия, его деловой активности.

Коэффициент оборачиваемости активов  $O_a$  (оборотность капитала):

$$O_a = \frac{B}{A},$$

где  $B$  — выручка от реализации продукции;

$A$  — активы.

Этот коэффициент показывает, сколько раз за период совершается полный цикл производства и обращения (число оборотов), приносящий соответствующий доход.

Оборачиваемость основных средств (фондоотдача) отражает эффективность использования основных производственных средств предприятия  $O_{ос}$ :

$$O_{ос} = \frac{B}{ОС},$$

где  $ОС$  — основные средства.

Оборачиваемость текущих активов (оборотного капитала) характеризует скорость оборота материальных и денежных ресурсов

предприятия и показывает, сколько оборотов совершается текущими активами за анализируемый период  $O_{ТА}$ :

$$O_{ТА} = \frac{B}{ТА},$$

где  $ТА$  — текущие активы.

Оборачиваемость собственного капитала  $O_{СК}$ :

$$O_{СК} = \frac{B}{СК},$$

где  $СК$  — собственный капитал.

Основным направлением анализа оборачиваемости является анализ их динамики.

Вероятность банкротства — это показатель, на основе анализа уровня которого возможно предсказать вероятность банкротства предприятия. Коэффициент рассчитывается на основе алгоритма расчета так называемого «коэффициента Альтмана».

Американский ученый-экономист Эдвард Альтман исследовал возможности использования мульти-дискриминантного анализа для предсказания вероятности банкротства фирмы. Им в 1968 г. был предложен алгоритм расчета коэффициента кредитоспособности (индекса кредитоспособности), известный в отечественной экономической литературе как «коэффициент Альтмана», «коэффициент  $Z$ » или « $Z$ -модель».

Для расчета указанного коэффициента кредитоспособности Э. Альтман отобрал следующие базовые показатели:

- оборотный капитал (оборотные активы) / совокупные активы;
- нераспределенная прибыль (общая сумма) / совокупные активы;
- прибыль до уплаты налогов и процентов / совокупные активы;
- рыночная стоимость обыкновенных и привилегированных акций, находящихся в обращении / балансовая стоимость обязательств, включая все краткосрочные пассивы;
- объем продаж (выручка от реализации) / совокупные активы.

На основе приведенных коэффициентов Э. Альтман создал наиболее известную на сегодняшний день пятифакторную  $Z$ -модель для предсказания банкротства, имеющую следующий вид (первоначально модель Альтмана включала два фактора — коэф-

фициент текущей ликвидности и коэффициент концентрации собственного капитала):

$$Z = 1,2K_1 + 1,4K_2 + 3,3K_3 + 0,6K_4 + 1K_5,$$

где  $K_1$  — отношение собственных оборотных средств к сумме активов;

$K_2$  — отношение нераспределенной прибыли к сумме активов;

$K_3$  — отношение прибыли до уплаты налогов и процентов к сумме активов;

$K_4$  — отношение балансовой оценки собственного капитала к краткосрочным обязательствам;

$K_5$  — отношение выручки от реализации к сумме активов.

Анализ фактических данных деятельности фирм за период 1946–1965 гг., проведенный Э. Альтманом на основе своей модели, показал, что 94% фирм, имеющих указанный коэффициент на уровне ниже 2,7, обанкротились на следующий год, а у 97% успешно развивающихся компаний величина данного коэффициента была выше уровня 2,7. Дальнейшие исследования позволили установить, что значения коэффициента  $Z$  меньшие, чем 1,81, указывают на высокую вероятность финансового краха; при значениях рассматриваемого коэффициента выше, чем 2,99, предполагается, что угроза банкротства невелика; диапазон значений коэффициента от 1,81 до 2,99 является зоной неопределенности.

Таким образом, для использования в проведении анализа вероятности банкротства предприятий предположена следующая шкала критериальных значений коэффициента  $Z$  (табл. 38).

Таблица 38

**КРИТЕРИАЛЬНЫЕ ЗНАЧЕНИЯ КОЭФФИЦИЕНТА  $Z$  (КОЭФФИЦИЕНТА АЛЬТМАНА)**

Значение коэффициента $Z$	Вероятность банкротства
не больше 1,8	очень высокая
от 1,81 до 2,7	высокая
от 2,8 до 2,9	допустимая
3,0 и больше	очень низкая

Рассмотренные выше показатели представляют собой наиболее важные финансовые коэффициенты, изучение которых составляет основу анализа финансовой устойчивости предприятия.

Дополнительно проводят анализ внутренней бухгалтерской информации относительно структуры и степени диверсификации дебиторской и кредиторской задолженностей, оценку рисков финансово-хозяйственной деятельности, анализ определения потребности в дополнительных источниках финансирования и обоснования структуры капитала предприятия и изучают другие вопросы.

## **6.7. ФИНАНСОВЫЕ АСПЕКТЫ БАНКРОТСТВА ОРГАНИЗАЦИЙ**

Описанный ранее анализ вероятности банкротства вовсе не означает, что организация при определенных условиях будет признана банкротом. Банкротство организаций устанавливается только в судебном порядке.

В мировой практике существуют два подхода к признанию организации банкротом:

- 1) на основе анализа платежеспособности;
- 2) на основе имущественного анализа организации.

В первом случае организация признается банкротом, если она не располагает достаточными средствами для выполнения обязательств перед кредиторами. Во втором случае организация будет объявлена банкротом, если сумма обязательств превышает стоимость ее имущества.

В соответствии с российским законодательством банкротство — это признанная арбитражным судом или объявленная должником неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязательства по уплате обязательных платежей. Таким образом, банкротство устанавливается:

а) в судебном порядке (если срок неисполнения обязательств превышает три месяца, а совокупные требования к должнику превышают 100 тыс. руб.);

б) по инициативе самого должника (но при согласии кредиторов). Должник может обратиться в суд для признания несостоятельности, если имеет место угроза банкротства.

Законодательно определены процедуры, направленные на восстановление платежеспособности должника:

- досудебная санация (предоставление должнику финансовых средств, необходимых для выполнения обязательств);
- мировое соглашение;
- иные меры.



Среди основных этапов банкротства следует выделить наблюдение, финансовое оздоровление, внешнее управление, конкурсное производство, мировое соглашение.

Наблюдение осуществляется с момента признания организации банкротом арбитражным судом в целях обеспечения сохранности имущества должника и оценки его финансового состояния. Для осуществления наблюдения назначается временный управляющий (при этом руководство организации продолжает выполнять свои функции), с согласия которого руководитель организации-должника имеет право совершать крупные сделки. Наблюдение прекращается в случае введения финансового оздоровления или внешнего управления, открытия конкурсного производства, заключения мирового соглашения.

Финансовое оздоровление вводится в организации арбитражным судом сроком не более чем на два года на основании решения кредиторов. Основная задача финансового оздоровления — восстановление платежеспособности организации. Надзор за деятельностью организации-должника в этом случае осуществляет административный управляющий, утвержденный арбитражным судом (функции руководства организации-должника в этом случае ограничены).

Внешнее управление вводится в организации арбитражным судом на основании решения собрания кредиторов с передачей полномочий по управлению организации-должника внешнему управляющему. С момента назначения внешнего управляющего устанавливается мораторий на удовлетворение требований кредиторов, руководство организации отстраняется от должности.

Конкурсное производство осуществляется для удовлетворения требований кредиторов в соответствии с их очередностью за счет средств, полученных при продаже имущества организации-должника. Все имущество должника, имеющееся на момент открытия конкурсного производства, представляет собой конкурсную массу. По завершении конкурсного производства (на основании решения арбитражного суда) в едином государственном реестре организаций делается запись о ликвидации организации-должника.

Вместе с тем на любом этапе рассмотрения дела о банкротстве должник и кредиторы могут заключить мировое соглашение. В мировом соглашении должны быть отражены размеры обязательств, сроки и порядок исполнения обязательств должником.

## 6.8. АНАЛИЗ СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ РФ

За период рыночных преобразований существенно увеличилось количество предприятий и организаций (в 2,2 раза с 1994 по 2005 гг.), особенно в торговле и общественном питании и ЖКХ (в 3 раза). При этом изменилось соотношение предприятий и организаций по отраслям экономики (табл. 39).

Таблица 39

### РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ПРЕДПРИЯТИЙ И ОРГАНИЗАЦИЙ РФ ПО ОТРАСЛЯМ ЭКОНОМИКИ\*

Отрасль	1995 г.	2005 г.	Рост (раз)
Всего	1946	4417	2,2
Промышленность	289	489,1	1,7
Сельское хозяйство	287	304,1	1,1
Строительство	235	415,4	1,8
Транспорт	47,5	129	–
Связь		20,5	–
Торговля и общественное питание	525	1621,6	3,1
Операции с недвижимым имуществом	4,8	73,4	15,3
ЖКХ	23,5	75,4	3,2
Здравоохранение, физкультура и социальное обеспечение	56,5	128,7	2,3
Образование	44,3	161,9	3,7
Наука и научное обслуживание	91,1	115,3	1,3

\*Составлено по данным Российского статистического ежегодника 2006 г.

За период с 1990 по 2004 гг. существенно увеличилось и количество организаций в промышленности, объем промышленной продукции, тогда как уровень рентабельности остался на прежнем уровне (табл. 40). Но необходимо учитывать, что если уровень рентабельности 17,9% в 1990 г. был высоким, то в 2005 г. — считается лишь приемлемым.

С 2005 г. общеэкономические показатели представляются по видам экономической деятельности, и на конец 2005 г. в добывающих, обрабатывающих производствах, в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды действовало 258,5 тыс. организаций.

Таблица 40

**ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ПРОМЫШЛЕННОСТИ РФ\***

Показатель	1980 г.	1990 г.	2000 г.	2005 г.
Число действующих организаций (тыс.)	25,4	26,9	161	155
Объем промышленной продукции, млрд руб. (до 1998 г. трлн руб.)	0,4	0,6	4763	11 209
Уровень рентабельности продукции (%)	12,5	12,0	24,7	18,0

\*Составлено по данным Российского статистического ежегодника 2006 г.

Меняется не только количество, но и структура собственности предприятий. К 2006 г. 80,5% российских предприятий находились в частной собственности, 5,3% организаций — в собственности общественных и религиозных организаций, 5,6% — смешанной формы собственности, 5,3% — в муниципальной собственности и только 3,4% — в государственной собственности.

Изменилась и структура основных фондов предприятий и организаций по формам собственности (табл. 41).

Таблица 41

**Динамика структуры основных фондов РФ  
по формам собственности (в процентах)\***

Показатель	1970 г.	1980 г.	1990 г.	2000 г.	2005 г.
Все основные фонды	100	100	100	100	100
В том числе:					
государственная собственность	86	89	91	43	40
негосударственная собственность	14	11	9	57	60

\*Составлено по данным Российского статистического ежегодника 2006 г.

При этом состояние основных фондов постоянно ухудшалось: если в советский период коэффициент обновления основных фондов достигал 10, то в 2000-е гг. — 1,5–2,0 (табл. 42). Это наблюдается практически во всех отраслях, особенно в промышленности, сельском хозяйстве, строительстве, здравоохранении и пр.

В 2005 г. износ основных фондов варьировал от 47,8% в обрабатывающих отраслях промышленности до 55,6% в электроэнергетике.

Состояние экономики любого государства во многом определяется объемом и структурой инвестиций, осуществляемых за счет

различных источников. Индексы физического объема инвестиций в основной капитал в процентах к предыдущему году составили в 1980 г. — 102,9%; в 1990 г. — 100,1%; в 1995 г. — 89,9%; в 2000 г. — 117,4%; в 2005 г. — 110,7%. И хотя объем инвестиций в основной капитал и отрасли, производящие товары и оказывающие рыночные и нерыночные услуги, постоянно растет (в 2005 г. объем инвестиций составил 3534 млрд руб.), его величина в процентах к ВВП постоянно снижается. В структуре инвестиций доля собственных средств на конец 2006 г. составила 46,5%, в т.ч. доля прибыли — 22,3%, амортизационных отчислений — 20,6% (табл. 43).

Таблица 42

**Динамика коэффициентов обновления основных фондов  
РОССИЙСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ ПО ОТРАСЛЯМ (в сопоставимых ценах)\***

Показатель	1970 г.	1980 г.	1990 г.	2000 г.	2005 г.
Все основные фонды	10,2	8,2	5,8	1,4	2,0
1. Промышленность	11,3	8,9	6,0	1,3	1,7
2. Сельское хозяйство	14,9	11,0	7,0	0,5	0,8
3. Строительство	16,6	13,5	11,8	1,4	2,2
4. Транспорт	7,3	7,5	5,1	1,0	1,2
5. Связь	10,3	7,7	5,6	2,1	7,1
6. Торговля и общественное питание	9,0	6,9	6,2	2,4	6,2
7. Здравоохранение, физическая культура и социальное обеспечение	11,4	9,1	5,7	0,9	1,2
8. Образование	15,2	10,1	6,4	0,8	1,3
9. Наука и научное обслуживание	11,3	9,8	7,5	0,4	1,3
10. Финансы, кредит, страхование	9,2	6,7	5,0	6,2	8,2
11. Управление				2,0	4,4
12. Общественные объединения				1,1	2,2

\*Составлено по данным Российского статистического ежегодника 2006 г.

Высокий износ основных фондов, сокращение инвестиций, высокие ставки налогов, высокий уровень кредиторской и дебиторской задолженностей и другие факторы обусловили высокую долю убыточных предприятий в различных отраслях российской экономики, которая составила в 2005 г. 33%. При этом наибольший уровень убыточности в 2005 г. наблюдался в электроэнергетике (52,2%), сельском хозяйстве (40,4%), добывающих отраслях

(39,5%). Наибольший удельный вес убыточных организаций — в Таймырском АО (63%), Республике Ингушетия (60%), Эвенкийском АО (57%), Кабардино-Балкарской республике (57%). Наименьший удельный вес убыточных организаций — в городах Санкт-Петербург (28%) и Москва (28%), Республике Башкортостан (30%), Ханты-Мансийском АО-Югра (31%).

Таблица 43

**СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ В РФ ПО ИСТОЧНИКАМ ФИНАНСИРОВАНИЯ (В ПРОЦЕНТАХ)\***

Показатель	1995 г.	1998 г.	2006 г.
Всего инвестиции в основной капитал	100	100	100
1. Собственные средства	49,0	53,2	46,5
прибыль	20,9	13,2	22,3
амортизация	22,6	н.д.	20,1
2. Привлеченные средства	51,0	46,8	53,3
бюджетные средства	21,8	19,1	19,6

\*Составлено по данным Российского статистического ежегодника 2006 г. и Справочника Министерства экономического развития и торговли РФ «Экономика России: итоги и перспективы роста».

Среди главных причин низких темпов роста производства отраслей промышленности аналитики называют недостаточность финансирования и низкий уровень спроса (табл. 44).

Таблица 44

**ФАКТОРЫ, СДЕРЖИВАЮЩИЕ ТЕМПЫ РОСТА ПРОМЫШЛЕННЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ РОССИИ (В ПРОЦЕНТАХ ОТ ОБЩЕГО ЧИСЛА БАЗОВЫХ ПРОМЫШЛЕННЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ)\***

Фактор	1997 г.	2000 г.	2005 г.
Недостаток денежных средств	78	74	42
Недостаточный спрос на продукцию организации внутри страны	51	36	51
Неопределенность экономической обстановки	41	36	21
Отсутствие надлежащего оборудования	14	19	30
Высокая конкуренция со стороны зарубежных производителей	15	11	22
Недостаточный спрос на продукцию организации за рубежом	12	11	19

\*Составлено по данным Российского статистического ежегодника 2006 г.

В результате крайне неудовлетворительными остаются показатели финансового состояния организаций в целом по отраслям экономики России (табл. 45).

Таблица 45

**ОТДЕЛЬНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИЙ В РФ  
(В ПРОЦЕНТАХ)\***

Отрасль	Коэффициент текущей ликвидности		Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами		Коэффициент автономии	
	1993 г.	2005 г.	1993 г.	2005 г.	1993 г.	2005 г.
Всего	122,2	113,1	11,5	-12,5	41,4	56,2
Промышленность	130,1	139,7**	12,8	-3,4**	35,2	44,1**
Сельское хозяйство	144,1	135,4	20,4	1,1	54,7	56,2
Строительство	113,1	98,0	5,5	-10,0	29,0	29,0
Транспорт	139,2	113,4	9,6	-16,5	45,4	70,7
Связь	141,3		8,0	-75,5	30,1	

\*Составлено по данным Российского статистического ежегодника 2005 г.

\*\*За 2005 г. представлены данные по обрабатывающим производствам.

## Контрольные вопросы

1. Какие заемные источники финансирования предприятий являются более выгодными для предприятий?
2. Какие организации обязаны в открытой печати публиковать свои основные формы отчетности?
3. В каком случае предприятию не выгодно применять ускоренную амортизацию основных фондов?
4. Что можно предпринять для ускорения оборачиваемости оборотных средств?
5. В чем особенность нематериальных активов?
6. Какие виды стоимости основных средств используют в отчетности российских компаний?
7. Какие методы расчета амортизации преобладают в РФ?
8. В какие отрасли экономики РФ и почему необходимо инвестировать средства?
9. Каким должен быть уровень рентабельности продукции в РФ?
10. Какие основные проблемы российских организаций можно выделить на современном этапе?

## Глава 7 ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ

### 7.1. СУЩНОСТЬ И ФУНКЦИИ ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТА

Бюджет существует в странах с развитыми товарно-денежными отношениями. *Бюджет* — это:

1) экономическая категория, отражающая экономические отношения между субъектами финансовой системы по поводу формирования и использования фондов денежных средств различных экономических субъектов — отдельных физических лиц; организаций; предприятий; государства;

2) план доходов и расходов.

Различают следующие виды бюджетов:

- индивида (конкретного физического лица);
- коллектива (семьи, предприятия, организации);
- государства;
- межгосударственной организации.

Государственный бюджет — это форма образования и расходования фонда денежных средств, предназначенных для финансового обеспечения задач и функций государства и местного самоуправления.

С помощью государственного бюджета государственные власти получают финансовые ресурсы для содержания государственного аппарата, армии, осуществления социальных мероприятий, реализации экономических задач, т.е. для выполнения государством возложенных на него функций. Государственный бюджет представляет собой компромисс между отраслями и сферами деятельности, между отдельными регионами и т.д.

Государственный бюджет, являясь основным финансовым планом государства, дает органам власти реальную экономическую возможность осуществления властных полномочий. Госбюджет отражает размеры необходимых государству финансовых ресурсов и определяет тем самым налоговую политику в стране,

фиксирует конкретные направления расходования средств, перераспределение национального дохода и внутреннего валового продукта, что позволяет эффективно регулировать экономику.

При разработке государственного бюджета определяющими являются следующие характеристики:

- сумма поступлений бюджета;
- сумма расходов бюджета (ассигнования, инвестиции);
- соотношение поступлений (доходов) и расходов;
- длительность бюджетного периода.

Соотношение доходов и расходов принимает одну из трех форм:

- баланса (в случае равенства доходной и расходной частей);
- дефицита (в случае превышения расходной части над доходной);
- профицита (в случае превышения доходной части над расходной).

При дефиците необходимо определить источники его финансирования (в России для уровня бюджетной системы установлен свой перечень источников). Законодательством РФ установлены предельные размеры дефицита бюджета. Так, величина дефицита федерального бюджета не может превышать суммарный объем бюджетных инвестиций и расходов на обслуживание государственного долга Российской Федерации (государственный долг — долговые обязательства РФ перед физическими и юридическими лицами, иностранными государствами, международными организациями и иными субъектами международного права). Размер дефицита бюджета субъекта Российской Федерации (местного бюджета) не может превышать 15% (10%) объема доходов бюджета субъекта Российской Федерации (местного бюджета) без учета финансовой помощи из федерального бюджета (и бюджета субъекта Российской Федерации).

Для покрытия дефицита бюджета используют государственные заимствования — займы, привлекаемые от физических и юридических лиц, иностранных государств, международных финансовых организаций, по которым возникают долговые обязательства Российской Федерации как заемщика или гаранта погашения займов другими заемщиками, выраженные в иностранной (внешние) или российской валюте (внутренние заимствования), а также поступления от продажи имущества, находящегося в государственной и муниципальной собственности, государственные запасы драгоценных металлов и драгоценных камней.

Длительность бюджетного периода — это время, в течение которого реализуется конкретный бюджет. На практике наиболее



распространен годовой бюджет государства, когда он составляет 12 месяцев. При этом начинаться он может с любого числа и месяца. Так, в США бюджетный год длится с 1 октября по 30 сентября следующего года, в Японии, Канаде — с 1 апреля по 31 марта, в Швеции, Норвегии — с 1 июля по 30 июня. В Российской Федерации бюджетный год приравнивается к календарному и длится 12 месяцев — с 1 января по 31 декабря.

Бюджет выполняет следующие задачи:

- перераспределение ВВП (формирование доходов и направлений использования средств) между сферами производства товаров и услуг, между отраслями экономики, регионами, отдельными категориями граждан;
- государственное регулирование и стимулирование экономики;
- финансовое обеспечение бюджетной сферы и осуществление социальной политики государства;
- контроль за образованием и использованием централизованных фондов денежных средств.

*Доходы бюджета* — это денежные средства, поступающие в безвозмездном и безвозвратном порядке в соответствии с законодательством в распоряжение органов государственной власти соответствующего уровня. *Расходы бюджета* — денежные средства, направляемые на финансовое обеспечение задач и функций государства и местного самоуправления.

Доходы бюджетов включают налоговые (федеральные, региональные и местные налоги и сборы, штрафы и пени), неналоговые, безвозмездные перечисления (обособленно учитывают доходы целевых бюджетных фондов).

Налоги трактуют по-разному:

механизм системы государственного регулирования экономики;  
дозволенная форма грабежа;  
бремя, накладываемое государством;  
жертва и в то же время благо;  
плата за цивилизованность общества.

*Налог* — это обязательный, индивидуально безвозмездный платеж, взимаемый с организаций и физических лиц в форме отчуждения принадлежащих им на праве собственности, хозяйственного ведения или оперативного управления денежных средств в целях финансового обеспечения деятельности государства и муниципальных образований. При этом утверждение налогов — прерогатива государства; обязанность налогоплательщика не порождает встречной обязанности государства; налог взыскивается на условиях безвозвратности; цель взимания налога — обеспече-

ние государственных расходов вообще, а не какого-то конкретного расхода.

Существуют различные классификации налогов:

- по методу установления — прямые (непосредственно уплачиваемые плательщиками — налоги на доходы, имущество, транспортный налог и др.) и косвенные (включаемые в цену товара — налог на добавленную стоимость, акцизы);
- исходя из учета финансового положения налогоплательщика — прямые налоги личные и реальные;
- по объектам налогообложения — налоги на имущество; на доходы; ресурсные; на действия; прочие;
- по субъектам-налогоплательщикам — взимаемые с юридических и физических лиц, смешанные;
- по органу власти, устанавливающему налог — центральные и местные;
- по уровню бюджета, в который зачисляется налог — закрепленные (поступающие в определенный бюджет) и регулирующие (распределяемые по бюджетам разного уровня);
- по форме взимания налогов — у источника (взимание налога до получения дохода); по декларации (взимание налога после получения дохода); по кадастру (взимание налога по перечню типичных объектов, классифицированных по внешним признакам);
- по источникам налогообложения — налоги, включаемые в цену продукции; налоги, включаемые в себестоимость; налоги, относимые на финансовые результаты деятельности; налоги, относимые на чистую прибыль предприятия;
- по срокам уплаты — срочные и периодически-календарные;
- по характеру отражения в бухгалтерском учете — включаемые в себестоимость; уменьшающие финансовый результат до уплаты налога на прибыль; уплачиваемые за счет налогооблагаемой прибыли; уплачиваемые за счет чистой прибыли; включаемые в цену продукции; удерживаемые из доходов работника.

При установлении налога определяют:

- 1) объект налогообложения;
- 2) налоговую ставку;
- 3) категории налогоплательщиков;
- 4) налоговые льготы.

Объектами налогообложения могут быть операции по реализации товаров (работ, услуг), имущество, прибыль, доход, стоимость реализованных товаров или иной объект, имеющий стоимостную, количественную или физическую характеристики.

Налоговая ставка — размер налога на единицу налогообложения. Различают следующие виды налоговых ставок:

- по методу установления — равные, твердые и процентные;
- в зависимости от степени изменяемости — общие, повышенные и пониженные;
- в зависимости от содержания — маргинальные, фактические и экономические.

Метод налогообложения — это порядок изменения ставки налога в зависимости от роста налоговой базы (равное, пропорциональное, прогрессивное или регрессивное).

Налогоплательщик — это лицо, которое является налоговым резидентом; осуществляет экономическую деятельность на территории страны или получает доходы от источников в этой стране; совершает на территории страны действия или операции, подлежащие налогообложению; становится участником отношений, одним из условий которых является взимание государственных пошлин и сборов.

При налогообложении возможно установление налоговых льгот (преимуществ по сравнению с другими налогоплательщиками или плательщиками сборов), предоставляемых отдельным категориям налогоплательщиков и плательщиков сборов и предусмотренных законодательством. К налоговым льготам относят изъятия — вывод из-под налогообложения отдельных предметов (объектов) налогообложения; скидки — это льготы, сокращающие налоговую базу; налоговые кредиты — это льготы, уменьшающие налоговую ставку или налоговый оклад (в виде снижения ставки налога, вычета из налогового оклада; отсрочки или рассрочки уплаченного налога; возврата ранее уплаченного налога или части налога (налоговая амнистия), зачета ранее уплаченного налога, целевого (инвестиционного) налогового кредита.

Среди функций налогов принято выделять фискальную, распределительную, регулирующую, контрольную и социальную.

В каждом государстве формируется налоговая система — совокупность налогов, сборов, пошлин, установленных государством, а также совокупность принципов, способов и методов их взимания.

Налоговая система РФ включает федеральные, региональные и местные налоги, а также специальные режимы налогообложения.

К *федеральным налогам* относят налог на добавленную стоимость, акцизы, налог на доходы физических лиц, единый социальный налог, налог на прибыль организаций, водный налог, налог на добычу полезных ископаемых, сборы за пользование объ-

ектами животного мира и за пользование объектами водных биологических ресурсов, государственную пошлину.

*Региональные налоги* включают налог на имущество юридических лиц, налог на игорный бизнес, транспортный налог.

К *местным налогам* относят земельный налог и налог на имущество физических лиц.

Специальные режимы налогообложения:

- упрощенная система налогообложения;
- система налогообложения для сельскохозяйственных производителей;
- система налогообложения в виде единого налога на вмененный доход для отдельных видов деятельности;
- система налогообложения при выполнении соглашений о разделе продукции.

*Налог на прибыль организаций* — один из основных федеральных налогов, формирующих налоговую систему Российской Федерации. Он был введен Федеральным законом от 27.12.1991 г. № 2116-1 «О налоге на прибыль предприятий, и организаций», который действовал до 01.01.2002 г. (с изменениями и дополнениями). С 01.01.2002 г. введена в действие гл. 25 части второй Налогового кодекса РФ «Налог на прибыль организаций».

Налог на прибыль кроме фискальной функции используют при регулировании инвестиционной активности, привлечении иностранного капитала, развитии малого предпринимательства и т.д.

Налогоплательщики налога на прибыль организаций — российские организации и иностранные организации, осуществляющие свою деятельность в РФ через постоянные представительства и (или) получающие доходы от источников в РФ.

Объект налогообложения по налогу на прибыль организаций — прибыль, полученная налогоплательщиком. Прибыль:

- для российских организаций и для иностранных организаций, осуществляющих деятельность в России через постоянные представительства, объект налогообложения рассчитывается как разность между полученными доходами и произведенными расходами;
- для иных иностранных организаций — доходы, полученные от источников в Российской Федерации.

Доходы организации:

1) доходы от реализации товаров (работ, услуг) и имущественных прав;

2) внереализационные доходы.

Доходы определяются на основании первичных документов и документов налогового учета. Полученные налогоплательщиком доходы, стоимость которых выражена в иностранной валюте, учитывают в совокупности с доходами, стоимость которых выражена в рублях.

Доходы от реализации состоят из выручки от реализации товаров (работ, услуг) как собственного производства, так и ранее приобретенных, и выручки от реализации имущественных прав.

Иные доходы налогоплательщика признают внереализационными доходами, в частности, доходы:

- 1) от долевого участия в других организациях;
- 2) в виде положительной (отрицательной) курсовой разницы, образующейся вследствие отклонения курса продажи (покупки) иностранной валюты от официального курса, установленного Центральным банком России на дату перехода права собственности на иностранную валюту;
- 3) от сдачи имущества в аренду (субаренду);
- 4) от предоставления в пользование прав на результаты интеллектуальной деятельности и приравненные к ним средства индивидуализации (в частности, от предоставления в пользование прав, возникающих из патентов на изобретения, промышленные образцы и другие виды интеллектуальной собственности);
- 5) в виде процентов, полученных по договорам займа, кредита, банковского счета, банковского вклада, а также по ценным бумагам и другим долговым обязательствам;
- 6) в виде безвозмездно полученного имущества (работ, услуг) или имущественных прав;
- 7) в виде дохода прошлых лет, выявленного в отчетном (налоговом) периоде;
- 8) в виде положительной курсовой разницы, возникающей от переоценки имущества в виде валютных ценностей и требований (обязательств), стоимость которых выражена в иностранной валюте;
- 9) в виде стоимости полученных материалов или иного имущества при демонтаже или разборке при ликвидации выводимых из эксплуатации основных средств;
- 10) в виде использованного не по целевому назначению имущества (в том числе денежных средств), работ, услуг, которые получены в рамках благотворительной деятельности (в том числе в виде благотворительной помощи, пожертвований), целевых поступлений, целевого финансирования, за исключением бюджетных средств;

11) в виде стоимости излишков товарно-материальных ценностей и прочего имущества, которые выявлены в результате инвентаризации и т.д.

При определении налоговой базы не учитывают, в частности, такие виды доходов, как имущество, работы и услуги, полученные от других лиц в порядке предварительной оплаты товаров налогоплательщиками, определяющими доходы и расходы по методу начисления; имущество, полученное в виде взносов в уставный капитал организации; имущество, полученное бюджетными учреждениями по решению органов исполнительной власти; средства, полученные по договорам кредита и займа, а также суммы, полученные в погашение таких заимствований; средства, поступившие комиссионеру в пользу комитента; имущество, полученное организациями в рамках целевого финансирования, и пр.

Расходы — экономически оправданные затраты (документально подтвержденные), оценка которых выражается в денежной форме. Расходы классифицируют на расходы, связанные с производством и реализацией, и внереализационные расходы.

Расходы, связанные с производством и реализацией, включают шесть групп:

1. Расходы, связанные с производством, хранением и доставкой товаров, выполнением работ, оказанием услуг, приобретением и реализацией товаров, работ, услуг, имущественных прав:

- материальные расходы — затраты на приобретение сырья, материалов, полуфабрикатов, комплектующих изделий, запасных частей, приборов, приспособлений, спецодежды, а также топлива, энергии, воды, приобретение работ и услуг производственного характера;
- расходы на оплату труда — любые начисления работникам в денежной и натуральной формах, включая стимулирующие начисления и надбавки, премии, компенсационные выплаты, единовременные поощрительные начисления и пр.;
- суммы начисленной амортизации;
- прочие расходы.

2. Расходы на эксплуатацию основных средств, включая ремонт, техническое обслуживание, поддержание их в активном состоянии.

3. Расходы на освоение природных ресурсов — расходы на геологическое изучение недр, разведку полезных ископаемых, гидрогеологические изыскания, проведение работ подготовительного характера, таких, как подготовка территории к ведению горных и

строительных работ, включая строительство подъездных путей и хранилищ, расходы на возмещение ущерба.

4. Расходы на научные исследования и опытно-конструкторские разработки — расходы, относящиеся к созданию новой или усовершенствованию производимой продукции (товаров, работ, услуг), включая расходы на изобретательство. Расходы на исследования и разработки, давшие положительный результат, будут включены в состав прочих расходов в течение двух лет, а расходы, не давшие положительного результата, — в состав прочих расходов в течение трех лет.

5. Расходы на обязательное и добровольное страхование — страховые взносы по всем видам обязательного страхования и по видам добровольного страхования имущества (страхование транспортных средств; страхование грузов; страхование основных средств производственного назначения, нематериальных активов, объектов незавершенного строительства; страхование рисков при выполнении строительно-монтажных работ; страхование товарно-материальных запасов; страхование урожая сельскохозяйственных культур и страхование животных; страхование иного имущества, направленного на извлечение дохода; страхование ответственности за причинение вреда, если такое страхование предусмотрено законодательством Российской Федерации или международными обязательствами).

6. Прочие расходы, связанные с производством и реализацией — суммы налогов и сборов, относимых на себестоимость; расходы на сертификацию продукции; коммиссионные сборы; портовые и аэродромные сборы; расходы на охрану имущества; расходы по обеспечению нормальных условий труда и техники безопасности; арендные платежи; расходы на оплату юридических, аудиторских и консультационных услуг; командировочные расходы; расходы на подбор, подготовку и переподготовку кадров; представительские расходы; потери в виде стоимости бракованной, утратившей товарный вид или морально устаревшей продукции и других видов расходов.

В состав внереализационных расходов, не связанных с производством и реализацией, включают обоснованные затраты на осуществление деятельности — расходы на содержание переданного по договору аренды (лизинга) имущества (включая амортизацию по этому имуществу); расходы в виде процентов по долговым обязательствам любого вида; расходы на организацию выпуска собственных ценных бумаг; расходы, связанные с обслуживанием приобретенных налогоплательщиком ценных бумаг; расходы на

ликвидацию выводимых из эксплуатации основных средств; судебные расходы и арбитражные сборы; расходы на услуги банков; расходы на проведение ежегодного собрания акционеров (участников, пайщиков) и т.д.

В случае, если в отчетном (налоговом) периоде налогоплательщиком получен убыток — отрицательная разница между доходами и расходами, учитываемыми в целях налогообложения в данном отчетном (налоговом) периоде, налоговая база признается равной нулю (с 2006 г. разрешено уменьшать налоговую базу на убытки прошлых лет до 50%, с 2007 г. — без ограничений).

Налоговым периодом по налогу признается календарный год. Отчетные периоды по налогу — первый квартал, полугодие и девять месяцев календарного года. Отчетными периодами для налогоплательщиков, исчисляющих ежемесячные авансовые платежи исходя из фактически полученной прибыли, признают месяц, два месяца, три месяца и так далее до окончания календарного года.

Рассчитывают налоговую базу за отчетный (налоговый) период налогоплательщик самостоятельно, исходя из данных налогового учета нарастающим итогом с начала года.

Налоговая ставка установлена в размере 24% с 01.01.2002 г., при этом с 01.01.2006 г. изменился порядок распределения суммы налога по бюджетам:

- ставка налога, зачисляемого в федеральный бюджет, составляет 6,5%;
- ставка налога, зачисляемого в бюджет субъекта Российской Федерации, — 17,5%.

Ставка налога на доходы, полученные в виде дивидендов от российских организаций российскими организациями и физическими лицами — налоговыми резидентами Российской Федерации составляет 9%; ставка налога на прибыль по доходам инвесторов по ипотечным и муниципальным ценным бумагам — 9% (после 01.01.2007 г. ставка составляет 15%).

**Налог на добавленную стоимость (НДС)** — основной и наиболее стабильный источник налоговых поступлений в федеральный бюджет. НДС (классический) был предложен в 1954 г. французским экономистом М. Лоре, описавшим его схему и доказавшим способность НДС эффективно заменить налог с оборота, действовавший в тот период в стране. В Российской Федерации он был введен с 01.01.1992 г. в ходе проведения налоговой реформы. Пропорции распределения НДС по уровням бюджетной системы устанавливаются ежегодно Федеральным законом о федеральном



бюджете. В разные годы в федеральный бюджет поступало от 75 до 85 % собираемого НДС. Остальная часть оставалась в качестве дохода бюджетов субъектов Федерации. Федеральным законом «О федеральном бюджете на 2002 год» установлено, что вся сумма НДС на 2002 г. закрепляется за федеральным бюджетом. Законодательство по НДС претерпевало за время своего развития наиболее частые и существенные изменения. В Федеральный закон от 06.12.1991 г. № 1992-1 «О налоге на добавленную стоимость» вносились многочисленные изменения и поправки. Законодательная база по НДС оказалась загружена разного рода нормативными актами, письмами, дополнительными инструкциями и разъяснениями. С 01.01.2001 г. элементы налогообложения по НДС установлены в гл. 21 второй части Налогового кодекса РФ.

Налог на добавленную стоимость представляет собой форму изъятия в бюджет части добавленной стоимости, создаваемой на всех стадиях процесса производства и определяемой как разница между стоимостью реализованных товаров, работ и услуг и стоимостью материальных затрат, отнесенных на издержки производства и обращения.

Налогоплательщиками признают:

- организации;
- индивидуальных предпринимателей;
- лиц, признаваемых налогоплательщиками НДС в связи с перемещением товаров через таможенную границу Российской Федерации.

Вместе с тем не являются плательщиками НДС индивидуальные предприниматели, перешедшие на уплату единого налога на вмененный доход.

Объекты обложения налогом на добавленную стоимость — операции по реализации, потребление (передача для собственных нужд) и ввоз товаров на территорию Российской Федерации. В целях налогообложения не признаются объектом налогообложения:

- передача на безвозмездной основе жилых домов, детских садов, клубов, санаториев и др.;
- передача имущества государственных и муниципальных предприятий, выкупаемого в порядке приватизации;
- выполнение работ (оказание услуг) органами, входящими в систему органов государственной власти и органов местного самоуправления, в рамках выполнения возложенных на них исключительных полномочий в определенной сфере деятельности;

- передача на безвозмездной основе объектов основных средств органам государственной власти и управления и органам местного самоуправления, а также бюджетным учреждениям, государственным и муниципальным унитарным предприятиям и пр.

Освобождены от налогообложения услуги аптек по изготовлению лекарств и ремонту оптики (кроме солнцезащитной). Не подлежит обложению ввоз на таможенную территорию Российской Федерации технологического оборудования, комплектующих и запчастей к нему, ввозимого в качестве вклада в уставной капитал организаций.

Налоговая база представляет собой стоимостную, физическую или иную характеристики объекта обложения (табл. 46).

Таблица 46

**Виды налоговой базы по налогу на добавленную стоимость в РФ**

<i>Вид операции</i>	<i>Налоговая база</i>
Реализация товаров (работ, услуг)	Стоимость этих товаров (работ, услуг), исчисленная с учетом акцизов (для подакцизных товаров) и без включения в них налога
Уступка денежного требования, вытекающего из договора реализации товаров	Стоимость этих товаров (работ, услуг), исчисленная с учетом акцизов (для подакцизных товаров) и без включения в них налога
Уступка новым кредиторам, получившим денежное требование, вытекающее из договора реализации товаров (работ, услуг)	Сумма превышения сумм дохода, полученного новым кредитором над суммой расходов на приобретение указанного требования
Передача имущественных прав	Разница между стоимостью, по которой передаются имущественные права, с учетом налога, и расходами на приобретение прав
Получение дохода на основе договора поручения	Сумма дохода, полученного в виде вознаграждений (любых иных доходов) при исполнении любого из указанных договоров
Осуществление транспортных перевозок и реализация услуг международной связи	Стоимость перевозки (без включения в нее налога)
Реализация предприятия в целом как имущественного комплекса	Цена каждого вида имущества равна произведению его балансовой стоимости на поправочный коэффициент
Ввоз товаров на таможенную территорию РФ	Сумма таможенной стоимости этих товаров, подлежащей уплате таможенной пошлины и подлежащих уплате акцизов
Совершение операций по передаче товаров для собственных нужд	Стоимость этих товаров (работ, услуг)

При применении налогоплательщиком различных налоговых ставок, налоговая база рассчитывается отдельно по каждому виду товаров, облагаемых разными ставками. При применении одинаковых ставок налоговая база рассчитывается суммарно по все операциям.

Первоначально при введении НДС по всем видам товаров работ и услуг была установлена единая ставка — 28%. С 2001 г. применяют три основные ставки: 0%, 10% и 18%.

По ставке 0% производится обложение:

- товаров, вывезенных в таможенном режиме экспорта, а также товаров, помещенных под таможенный режим свободной таможенной зоны, при условии представления в налоговые органы документов;
- работ (услуг), непосредственно связанных с производством и реализацией этих товаров;
- работ (услуг), непосредственно связанных с перевозкой или транспортировкой товаров, помещенных под таможенный режим международного таможенного транзита;
- услуг по перевозке пассажиров и багажа при условии, что пункт отправления или пункт назначения пассажиров и багажа расположены за пределами территории Российской Федерации;
- работ (услуг), выполняемых (оказываемых) непосредственно в космическом пространстве;
- драгоценных металлов при их добыче или производстве из лома и отходов, содержащих драгоценные металлы;
- товаров (работ, услуг) для официального пользования иностранными дипломатическими службами;
- припасов, вывезенных с территории Российской Федерации в таможенном режиме перемещения припасов;
- выполняемых российскими перевозчиками на железнодорожном транспорте работ по перевозке или транспортировке товаров, экспортируемых за пределы Российской Федерации;
- построенных судов, подлежащих регистрации в Российском международном реестре судов;
- реализация нефти (включая стабильный газовый конденсат) и природного газа, которые экспортируются на территории государств — участников СНГ.

Для подтверждения обоснованности применения ставки необходимо представить контракт (копию) на поставку товара; выписку банка (копию), подтверждающую фактическое поступление

выручки от реализации; таможенную декларацию (копию); копии транспортных, товаросопроводительных и (или) иных документов с отметками пограничных таможенных органов.

По ставке 10% облагаются продовольственные товары; товары детского ассортимента по утвержденному правительством перечню периодических печатных изданий (кроме изданий рекламного и эротического характера); медицинские товары отечественного и зарубежного производства (лекарственные средства, включая лекарственные средства внутриаптечного изготовления; изделия медицинского назначения).

По ставке 18% производится обложение реализации в остальных случаях (с 2006 г. по этой ставке облагаются налогом редакционные и издательские услуги, размещение рекламы и информационных сообщений в периодических печатных изданиях, оформление и исполнение договора подписки, в том числе услуги по доставке изданий подписчику, если они оговорены условиями договора подписки).

Суммы НДС, предъявленные налогоплательщику при приобретении товаров (работ, услуг) или уплаченные им при ввозе товаров на территорию Российской Федерации, учитываются в стоимости товаров, если эти товары приобретаются лицами, не являющимися плательщиками НДС или освобождены от обязанностей налогоплательщика, а также при приобретении амортизируемого имущества для производства и реализации товаров, реализация которых не облагается НДС.

При реализации товаров налогоплательщик дополнительно к цене товаров обязан предъявить к уплате покупателю этих товаров соответствующую сумму НДС, которая в расчетных документах выделяется отдельной строкой НДС.

Однако ныне действующий термин «налоговые вычеты» соответствует ранее употреблявшемуся термину «суммы НДС, уплаченные поставщиками».

Законодательно установлено, что вычетам подлежат суммы, уплаченные налогоплательщиком при приобретении товаров и услуг, только если:

а) материальные ценности предназначены для осуществления производственной деятельности или иных операций, признаваемых объектами обложения и местом их реализации признается территория Российской Федерации;

б) товары (работы, услуги) предназначены для перепродажи.

Для принятия к вычету сумм входного НДС необходимо выполнение следующих условий:

товары должны быть оплачены;

товары должны быть получены и оприходованы;

в счетах-фактурах поставщиков суммы НДС должны быть выделены отдельной строкой.

К налоговым вычетам относят:

- предъявленные налогоплательщику и уплаченные им суммы при приобретении товаров (работ, услуг) на территории Российской Федерации;
- уплаченные налогоплательщиком суммы при ввозе товаров на таможенную территорию Российской Федерации в таможенных режимах выпуска для внутреннего потребления, временного ввоза и переработки вне таможенной территории, при ввозе товаров без таможенного контроля и таможенного оформления;
- суммы удержанные и уплаченные налоговыми агентами;
- суммы налога, предъявленные продавцами налогоплательщику — иностранному лицу, не состоявшему на учете в налоговых органах РФ, при приобретении товаров (работ, услуг), имущественных прав или уплаченные им при ввозе товаров на таможенную территорию Российской Федерации для его производственных целей или для осуществления им иной деятельности;
- суммы налога, предъявленные продавцом покупателю и уплаченные продавцом в бюджет при реализации товаров;
- суммы налога, предъявленные налогоплательщику подрядными организациями (заказчиками-застройщиками) при проведении ими капитального строительства, сборке (монтаже) основных средств;
- суммы налога, уплаченные по расходам на командировки и представительским расходам и др.

Не подлежит налогообложению реализация важнейшей и жизненно необходимой медицинской техники; продуктов питания, непосредственно произведенных студенческими и школьными столовыми, столовыми других учебных заведений, столовыми медицинских организаций, детских дошкольных учреждений; услуг по перевозке пассажиров городским транспортом; услуг по предоставлению в пользование жилых помещений в жилищном фонде всех форм собственности; монет из драгоценных металлов; долей в уставном (складочном) капитале организаций, паев в пае-

вых фондах кооперативов и паевых инвестиционных фондах, ценных бумаг и инструментов срочных сделок; услуг в сфере образования; ремонтно-реставрационных работ и др.

**Акцизы** — это налоги, взимаемые с юридических и иных лиц, если они совершают операции с подакцизными товарами, подлежащими налогообложению на территории Российской Федерации. Плательщики акциза:

- 1) организации;
- 2) индивидуальные предприниматели;

3) лица, признаваемые налогоплательщиками налога в связи с перемещением товаров через таможенную границу Российской Федерации.

Подакцизные товары:

- спирт этиловый из всех видов сырья, за исключением спирта коньячного; спиртосодержащая продукция (растворы, эмульсии, суспензии и другие виды продукции в жидком виде) с объемной долей этилового спирта более 9%;
- алкогольная продукция (спирт питьевой, водка, ликероводочные изделия, коньяки, вино и иная пищевая продукция с объемной долей этилового спирта более 1,5%, за исключением виноматериалов);
- пиво;
- табачная продукция и пр.

Подакцизное минеральное сырье — нефть и стабильный газовый конденсат, а также природный газ.

Объектом налогообложения признают следующие операции:

1) реализацию на территории РФ лицами произведенных ими подакцизных товаров, в том числе реализацию предметов залога и передачу подакцизных товаров по соглашению о предоставлении отступного или новации;

2) реализацию организациями с акцизных складов алкогольной продукции, приобретенной от налогоплательщиков — производителей указанной продукции либо с акцизных складов других организаций;

3) передачу на территории РФ лицом произведенных им из давальческого сырья (материалов) подакцизных товаров собственнику указанного сырья (материалов) либо другим лицам, в том числе получение указанных подакцизных товаров в собственность в счет оплаты услуг по производству подакцизных товаров из давальческого сырья (материалов);

4) ввоз подакцизных товаров на таможенную территорию Российской Федерации и пр.

Не подлежат налогообложению (освобождаются от налогообложения) следующие операции: передача подакцизных товаров одним структурным подразделением организации, не являющимся самостоятельным налогоплательщиком другому, а также реализация подакцизных товаров, помещаемых под таможенный режим экспорта за пределы территории Российской Федерации.

Акцизные ставки устанавливает Правительство РФ.

**Налог на доходы физических лиц** — один из самых значимых налогов, уплачиваемых гражданами. Плательщиками налога являются все физические лица, признаваемые налоговыми резидентами Российской Федерации, а также физические лица, получающие доходы от источников в Российской Федерации, не являющиеся налоговыми резидентами Российской Федерации.

Налоговая база представляет собой совокупные доходы физического лица (в денежной и натуральной формах), полученные в течение года, уменьшенные на доходы, не подлежащие налогообложению, и вычеты.

К доходам для целей налогообложения относят вознаграждение за выполнение трудовых или иных обязанностей, выполненную работу, оказанную услугу; дивиденды и проценты, полученные от российской организации, а также проценты, полученные от российских индивидуальных предпринимателей и иностранной организации в связи с деятельностью ее постоянного представительства в Российской Федерации; доходы, полученные от использования в Российской Федерации и за пределами РФ авторских или иных смежных прав; доходы, полученные от сдачи в аренду или иного использования имущества, находящегося в России за ее пределами; пенсии, пособия, стипендии и иные аналогичные выплаты, полученные налогоплательщиком в соответствии с действующим российским законодательством, или полученные от иностранной организации в связи с деятельностью ее постоянного представительства в Российской Федерации; иные доходы, получаемые налогоплательщиком в результате осуществления им деятельности в России и за ее пределами.

Не подлежат налогообложению (освобождаются от налогообложения) следующие виды доходов физических лиц: государственные пособия, за исключением пособий по временной нетрудоспособности (включая пособие по уходу за больным ребенком), а также иные выплаты и компенсации, выплачиваемые в соответствии с действующим законодательством. При этом к пособиям, не подлежащим налогообложению, относят пособия по безработице,

беременности и родам; государственные пенсии, назначаемые в порядке, установленном действующим законодательством; все виды установленных компенсационных выплат, связанных с возмещением вреда, причиненного увечьем или иным повреждением здоровья, бесплатным предоставлением жилых помещений и коммунальных услуг, топлива или соответствующего денежного возмещения; алименты, получаемые налогоплательщиками; суммы, получаемые налогоплательщиками в виде грантов (безвозмездной помощи); суммы, получаемые в виде международных, иностранных или российских премий за выдающиеся достижения в области науки и техники, образования, культуры, литературы и искусства по перечню премий, утверждаемому Правительством Российской Федерации, и пр.

Налоговые вычеты подразделяют на четыре группы: стандартные налоговые вычеты; социальные налоговые вычеты; имущественные налоговые вычеты; профессиональные налоговые вычеты. Перечисленные налоговые вычеты предоставляются лишь по доходам, в отношении которых предусмотрена минимальная налоговая ставка — 13%.

Стандартные налоговые вычеты предоставляются:

1) в размере 3000 руб. за каждый месяц налогового периода лицам, получившим или перенесшим лучевую болезнь и другие заболевания, связанные с радиационным воздействием вследствие катастрофы на Чернобыльской АЭС и в других аналогичных катастрофах; лицам, непосредственно участвовавшим в подземных испытаниях ядерного оружия, участвовавшим в ликвидации радиационных аварий, инвалидам из числа военнослужащих, ставших инвалидами I, II и III групп вследствие ранения, контузии или увечья, полученных при защите СССР, РФ или при исполнении иных обязанностей военной службы;

2) в размере 500 руб. за каждый месяц налогового периода Героям Советского Союза и Героям Российской Федерации, а также лицам, награжденным орденом Славы трех степеней; лицам вольнонаемного состава Советской Армии и Военно-Морского Флота СССР, органов внутренних Дел СССР и государственной безопасности СССР, занимавших штатные должности в воинских частях, штабах и учреждениях, входивших в состав действующей армии в период Великой Отечественной войны; участникам Великой Отечественной войны, боевых операций по защите СССР; лицам, находившимся в Ленинграде в период его блокады в годы Великой Отечественной войны с 08.09.1941 г. по 27.01.1944 г. не-



зависимо от срока пребывания; инвалидам с детства, а также инвалидам I и II групп; другим категориям плательщиков;

3) в размере 400 руб. за каждый месяц налогового периода тем категориям налогоплательщиков, которые не перечислены в подпунктах и действуют до месяца, в котором их доход, исчисленный нарастающим итогом с начала налогового периода работодателем, предоставляющим данный стандартный налоговый вычет, превысил 20 000 руб.;

4) в размере 600 руб. за каждый месяц налогового периода каждому ребенку налогоплательщиков и действуют до месяца, в котором их доход, исчисленный нарастающим итогом с начала налогового периода работодателем, предоставляющим данный стандартный налоговый вычет, превысил 40 000 руб.

Социальные налоговые вычеты, предоставляемые налоговыми органами, включают:

1) суммы доходов, перечисляемые на благотворительные цели в виде денежной помощи организациям науки, культуры, образования, здравоохранения и социального обеспечения в размере фактически произведенных расходов, но не более 25% суммы дохода, полученного в налоговом периоде;

2) суммы, уплаченные налогоплательщиком в налоговом периоде за свое обучение в образовательных учреждениях, — в размере фактически произведенных расходов на обучение, но не более 50 000 руб., а также суммы, уплаченные налогоплательщиком-родителем за обучение своих детей в размере фактически произведенных расходов на это обучение, но не более 50 000 руб. на каждого ребенка в общей сумме на обоих родителей (опекуна или попечителя);

3) суммы, уплаченные налогоплательщиком в налоговом периоде за услуги по лечению, предоставленные ему медицинскими учреждениями, за услуги по лечению супруга (супруги), своих родителей и (или) своих детей в возрасте до 18 лет, а также в размере стоимости медикаментов (но не более 50 000 руб.).

Имущественные налоговые вычеты — это вычеты при пропаже имущества, принадлежащего налогоплательщику на правах собственности, и по расходам при строительстве или покупке жилья.

При определении размера налоговой базы налогоплательщик имеет право на получение следующих имущественных налоговых вычетов, предоставляемых налоговыми органами или работодателем налогоплательщика:

1) в суммах, полученных налогоплательщиком в налоговом периоде от продажи жилых домов, квартир, комнат, дач, садовых

домиков или земельных участков, находившихся в собственности налогоплательщика менее пяти лет, но не превышающих в целом 1 000 000 руб., а также в суммах, полученных в налоговом периоде от продажи иного имущества, доли (ее части) в уставном капитале организации, которые находились в собственности налогоплательщика менее трех лет, но не превышающих 125 000 руб. При продаже жилых домов, квартир, дач, садовых домиков и земельных участков, находившихся в собственности налогоплательщика пять лет и более, а также при продаже иного имущества, доли (ее части) в уставном капитале организации, которые находились в собственности налогоплательщика три года и более, имущественный налоговый вычет предоставляется в сумме, полученной налогоплательщиком при продаже указанного имущества, доли (ее части) в уставном капитале организации;

2) в сумме, израсходованной налогоплательщиком на новое строительство либо приобретение: на территории Российской Федерации жилого дома или квартиры, в размере фактически произведенных расходов, а также в сумме, направленной на погашение процентов по ипотечным кредитам, полученным налогоплательщиком и фактически израсходованным им на новое строительство либо приобретение жилого дома или квартиры (размер имущественного налогового вычета не может превышать 1 000 000 рублей без учета сумм, направленных на погашение процентов по ипотечным кредитам).

Профессиональные налоговые вычеты предоставляются в случае документально подтвержденных расходов, непосредственно связанных с получением дохода от осуществления предпринимательской деятельности или выполнения работ по договорам гражданско-правового характера.

Право на получение профессиональных налоговых вычетов имеют следующие категории налогоплательщиков:

1) индивидуальные предприниматели в сумме фактически произведенных ими и документально подтвержденных расходов, непосредственно связанных с извлечением доходов;

2) налогоплательщики, получающие доходы от выполнения работ (оказания услуг) по договорам гражданско-правового характера, — в сумме фактически произведенных ими документально подтвержденных расходов, непосредственно связанных с выполнением этих работ (оказанием услуг);

3) налогоплательщики, получающие авторские вознаграждения или вознаграждения за создание, исполнение или иное ис-

пользование произведений науки, литературы и искусства, вознаграждения авторам открытий, изобретений и промышленных образцов, в сумме фактически произведенных и документально подтвержденных расходов.

При отсутствии документального подтверждения затраты, в зависимости от вида деятельности, принимаются в пределах от 20 до 40%.

Доходы физических лиц облагаются по единой ставке 13%. По ставке 35% облагаются доходы в виде выигрышей и призов, полученных в проводимых конкурсах; страховых выплат по добровольным видам страхования; процентных выплат по вкладам банков в части превышения суммы, рассчитанной с учетом ставки рефинансирования РФ. Ставка 9% используется при налогообложении доходов от долевого участия в деятельности организаций, полученных в виде дивидендов. Доходы налоговых нерезидентов облагаются налогом по ставке 30%.

**Налог на имущество организаций** обязателен к уплате на территории соответствующего субъекта Российской Федерации. При установлении налога законами субъектов Российской Федерации могут также предусматриваться налоговые льготы и основания для их использования налогоплательщиками.

Налогоплательщики налога:

- российские организации;
- иностранные организации, осуществляющие деятельность в Российской Федерации через постоянные представительства и имеющие в собственности недвижимое имущество на территории Российской Федерации, на континентальном шельфе Российской Федерации и в исключительной экономической зоне Российской Федерации.

Объектом налогообложения для российских организаций признается движимое и недвижимое имущество (включая имущество, переданное во временное владение, пользование, распоряжение или доверительное управление, внесенное в совместную деятельность), учитываемое на балансе в качестве объектов основных средств в соответствии с установленным порядком ведения бухгалтерского учета.

Объектом налогообложения для иностранных организаций, осуществляющих деятельность в РФ через постоянные представительства, признается движимое и недвижимое имущество, относящееся к объектам основных средств.

Объектом налогообложения для иностранных организаций, не осуществляющих деятельности в Российской Федерации через

постоянные представительства, признается находящееся на территории Российской Федерации недвижимое имущество, принадлежащее указанным иностранным организациям на праве собственности.

Не признаются объектами налогообложения:

1) земельные участки и иные объекты природопользования (водные объекты и другие природные ресурсы);

2) имущество, принадлежащее на праве хозяйственного ведения или оперативного управления федеральным органам исполнительной власти, в которых законодательно предусмотрена военная и (или) приравненная к ней служба, используемое этими органами для нужд обороны, гражданской обороны, обеспечения безопасности и охраны правопорядка.

Налоговая база — среднегодовая стоимость имущества, признаваемого объектом налогообложения. При определении налоговой базы имущество, признаваемое объектом налогообложения, учитывается по его остаточной стоимости, сформированной в соответствии с установленным порядком ведения бухгалтерского учета, утвержденным в учетной политике организации.

В случае, если для отдельных объектов основных средств начисление амортизации не предусмотрено, стоимость указанных объектов для целей налогообложения определяется как разница между их первоначальной стоимостью и величиной износа, исчисляемой по установленным нормам амортизационных отчислений для целей бухгалтерского учета в конце каждого налогового (отчетного) периода.

Налоговой базой в отношении объектов недвижимого имущества иностранных организаций, не осуществляющих деятельности в Российской Федерации через постоянные представительства, а также в отношении объектов недвижимого имущества иностранных организаций, не относящихся к деятельности данных организаций в Российской Федерации через постоянные представительства, признается инвентаризационная стоимость указанных объектов по данным органов технической инвентаризации.

Среднегодовая (средняя) стоимость имущества, признаваемого объектом налогообложения, за налоговый (отчетный) период определяется как частное от деления суммы, полученной в результате сложения величин остаточной стоимости имущества на 1-е число каждого месяца налогового (отчетного) периода и 1-е число следующего за налоговым (отчетным) периодом месяца, на количество месяцев в налоговом (отчетном) периоде, увеличенное на единицу.

Налоговым периодом признается календарный год. Отчетными периодами — первый квартал, полугодие и девять месяцев календарного года. Законодательный (представительный) орган субъекта Российской Федерации при установлении налога вправе не устанавливать отчетные периоды.

Налоговые ставки устанавливаются законами субъектов Российской Федерации и не могут превышать 2,2%. Допускается установление дифференцированных налоговых ставок в зависимости от категорий налогоплательщиков и (или) имущества, признаваемого объектом налогообложения.

Освобождаются от налогообложения:

1) организации и учреждения уголовно-исполнительной системы Министерства юстиции РФ — в отношении имущества, используемого для осуществления возложенных на них функций;

2) религиозные организации — в отношении имущества, используемого ими для осуществления религиозной деятельности;

3) общероссийские общественные организации инвалидов (в том числе созданные как союзы общественных организаций инвалидов), среди членов которых инвалиды и их законные представители составляют не менее 80%, — в отношении имущества, используемого ими для осуществления их уставной деятельности;

4) организации, основным видом деятельности которых является производство фармацевтической продукции, — в отношении имущества, используемого ими для производства ветеринарных иммунобиологических препаратов, предназначенных для борьбы с эпидемиями и эпизоотиями;

5) организации — в отношении объектов, признаваемых памятниками истории и культуры федерального значения;

6) организации — в отношении объектов жилищного фонда и инженерной инфраструктуры жилищно-коммунального комплекса, содержание которых полностью или частично финансируется за счет средств бюджетов субъектов Российской Федерации и (или) местных бюджетов;

7) организации — в отношении объектов социально-культурной сферы, используемых ими для нужд культуры и искусства, образования, физической культуры и спорта, здравоохранения и социального обеспечения;

8) организации — в отношении объектов мобилизационного назначения и мобилизационных мощностей, законсервированных и (или) не используемых в производстве; испытательных полигонов, снаряжательных баз, аэродромов, объектов единой сис-

темы организации воздушного движения, отнесенных в соответствии с законодательством РФ к объектам особого назначения;

9) имущество государственных научных центров и пр.

Иностранные организации, осуществляющие деятельность в Российской Федерации через постоянные представительства, в отношении имущества постоянных представительств уплачивают налог и авансовые платежи по налогу в бюджет по месту постановки указанных постоянных представительств на учет в налоговых органах.

Плательщики *налога на игорный бизнес* — организации и индивидуальные предприниматели, осуществляющие предпринимательскую деятельность в сфере игорного бизнеса (извлечение доходов в виде выигрыша и платы за проведение азартных игр и пари). Объектами налогообложения признаются игровой стол, игровой автомат, касса тотализатора и касса букмекерской конторы. Налоговая база — общее количество соответствующих объектов налогообложения, налоговый период — календарный месяц. Ставки налога устанавливаются законодательными актами субъектов за один игровой стол — от 25 000 до 125 000 руб.; за один игровой автомат — от 1500 до 7500 руб.; за одну кассу тотализатора или одну кассу букмекерской конторы — от 25 000 до 125 000 руб.

Плательщики *транспортного налога* — лица, на которых в соответствии с законодательством РФ зарегистрированы транспортные средства, признаваемые объектом налогообложения (автомобили, мотоциклы, мотороллеры, автобусы и другие самоходные машины и механизмы на пневматическом и гусеничном ходу, самолеты, вертолеты, теплоходы, яхты, парусные суда, катера, снегоходы, мотосани, моторные лодки, гидроциклы, буксируемые суда и другие водные и воздушные транспортные средства, зарегистрированные в соответствии с законодательством РФ). Налоговая база устанавливается для видов транспортных средств:

- в отношении транспортных средств, имеющих двигатели, — мощность двигателя транспортного средства в л.с.;
- в отношении воздушных транспортных средств, для которых определяется тяга реактивного двигателя, — паспортная статическая тяга реактивного двигателя;
- в отношении водных буксируемых транспортных средств — валовая вместимость в регистровых тоннах;
- в отношении прочих водных и воздушных транспортных средств — единица транспортного средства.

Налоговый период — календарный год, отчетный период для налогоплательщиков-организаций — первый квартал, второй квартал, третий квартал. Ставки налога дифференцированы в зависимости от вида транспортного средства.

Плательщики **земельного налога** — организации и физические лица, обладающие земельными участками на праве собственности, праве постоянного (бессрочного) пользования или праве пожизненного наследуемого владения (не признаются плательщиками организации и физические лица в отношении земельных участков, находящихся у них на праве безвозмездного срочного пользования или переданных им по договору аренды). К объектам налогообложения относятся земельные участки, расположенные в пределах муниципального образования (городов федерального значения Москвы и Санкт-Петербурга), за исключением земельных участков, изъятых из оборота в соответствии с законодательством РФ, занятых особо ценными объектами культурного наследия народов РФ, предоставленных для обеспечения обороны, безопасности и таможенных нужд, участков в пределах лесного фонда, а также занятых находящимися в государственной собственности водными объектами в составе водного фонда. Налоговой базой считается кадастровая стоимость по состоянию на 1 января года, являющегося налоговым периодом (календарный год). Отчетный период для налогоплательщиков-организаций и физических лиц, являющихся индивидуальными предпринимателями, — первый квартал, полугодие и девять месяцев календарного года. По налогу установлены предельные ставки 0,3% (по участкам, отнесенным к землям сельскохозяйственного назначения; занятых жилищным фондом и объектами инженерной инфраструктуры ЖКХ; предоставленных для личного подсобного хозяйства, садоводства, огородничества или животноводства) и 1,5% — по всем остальным земельным участкам. От уплаты налога освобождаются:

- организации и учреждения уголовно-исполнительной системы Министерства юстиции;
- организации — в отношении земельных участков, занятых государственными автомобильными дорогами общего пользования;
- религиозные организации;
- общероссийские общественные организации инвалидов, среди членов которых инвалиды составляют не менее 80%;
- организации народных художественных промыслов;

- физические лица, относящиеся к коренным малочисленным народам Севера, Сибири и Дальнего Востока Российской Федерации;
- организации — резиденты особой экономической зоны сроком на 5 лет с момента возникновения права собственности на земельный участок.

**Плательщики налога на имущество физических лиц — физические лица** — собственники имущества, признаваемого объектом налогообложения. Объектами налогообложения признаны жилые дома, квартиры, дачи, гаражи и иные строения, помещения и сооружения. Ставки налога дифференцированы в зависимости от инвентаризационной стоимости — при стоимости имущества до 300 тыс. руб. ставка составляет 0,1%; при стоимости имущества от 300 до 500 тыс. руб. — ставка варьируется от 0,1 до 0,3%; при стоимости имущества свыше 500 тыс. руб. — ставка устанавливается в интервале от 0,3 до 2,0%. От уплаты налога освобождаются Герои СССР, Герои РФ, полные кавалеры ордена Славы, инвалиды с детства, инвалиды I и II групп, участники гражданской и Великой Отечественной войн, других боевых операций по защите СССР, лица, принимавшие непосредственное участие в испытаниях ядерного и термоядерного оружия, лица, получившие или перенесшие лучевую болезнь или ставшие инвалидами в результате испытаний, учений и иных работ, военнослужащие, а также граждане, уволенные с военной службы по достижении предельного возраста пребывания на военной службе, состоянию здоровья, члены семей военнослужащих, потерявших кормильца.

**Неналоговые доходы:**

- доходы от использования имущества, находящегося в государственной или муниципальной собственности;
- доходы от платных услуг, оказываемых бюджетными учреждениями, находящимися в ведении соответственно федеральных органов исполнительной власти, органов исполнительной власти субъектов РФ, органов местного самоуправления;
- средства, полученные в результате применения мер гражданско-правовой, административной и уголовной ответственности (штрафы, конфискации, компенсации, возмещение ущерба);
- доходы от продажи земли и нематериальных активов;
- доходы от внешнеэкономической деятельности;
- иные неналоговые доходы.

Безвозмездные перечисления поступают от нерезидентов, бюджетов других уровней, государственных организаций, государственных внебюджетных фондов и т.д.



Структура бюджетных доходов подвижна и во многом определяется конкретными экономическими условиями. Например, в странах с высоким уровнем жизни основой налоговых доходов являются налоги с физических лиц, а в странах с низким уровнем жизни — косвенные налоги и налоги с юридических лиц.

Кроме собственных доходов, в бюджетах 2-го и 3-го уровней выделяют регулирующие доходы — федеральные или региональные налоги и платежи, по которым устанавливаются процентные нормативы отчислений в бюджеты субъектов или местные бюджеты на финансовый год или на долговременной основе (не менее чем на 3 года) по разным видам таких доходов (в отличие от закрепленных доходов, полностью поступающих в соответствующий бюджет).

*Расходы бюджета* — это денежные средства, направляемые на финансовое обеспечение задач и функций государства и местного самоуправления. Средства расходной части направляют на:

- финансирование экономики;
- финансирование социальных программ;
- осуществление финансовой поддержки регионов;
- финансирование образования, науки и культуры;
- обеспечение обороноспособности страны;
- содержание органов государственного управления;
- создание государственных резервов;
- выплату и обслуживание государственного долга.

Расходы бюджетов в зависимости от их экономического содержания подразделяют на текущие расходы (обеспечение текущих потребностей) и капитальные (инвестиционные нужды и прирост запасов). Формы расходов бюджетов:

- ассигнования на содержание бюджетных учреждений;
- оплата по государственным (муниципальным) контрактам;
- трансферты населению;
- ассигнования на осуществление полномочий, передаваемых на другие уровни власти и на компенсацию дополнительных расходов, возникающих из-за решений вышестоящих органов власти;
- бюджетные кредиты юридическим лицам (в том числе налоговые кредиты, отсрочки и рассрочки по уплате налогов и платежей и других обязательств);
- субвенции и субсидии юридическим и физическим лицам;
- инвестиции в уставные капиталы юридических лиц;
- бюджетные ссуды, дотации, субвенции и субсидии бюджетам других уровней, государственным внебюджетным фондам;

- кредиты и займы внутри страны за счет государственных внешних заимствований;
- кредиты иностранным государствам;
- средства на обслуживание долговых обязательств, в том числе государственных или муниципальных гарантий.

Между органами государственной власти Российской Федерации, субъектов Российской Федерации и местного самоуправления устанавливаются межбюджетные отношения, которые строятся на принципе учета интересов всех участников, единстве бюджетной системы, равенстве всех бюджетов, разграничении расходных полномочий и источников доходной части между бюджетами всех уровней.

Доходы бюджетов включают две группы — *собственные и регулирующие*. К собственным доходам бюджетов относят доходы, закрепленные на постоянной основе полностью или частично за бюджетом соответствующего уровня. Регулирующие доходы — налоги и платежи, по которым установлены нормативы отчислений бюджетам различных уровней. Регулирование предполагает также оказание прямой финансовой помощи вышестоящего бюджета в виде дотаций, субвенций, субсидий, кредитов и ссуд.

Дотации — средства, которые перечисляют в бюджеты более низкого уровня на безвозмездной основе и которые используют для покрытия текущих расходов.

Субвенции — средства, направляемые на безвозмездной и безвозвратной основе на финансирование целевых расходов бюджета в течение определенного периода времени.

Субсидии — средства перечисляемые бюджетам более низкого уровня, а также юридическим и физическим лицам при долевом финансировании их расходов.

Бюджетный кредит — предоставление средств юридическим и физическим лицам на возвратной и возмездной основе.

Бюджетная ссуда — средства, предоставляемые на возвратной основе бюджету более низкого уровня на срок не более 6 месяцев.

Таким образом, через бюджетные расходы финансируются бюджетополучатели — организации производственной и непроизводственной сферы, являющиеся получателями или распорядителями бюджетных средств.

Главный распорядитель бюджетных средств — это орган исполнительной власти, первый прямой получатель бюджетных средств, имеющий право распределять средства между распорядителями и получателями бюджетных средств. Он готовит роспись бюджетных

расходов по распорядителям бюджетных средств и бюджетополучателям, доводит до них уведомления о бюджетных назначениях, утверждает им сметы доходов и расходов, изменяет в случае необходимости распределение средств между статьями утвержденной для них сметы, контролирует рациональное, целевое использование бюджетополучателями бюджетных средств.

Распорядитель бюджетных средств — это орган исполнительной власти, распределяющий средства между бюджетополучателями, он доводит до них уведомления о бюджетных ассигнованиях, утверждает сметы доходов и расходов бюджетополучателей, контролирует целевое использование ими бюджетных средств.

Бюджетополучатель (бюджетное учреждение) — это организация, созданная органом исполнительной власти для осуществления функций некоммерческого характера (управление, оборона, социально-культурные мероприятия и др.) и финансируемая в сметном порядке из бюджета или внебюджетных фондов.

Расходы бюджета носят, в основном безвозвратный характер. На возвратной основе могут предоставляться только бюджетные кредиты и бюджетные ссуды. Структура бюджетных расходов ежегодно устанавливается непосредственно в бюджетном плане и зависит, как и бюджетные доходы, от экономической ситуации и общественных приоритетов.

Государственный бюджет выполняет следующие функции:

- контрольную;
- регулируемую;
- стимулирующую.

Контрольная функция госбюджета предполагает контроль:

а) за образованием и движением жизненных ценностей в обществе в целях аккумуляирования доходов;

б) за расходованием и использованием государственных средств.

Регулирующая функция обеспечивает сближение регионов страны по уровню развития.

Благодаря перераспределению средств бюджета стимулируется развитие отдельных отраслей, сфер, конкретных предприятий.

Составляющей частью бюджетного устройства является бюджетная система — совокупность бюджетов государства, административно-территориальных образований, самостоятельных в бюджетном отношении государственных учреждений и фондов, основанная на экономических отношениях, государственном уст-

ройстве и правовых нормах. Бюджетная система — главное звено финансовой системы государства.

Существуют два типа государственных и бюджетных систем — федеральная и унитарная. В федеральном государстве выделяют три уровня бюджетов — государственный, бюджеты членов федерации, местные бюджеты. В унитарных государствах в бюджетной системе существует два уровня — государственный бюджет и местные бюджеты.

В конце 1991 г. произошли кардинальные изменения в бюджетном устройстве страны. С распадом СССР прекратил свое существование единый государственный бюджет, и возникла трехуровневая бюджетная система.

В 2000 г. в РФ был принят Бюджетный кодекс РФ, который законодательно закрепил следующие принципы бюджетной системы:

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

Принцип единства бюджетной системы означает единство правовой базы, денежной системы, форм бюджетной документации, единство принципов бюджетного процесса, санкций за нарушения бюджетного законодательства, а также единый порядок финансирования расходов бюджетов всех уровней бюджетной системы, ведения бухгалтерского учета средств федерального бюджета, бюджетов субъектов Российской Федерации, местных бюджетов.

Принцип разграничения доходов и расходов между уровнями бюджетной системы определяет закрепление соответствующих видов доходов (полностью или частично) и полномочий по осуществлению расходов за органами государственной власти РФ, ее субъектов, органами местного самоуправления.

Принцип самостоятельности бюджетов означает:

- право законодательных (представительных) и исполнительных органов государственной власти и органов местного самоуправления на соответствующем уровне бюджетной системы самостоятельно осуществлять бюджетный процесс; \
- наличие собственных источников доходов бюджета каждого уровня;
- законодательное закрепление регулирующих доходов бюджетов, полномочий по формированию доходов соответствующих бюджетов;
- право органов государственной власти и органов местного самоуправления самостоятельно в соответствии с законодательством определять направления расходования средств соответствующих бюджетов и источники финансирования дефицитов соответствующих бюджетов;
- недопустимость изъятия доходов, дополнительно полученных при исполнении законов (решений) о бюджете, сумм превышения доходов над расходами бюджетов и сумм экономии по расходам бюджетов;
- недопустимость компенсации за счет бюджетов других уровней потерь в доходах и дополнительных расходов, возникших в ходе исполнения законов (решений) о бюджете, за исключением установленных законом случаев.

Принцип полноты учета бюджетных доходов и расходов бюджетов, бюджетов государственных внебюджетных фондов означает, что все доходы и расходы бюджетов, внебюджетных фондов и иные определенные законом обязательные поступления должны быть отражены в обязательном порядке и в полном объеме.

Принцип сбалансированности бюджета подразумевает, что объем предусмотренных бюджетом расходов должен соответствовать суммарному объему доходов бюджета и поступлений из источников финансирования его дефицита. Причем, бюджеты всех уровней должны быть утверждены без профицита бюджета.

Принцип эффективности и экономности использования бюджетных средств означает, что при составлении и исполнении бюджетов уполномоченные органы и получатели бюджетных средств должны достигать заданных результатов с использованием наименьшего объема средств или достижения наилучшего результата с использованием определенного бюджетом объема средств.

Согласно принципу общего (совокупного) покрытия расходов все расходы бюджета должны покрываться общей суммой доходов и поступлений из источников финансирования его дефицита. До-

ходы бюджета и поступления из источников покрытия дефицита не могут увязываться с определенными расходами бюджета, за исключением доходов целевых бюджетных фондов, средств целевых иностранных кредитов, а также в случае централизации средств из бюджетов других уровней.

Принцип гласности предполагает обязательное опубликование в открытой печати законов о бюджетах и отчетов об их исполнении.

Принцип достоверности бюджета означает надежность показателей прогноза социально-экономического развития соответствующей территории и реалистичность расчета доходов и расходов бюджета.

В соответствии с принципом адресности и целевого характера бюджетных средств бюджетные средства выделяются в распоряжение конкретных бюджетополучателей с обозначением направления их на финансирование конкретных целей.

Для составления и исполнения бюджетов и обеспечения сопоставимости показателей бюджетов всех уровней бюджетной системы Российской Федерации используется бюджетная классификация Российской Федерации. Бюджетная классификация — группировка доходов и расходов бюджетов всех уровней, а также источников финансирования дефицитов этих бюджетов с присвоением объектам классификации соответствующих группировочных кодов. Бюджетная классификация позволяет осуществить экономический и статистический анализ доходов и расходов бюджетов РФ, обеспечивает адресность выделения финансовых ресурсов.

В соответствии с Бюджетным кодексом РФ бюджетная классификация включает:

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

Бюджетная система РФ состоит из бюджетов трех уровней:

1-й уровень — федеральный бюджет Российской Федерации и бюджеты государственных внебюджетных фондов;

2-й уровень — бюджеты субъектов Российской Федерации (89 бюджетов — 21 республиканский бюджет, 55 краевых и областных бюджетов, 10 окружных бюджетов автономных округов, бюджет автономной Еврейской области, городские бюджеты Москвы и Санкт-Петербурга) и бюджеты территориальных государственных внебюджетных фондов;

3-й уровень — местные бюджеты (около 29 тыс. городских, районных, поселковых и сельских бюджетов).

Бюджетным законодательством РФ введено понятие «консолидированный бюджет» — свод бюджетов всех уровней бюджетной системы на соответствующей территории. Консолидированный бюджет субъекта РФ составляют бюджет самого субъекта и свод бюджетов находящихся на его территории муниципальных образований. Консолидированный бюджет РФ — это федеральный бюджет и консолидированные бюджеты субъектов РФ. Консолидированные бюджеты позволяют получить полное представление о всех доходах и расходах региона или Федерации в целом, они не утверждаются и служат для аналитических и статистических целей.

В 2000 г. в стране была сформирована казначейская система исполнения бюджета, позволившая консолидировать на его счетах все государственные финансовые ресурсы. На органы федерального казначейства возложены функции организации исполнения бюджетов, управления счетами бюджетов и бюджетными средствами. Указанные органы являются кассирами всех распорядителей и получателей бюджетных средств и осуществляют платежи за счет бюджетных средств от имени и по поручению бюджетных учреждений. Казначейская система исполнения бюджетов различных уровней функционирует в соответствии с требованиями Бюджетного кодекса РФ, а также нормативных актов и инструкций, выпускаемых Минфином РФ и местными органами власти.

Цель создания казначейской системы исполнения бюджета — обеспечение устойчивости финансовой системы в процессе реализации основных направлений единой финансовой, налоговой и социально-экономической политики. Достижение этой цели может обеспечиваться путем налаживания взаимодействия всех участников бюджетного процесса через казначейский орган, который обеспечивает поэтапное решение задач бюджетного плани-

рования, санкционирования, контроля расходования бюджетных средств.

Федеральное казначейство — это система органов федерального казначейства, находящаяся в подчинении Министерства финансов РФ, имеющая трехуровневую структуру. Первый уровень — Главное управление федерального казначейства (ГУФК). Начальник ГУФК назначается и освобождается от должности Правительством РФ по представлению Министерства финансов РФ. Второй уровень представляют территориальные управления федерального казначейства (УФК) по республикам, краям, областям, автономным округам, городам Москве и Санкт-Петербургу. Третий уровень — территориальные отделения федерального казначейства на местах (ОФК) — по городам, районам и т.п.

Среди основных задач и функций Казначейства можно выделить такие, как:

- организация, осуществление и контроль за исполнением бюджета Российской Федерации, управление средствами на счетах казначейства;
- регулирование финансовых отношений между федеральным казначейством и государственными внебюджетными фондами, контроль над внебюджетными средствами бюджетных организаций;
- оперативное управление государственными финансовыми ресурсами в пределах установленных на соответствующий период государственных расходов;
- сбор, обработка и анализ информации о состоянии государственных финансов, представление высшим законодательным и исполнительным органам государственной власти и управления отчетности о финансовых операциях Правительства РФ и состоянии бюджетной системы страны;
- управление и обслуживание в пределах своей компетенции совместно с соответствующими службами Банка России государственного внутреннего и внешнего долга Российской Федерации;
- разработка методологических и инструктивных материалов, порядка ведения учетных операций по вопросам, относящимся к компетенции казначейства, обязательных для соблюдения органами государственной власти и управления, предприятиями, учреждениями и организациями, а также ведение учета государственной казны Российской Федерации.

Таким образом, казначейство — это орган, обслуживающий все финансовые потоки бюджета.



Основные принципы казначейской системы исполнения бюджетов:

1. Принцип единства кассы, при котором все средства бюджета, независимо от проводимых с ними операций (до момента расчета с поставщиком товаров и услуг), находятся на едином счете и финансирование осуществляется с единого счета бюджета. При исполнении бюджетов с использованием счетов, открываемых в кредитных организациях, бюджетные средства рассредоточены на многочисленных счетах бюджетных организаций и, как правило, не в одной кредитной организации. Это не позволяет учитывать остатки средств на счетах бюджетных организаций при планировании расходов, перераспределять их и использовать при финансировании текущих расходов.

Открытие единого бюджетного счета — счета казначейства, на котором отражаются остатки средств бюджетных организаций, позволяет оперативно использовать эти средства для бюджетных мероприятий. Формально единый счет бюджета не увеличивает объем бюджетных средств. Однако при едином счете, вследствие значительного сокращения времени прохождения средств по всем счетам, орган, исполняющий бюджет, получает своеобразный беспроцентный и бессрочный кредит или дополнительную кассовую наличность при исполнении бюджета.

Принцип единства кассы заключается в:

- зачислении всех поступающих доходов на единый счет;
- привлечении источников финансирования и погашении дефицита бюджета;
- осуществлении всех расходов с единого счета бюджета, за исключением операций по исполнению федерального бюджета, производимых за пределами Российской Федерации в соответствии с российским законодательством.

2. Финансирование поступает на расчетные счета конечных получателей бюджетных средств, минуя счета распорядителей и получателей бюджетных средств.

3. Учет финансирования при исполнении бюджета по расходам ведется на основе лицевых счетов, открытых для каждого главного распорядителя, распорядителя и получателя средств соответствующего бюджета в едином учетном регистре казначейства. На открытых лицевых счетах отражаются объемы бюджетных средств, которыми располагают владельцы лицевых счетов в процессе реализации процедур санкционирования и финансирования расходов бюджета. Бюджетное учреждение вправе распоряжаться

средствами, зачисленными на его лицевой счет, только в размере, отраженном на счете. Поэтому для бюджетополучателей всех уровней важную роль играет своевременное отражение ежемесячных объемов финансирования на лицевых счетах главных распорядителей, распорядителей и получателей бюджетных средств.

4. Принцип прозрачности бюджета, при котором планирование и исполнение бюджета ведутся в детальной бюджетной классификации. В СССР доходы государственного бюджета формировались в основном за счет денежных накоплений государственных предприятий в виде налога с оборота и платежей из прибыли. С начала 1990-х гг. структура доходов бюджетной системы существенно изменилась (изменилась и структура расходов). При этом исключительно из федерального бюджета финансируются следующие виды расходов:

- обеспечение деятельности Президента РФ, Федерального Собрания РФ, Счетной палаты РФ, федеральных органов исполнительной власти и их территориальных органов;
- функционирование федеральной судебной системы;
- осуществление международной деятельности в общегосударственных интересах;
- национальная оборона и обеспечение безопасности государства;
- фундаментальные исследования и содействие научно-техническому прогрессу;
- государственная поддержка железнодорожного, воздушного и морского транспорта;
- государственная поддержка атомной энергетики;
- ликвидация стихийных бедствий и чрезвычайных ситуаций федерального масштаба;
- исследование и использование космического пространства;
- содержание учреждений, находящихся в государственной собственности;
- формирование федеральной собственности;
- обслуживание и погашение государственного долга Российской Федерации;
- компенсация государственным внебюджетным фондам расходов на выплату государственных пенсий и пособий, подлежащих финансированию за счет средств федерального бюджета;
- пополнение государственных запасов драгоценных металлов и драгоценных камней, государственного материального резерва;
- проведение выборов и референдумов Российской Федерации;

- обеспечение реализации решений федеральных органов власти, приведших к увеличению расходов или уменьшению доходов бюджетов других уровней;
- финансовая поддержка субъектов Российской Федерации;
- официальный статистический учет и др.

Кроме этого, средства федерального бюджета используют для финансирования мероприятий регионального и местного значения, включаемых в целевые региональные и местные программы. Совместно могут финансироваться такие виды расходов, как государственная поддержка отраслей промышленности, сельского хозяйства, транспорта, связи; обеспечение правоохранительной деятельности; обеспечение социальной защиты населения; охрана окружающей среды; развитие рыночной инфраструктуры; обеспечение развития федеративных и национальных отношений; финансовая помощь другим бюджетам и пр.

Бюджеты субъектов Российской Федерации представляют второй уровень бюджетной системы. Бюджет субъекта Российской Федерации — это форма образования и расходования денежных средств, предназначенных для обеспечения задач и функций, отнесенных к предметам ведения субъекта Российской Федерации. Бюджет субъекта Российской Федерации и свод бюджетов муниципальных образований, находящихся на его территории, составляют консолидированный бюджет субъекта Российской Федерации. Из бюджетов субъектов Российской Федерации в значительной мере финансируется развитие отраслей производственной сферы, в первую очередь, местной, легкой и пищевой промышленности; коммунального хозяйства; развитие транспорта и связи. Важное значение имеют бюджеты субъектов в осуществлении общегосударственных и социальных задач, в части распределения государственных средств на содержание и развитие социальной инфраструктуры общества.

Доходы бюджетов субъектов Российской Федерации формируются за счет собственных и регулирующих источников доходов. Собственные или закрепленные доходы представляют собой средства, принадлежащие субъекту бюджетного права, т.е. они полностью или в твердо фиксированной доле на постоянной основе поступают в соответствующий бюджет, минуя вышестоящие. К регулирующим доходам относится вся совокупность денежных средств, передаваемых из вышестоящих бюджетов в нижестоящие в целях регулирования (сбалансирования) их расходов и доходов.

Местные бюджеты составляют третий уровень бюджетной системы Российской Федерации. Бюджет муниципального образова-

ния (местный бюджет) — форма образования и расходования денежных средств, предназначенных для обеспечения задач и функций, отнесенных к предметам ведения местного самоуправления.

Все бюджеты, входящие в бюджетную систему страны, взаимодействуют в рамках межбюджетных отношений. Межбюджетные отношения — это отношения между органами государственной власти Российской Федерации, органами государственной власти субъектов Российской Федерации и органами местного самоуправления, связанные с формированием и исполнением соответствующих бюджетов.

Межбюджетные отношения основываются на следующих принципах:

- распределения и закрепления расходов бюджетов по определенным уровням бюджетной системы Российской Федерации;
- разграничения регулирующих доходов по уровням бюджетной системы Российской Федерации;
- равенства бюджетных прав субъектов Российской Федерации, равенства бюджетных прав муниципальных образований;
- выравнивания уровней минимальной бюджетной обеспеченности субъектов Российской Федерации, муниципальных образований;
- равенства всех бюджетов Российской Федерации во взаимоотношениях с федеральным бюджетом, равенства местных бюджетов во взаимоотношениях с бюджетами субъектов федерации.

Неотъемлемая часть бюджетной системы — внебюджетные фонды государства — совокупность финансовых ресурсов, находящихся в распоряжении центральных или региональных органов власти и имеющих целевое назначение.

С 1992 г. в России начало действовать более двух десятков внебюджетных экономических и социальных фондов, впоследствии федеральные экономические внебюджетные фонды были упразднены. Внебюджетные фонды — один из методов перераспределения национального дохода органами власти в пользу определенных социальных групп населения.

Расходы и доходы государственных внебюджетных фондов утверждаются законодательными органами в форме закона. Формируются государственные внебюджетные фонды в основном за счет обязательных отчислений, уплачиваемых юридическими и физическими лицами. Наряду с этим источниками доходов внебюджетных фондов являются:

- прибыль от коммерческой деятельности, осуществляемой фондом;

- средства бюджета;
- займы, полученные фондом у Центрального банка РФ или коммерческих банков.

Исполняет бюджеты государственных внебюджетных фондов Федеральное казначейство РФ.

Среди наиболее значимых внебюджетных фондов можно выделить Пенсионный фонд РФ, Фонд социального страхования РФ и Фонды обязательного медицинского страхования РФ.

## 7.2. СТРУКТУРА ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТА В РФ

С начала 1990-х гг. в России существенно изменилась структура бюджета и особенно его доходной части — сократилась доля налогов на прибыль организаций и доходы граждан, налога на добавленную стоимость, акцизов, но при этом возросла роль налогов и сборов за пользование природными ресурсами, экспортно-импортных пошлин. Доходы федерального бюджета в 2006 г., по сравнению с 2005 г., возросли в номинальном выражении почти в 2 раза, составив 10 642,8 млрд руб., или 39,7% от ВВП против 23,7% в 2005 г. По отношению к годовому уточненному бюджету федеральный бюджет по доходам за 2006 г. был исполнен на 101,7%. Структура бюджета РФ за 2006 г. представлена в табл. 47.

Таблица 47

### Консолидированный бюджет РФ в 2005 г.\*

Показатель	Млрд руб.	В % к ВВП
Доходы — всего	10 642,8	39,7
из них:		
налог на прибыль организаций	1670,6	6,2
налог на доходы физических лиц	930,3	3,5
единый социальный налог	525,9	2,0
налог на добавленную стоимость:		
на товары (работы, услуги), реализуемые на территории РФ	924,3	3,5
на товары, ввозимые на территорию РФ	586,7	2,2
акцизы по подакцизным товарам (продукции):		
производимым на территории РФ	253,3	0,9
ввозимым на территорию РФ	17,3	0,1
налоги на совокупный доход	103,9	0,4
налоги на имущество	310,9	1,2

Окончание табл. 47

Показатель	Млрд руб.	В % к ВВП
налоги, сборы и регулярные платежи за пользование природными ресурсами	1187,2	4,4
доходы от внешнеэкономической деятельности	2306,3	8,6
доходы от использования имущества, находящегося в государственной и муниципальной собственности	350,0	1,3
платежи при пользовании природными ресурсами	94,4	0,4
безвозмездные поступления	27,3	0,1
доходы от предпринимательской и иной приносящей доход деятельности	80,6	0,3
Расходы — всего	8384,0	31,3
из них:		
на общегосударственные вопросы	824,3	3,1
из них на обслуживание государственного и муниципального долга	199,2	0,7
на национальную оборону	683,3	2,6
на национальную безопасность и правоохранительную деятельность	714,3	2,7
на национальную экономику	949,5	3,6
из нее:		
на топливо и энергетику	18,2	0,1
на сельское хозяйство и рыболовство	110,8	0,4
на транспорт	410,8	1,5
на связь и информатику	20,4	0,1
на прикладные научные исследования в области национальной экономики	47,2	0,2
на другие вопросы в области национальной экономики	269,3	1,0
на жилищно-коммунальное хозяйство	631,4	2,4
на социально-культурные мероприятия	4554,9	17,0
на межбюджетные трансферты	3,1	0,0
Профицит	2258,8	8,4

\* По оперативным данным Минфина РФ.

\*\* Включая единый социальный налог.

Доля доходов бюджетной системы России увеличилась с 37,3% ВВП в 2001 г. до 42,6% в 2006 г., доходов федерального бюджета с 17,8 до 23,6%, а доля консолидированных бюджетов субъектов РФ

(без учета межбюджетных трансфертов) — с 12,1 до 12,2%. Увеличение доходов федерального бюджета в анализируемый период было обусловлено в основном ростом мировых цен на энергоносители, повышением налоговой нагрузки на нефтяную отрасль, усилением налогового администрирования, а также перераспределением налогов в пользу федерального уровня (федеральная ставка налога на прибыль увеличилась с 5,0 до 6,5%, а доля налога на добычу полезных ископаемых, зачисляемая в федеральный бюджет, — до 95%). В итоге 98% общего прироста доходов обеспечили таможенные пошлины, платежи за пользование природными ресурсами и налог на добавленную стоимость ([//www.nalog.ru](http://www.nalog.ru)). В структуре доходов федерального бюджета увеличились поступления налогов и сборов, связанных с добычей и экспортом природных ресурсов, доля этих платежей возросла с 2001 по 2006 гг. с 1,5 до 4,4% ВВП, таможенных пошлин — с 3,7 до 8,4%, поступления по налогу на прибыль организаций — с 5,7 до 6,3%. Одновременно в результате изменения налоговых ставок и порядка пользования вычетами снизились поступления внутреннего налога на добавленную стоимость — с 5,3 до 3,5%, единого социального налога — с 5,8 до 3,8%.

За период с 2001 по 2006 гг. в связи с переходом к политике сдерживания бюджетных расходов и снижения налогового бремени наблюдалось снижение как доли процентных (с 2,5% ВВП до 0,7%), так и непроцентных расходов (с 31,6 до 28%).

Достигнутый в 2000 г. профицит консолидированного бюджета РФ растет, составив в 2006 г. 7,5% ВВП (рис. 9). Источник: [www.gks.ru](http://www.gks.ru)



**Рис. 9.** Отношение профицита (дефицита) консолидированного бюджета РФ к ВВП

Стабилизационный фонд РФ по состоянию на 1 января 2007 г. составил 1726,9 млрд руб. (8,8% ВВП), увеличившись, по сравнению с началом 2004 г. почти в 3,4 раза. В течение 2005—2006 гг. Минфином РФ за счет средств Стабилизационного фонда РФ был покрыт дефицит Пенсионного фонда, осуществлены платежи по досрочному погашению части внешнего долга Российской Федерации перед странами — членами Парижского клуба и досрочно погашена задолженность по кредитам Внешэкономбанка, предоставленным в 1998—1999 гг. за счет средств Банка России на рефинансирование внешнего долга.

В 2006 г. впервые было осуществлено размещение средств Стабилизационного фонда, в соответствии с которым средства были переведены в иностранные валюты в пропорции: 45% — доллары США, 45% — евро, 10% — фунты стерлингов. Процентные доходы за пользование средствами фонда составили за 2006 г. 23 млрд руб.

Развитие бюджетной политики на среднесрочную перспективу включает:

- повышение уровня и качества жизни населения;
- достижение высоких темпов устойчивого экономического развития;
- обеспечение обороноспособности и безопасности;
- создание условий для будущего развития;
- повышение материальной обеспеченности и уровня жизни работников организаций бюджетной сферы;
- повышение уровня жизни пенсионеров и других социально незащищенных граждан;
- улучшение системы поддержки материнства и детства;
- реализация приоритетных национальных проектов (Досупное и комфортное жилье гражданам России, Здоровье, Образование, Развитие АПК);
- развитие особых экономических зон.

### **7.3. ФУНКЦИИ ЦЕЛЕВЫХ ВНЕБЮДЖЕТНЫХ ФОНДОВ**

Перераспределение финансовых ресурсов осуществляется и при помощи целевых бюджетных и внебюджетных фондов. Внебюджетные фонды являются сегментом финансовой системы, число и состав фондов зависит от финансовой политики, проводимой государством. Среди основных функций внебюджетных фондов можно выделить: а) финансирование приоритетных сфер экономики и видов деятельности; б) социальную защиту определенных категорий граждан.



Внебюджетным фондам присущи определенные особенности:

- целевое назначение денежных средств;
- являются собственностью государства, но при этом имеют самостоятельность;
- формирование (за счет обязательных платежей юридических и физических лиц) и расходование средств фондов регулируются законодательными и нормативными актами;
- расходы, финансируемые за счет средств фондов, не включаются в бюджет.

Источники формирования фондов подразделяют на постоянные и временные: целевые налоги и сборы; отчисления из прибыли предприятий, учреждений, организаций; средства бюджета; прибыль от коммерческой деятельности, осуществляемой фондом, и пр.

В зависимости от направлений использования выделяют социальные (для оказания социальной помощи населению), экономические (для регулирования экономики), научно-исследовательские, кредитные и другие фонды.

*Пенсионный фонд Российской Федерации (ПФР)* образован в соответствии с Постановлением Верховного Совета РСФСР от 27.12.1991 г. № 2122-1 как самостоятельное финансово-кредитное учреждение, осуществляющее свою деятельность по закону в целях государственного управления пенсионным обеспечением. Деятельность ПФР регулируется законодательством Российской Федерации и Положением о Пенсионном фонде РФ.

Федеральным законом от 15.12.2001 г. № 167-ФЗ «Об обязательном пенсионном страховании в Российской Федерации» Пенсионный фонд определен как государственное учреждение, которое в качестве страховщика осуществляет обязательное пенсионное страхование в Российской Федерации. Пенсионный фонд РФ имеет собственный бюджет, ежегодно утверждаемый федеральным законом. Пенсионный фонд РФ и его территориальные органы составляют единую централизованную систему органов управления средствами обязательного пенсионного страхования в Российской Федерации, в которой нижестоящие органы подотчетны вышестоящим. Таким образом, основные задачи ПФР:

- целевой сбор и аккумуляция страховых взносов, а также финансирование расходов в соответствии с назначением ПФР;
- организация работы по взысканию с работодателей и граждан установленных сумм государственных пенсий по инвалидности вследствие трудового увечья, профессионального заболевания

ния или по случаю потери кормильца при нарушении норм охраны труда;

- капитализация средств Пенсионного фонда РФ;
- привлечение к сотрудничеству физических лиц;
- контроль (совместно с налоговыми органами) за своевременным и полным поступлением средств в счет страховых взносов, организация работы по взысканию с работодателей и граждан, виновных в причинении вреда здоровью работников и других граждан, сумм государственных пенсий по инвалидности вследствие трудового увечья, профессионального заболевания или по случаю потери кормильца и др.

Источники формирования средств фонда включают страховые взносы работодателей и работников, а также физических лиц, занимающихся индивидуальной трудовой деятельностью; средства бюджета Российской Федерации на выплату государственных пенсий и пособий военнослужащим и приравненным к ним по пенсионному обеспечению гражданам, их семьям, социальных пенсий, пособий на детей в возрасте старше полутора лет, на индексацию указанных пенсий и пособий, а также на предоставление льгот в части пенсий, пособий и компенсаций гражданам, пострадавшим от чернобыльской катастрофы, на затраты по доставке и пересылке пенсий и пособий; добровольных взносов физических и юридических лиц, а также доходов от капитализации средств ПФР и других поступлений.

В соответствии с Федеральным законом от 01.04.1996 г. № 27-ФЗ «Об индивидуальном (персонифицированном) учете в системе государственного пенсионного страхования» обязанность осуществлять индивидуальный (персонифицированный) учет в системе государственного пенсионного страхования законодательно возложена на Пенсионный фонд РФ, в который в обязательном порядке производят отчисления страховых взносов следующие субъекты пенсионного страхования:

- работодатели — предприятия, учреждения, организации, включая колхозы и совхозы;
- крестьянские хозяйства;
- родовые семейные общины малочисленных районов Севера, занимающиеся традиционными отраслями хозяйствования;
- физические лица, зарегистрированные в государственных органах в качестве предпринимателей без образования юридического лица;

- физические лица, использующие труд наемных работников в личном хозяйстве;
- частные детективы и частные охранники, выполняющие свою деятельность от своего имени, а не от имени работодателей;
- нотариусы, занимающиеся частной практикой.

Пенсионные права, определяющиеся стажем и заработком, с которого уплачивались взносы в пенсионную систему, пересчитывают в сумму начального пенсионного капитала, которая зачисляется на индивидуальный лицевой счет застрахованного лица, открываемый в Пенсионном фонде РФ, и в последующем подлежащий индексации. Отчисления в Пенсионный фонд РФ будут индексироваться в том же порядке, что и пенсии, назначенные и выплачиваемые нынешним пенсионерам. Проиндексированный начальный пенсионный капитал в сумме со страховыми взносами, отчисляемыми работодателями с 01.01.2002 г. в пользу каждого работника, составит к достижению пенсионного возраста накопленный пенсионный капитал для определения размера трудовой пенсии.

Выплата трудовых пенсий финансируется из двух источников — за счет средств федерального бюджета в пределах сумм поступлений единого социального налога (ЕСН) на пенсионные цели и за счет сумм страховых взносов по обязательному пенсионному страхованию, введенных с 01.01.2002 г. Эти взносы в налоговом законодательстве определены в качестве вычета из единого социального налога. До 01.01. 2005 г. сумма поступлений на пенсионные цели составляла 28% фонда оплаты труда (для большинства предприятий), из которых половину составляли страховые взносы, половину — суммы ЕСН за вычетом сумм страховых взносов. Тарифы взносов по обязательному пенсионному страхованию установлены Федеральным законом «Об обязательном пенсионном страховании в Российской Федерации». Для работодателей этот тариф составлял 14% суммы выплат работнику, не превышающей 100 тыс. руб. в расчете на год. Для больших сумм выплат применялась регрессия тарифа взносов в том же порядке, что и для ЕСН, а с суммы выплат, превышающей 600 тыс. руб., взносы, в отличие от ЕСН не уплачивались. Максимальный размер взносов в расчете на год составлял 41 650 руб.

В соответствии с Федеральным законом от 20.07.2004 г. № 70-ФЗ с 01.01.2005 г. изменились тарифы взносов на обязательное пенсионное страхование, снизилась ставка ЕСН и изменилась шкала налогообложения. При этом ставка ЕСН на пенсионные цели

снизилась до 20%, а первый «порог» расширен со 100 тыс. руб. в год до 280 тыс. руб. Кроме того, начиная с 01.01.2005 г. работодатели уплачивают страховые взносы в размере 14% выплат работнику, не превышающих в год 280 тыс. руб. и 5,5% с каждого рубля, превышающего 280 тыс. руб. (до 600 тыс. руб.). Максимальный размер взносов не превышал 56 800 руб. в год.

Начиная с 01.01.2005 г. работникам предоставлено право уплачивать взносы в ПФР в размере 4% своего заработка. Суммы этих добровольных взносов будут учитываться и инвестироваться в том же порядке, что и обязательные взносы в накопительной системе. На них распространяются те же гарантии по сохранности, что и на средства обязательных пенсионных накоплений. Также застрахованным лицам будет предоставлен весь объем прав по распоряжению этими средствами (выбор управляющей компании или негосударственного пенсионного фонда), установленный для участников обязательной накопительной системы.

Средства Пенсионного фонда РФ направляют на выплату государственных пенсий; пособий по уходу за ребенком в возрасте старше полутора лет; оказание органами социальной защиты населения материальной помощи престарелым и нетрудоспособным гражданам; финансовое и материально-техническое обеспечение текущей деятельности фонда и его органов и др.

*Фонд социального страхования РФ (ФСС)* создан в целях обеспечения государственных гарантий в системе социального страхования и повышения контроля за правильным и эффективным расходованием средств социального страхования Указом Президента РФ от 26.07.1992 г. № 722 и является самостоятельным финансово-кредитным учреждением. Управляет Фондом социального страхования РФ Правительство РФ при участии общероссийских объединений профсоюзов. Положение о ФСС утверждено Постановлением Правительства РФ от 12.02. 1994 г.

Основные задачи Фонда:

1) обеспечение выплат гарантированных государством пособий (по временной нетрудоспособности, беременности и родам, по уходу за ребенком, санаторно-курортному лечению и оздоровлению граждан);

2) участие в разработке и реализации государственных программ охраны здоровья работников;

3) подготовка мер по совершенствованию социального страхования.

Средства ФСС образуются за счет:

- страховых взносов работодателей;
- страховых взносов граждан, занимающихся индивидуальной трудовой деятельностью, а также осуществляющих трудовую деятельность на иных условиях и имеющих право на обеспечение по государственному социальному страхованию;
- доходов от инвестирования части временно свободных средств фонда в ликвидные государственные ценные бумаги и банковские вклады в пределах средств, предусмотренных бюджетом на соответствующий период;
- добровольных взносов физических и юридических лиц;
- ассигнований из республиканского бюджета Российской Федерации;
- прочих доходов.

Для обеспечения деятельности ФСС создан центральный аппарат, а в региональных отраслевых отделениях — аппараты органов ФСС. При ФСС образуется Правление, при региональных отраслевых отделениях — координационные советы. Руководят деятельностью ФСС его председатель, который назначается Правительством РФ.

С 01.01.2006 г. организации и индивидуальные предприниматели, физические лица, не признаваемые предпринимателями и осуществляющие выплаты физическим лицам, производят перечисления в ФСС в размере 2,9% к начисленной оплате труда по всем отношениям, сельскохозяйственные товаропроизводители, организации народных промыслов и родовых семейных общин — по ставке 1,9%.

*Фонд обязательного медицинского страхования (ФОМС)* создан в соответствии с Федеральным законом от 28.06.1991 г. № 1499-1 для мобилизации денежных средств и функционирования государственной системы обязательного медицинского страхования. Ресурсы ФОМС формируются за счет отчислений страхователей на обязательное медицинское страхование.

Для реализации государственной политики в области обязательного медицинского страхования созданы Федеральный и территориальный фонды обязательного медицинского страхования как самостоятельные некоммерческие финансово-кредитные учреждения.

Основные задачи Федерального и территориальных фондов в системе обязательного медицинского страхования:

- обеспечение реализации Федерального закона «Об обязательном медицинском страховании граждан РФ»;

- обеспечение предусмотренных законодательством Российской Федерации прав граждан;
- достижение социальной справедливости и равенства всех граждан;
- участие в разработке и осуществлении государственной финансовой политики;
- обеспечение финансовой устойчивости системы страхования.

Для выполнения этих задач в области финансовой политики и финансирования Федеральный фонд обязательного медицинского страхования способствует выравниванию условий деятельности территориальных фондов по обеспечению финансирования программ обязательного медицинского страхования; проводит финансирование целевых программ в рамках обязательного медицинского страхования; разрабатывает нормативно-методические документы в области медицинского страхования; определяет страховые тарифы по обязательному медицинскому страхованию; участвует в создании территориальных фондов обязательного медицинского страхования; контролирует использование финансовых средств системы; аккумулирует финансовые средства фонда и пр.

Территориальные фонды обязательного медицинского страхования создаются представительной властью субъектов Федерации и мобилизуют финансовые средства территориальных фондов; финансируют обязательное медицинское страхование, проводимое страховыми медицинскими учреждениями; осуществляют финансово-кредитную деятельность по обеспечению системы обязательного медицинского страхования; выравнивают финансовые ресурсы городов и районов, направляемые на проведение обязательного медицинского страхования; совместно с органами государственной налоговой службы Российской Федерации контролируют своевременное и полное поступление в территориальный фонд страховых взносов, а также рациональное использование поступивших финансовых средств и т.д.

Основные источники финансовых средств Федерального и территориального фондов обязательного медицинского страхования:

- отчисления юридических лиц;
- взносы территориальных фондов на реализацию совместных программ, выполняемых на договорных началах;
- средства федерального бюджета на выполнение республиканских программ обязательного медицинского страхования;
- добровольные взносы юридических и физических лиц;

- доходы от использования временно свободных финансовых средств;
- нормированные страховые запасы финансовых средств Федерального и территориальных фондов; средства, предусматриваемые органами исполнительной власти в соответствующих бюджетах на обязательное медицинское страхование неработающего населения.

Плательщики страховых взносов в фонды обязательного медицинского страхования:

- предприятия, организации, учреждения;
- филиалы и представительства иностранных юридических лиц;
- крестьянские (фермерские) хозяйства;
- граждане, занимающиеся индивидуальной трудовой деятельностью без образования юридического лица;
- граждане, занимающиеся в установленном порядке частной практикой;
- граждане, использующие труд наемных работников.

В соответствии с законодательством для предприятий и иных хозяйствующих субъектов независимо от форм собственности страховой тариф взносов с 01.01.2006 г. составлял 3,1% к начисленной оплате труда в следующем соотношении: в Федеральный фонд обязательного медицинского страхования (ФФОМС) — 1,1 %; в территориальные фонды обязательного медицинского страхования (ТФОМС) — 2,0%. Сельскохозяйственные товаропроизводители, организации народных промыслов и родовых семейных общин производят платежи по ставкам 1,1% в ФФОМС и 1,2% в ТФОМС.

Среди экономических фондов можно выделить *Российский фонд технологического развития и отраслевые внебюджетные фонды НИОКР*, созданные в 1992 г. в соответствии с Указом Президента РФ от 27.04.92 г. № 1426 «О неотложных мерах по сохранению научно-технического потенциала РФ».

Внебюджетные фонды не обладают правами юридических лиц и действуют от имени федеральных министерств, иных федеральных органов исполнительной власти и объединений, в которых они образованы.

Источниками внебюджетного фонда являются добровольные отчисления предприятий и организаций всех форм собственности в размере 1,5% себестоимости реализуемой продукции (при этом суммы отчислений включаются предприятиями в себестоимость продукции). Средства внебюджетных фондов имеют целевое на-

значение — направляются на финансирование: НИОКР по созданию новых видов наукоемкой продукции, сырья и материалов; разработки новых и совершенствование применяемых технологий; мероприятий по повышению технического уровня продукции; работ по стандартизации, сертификации и лицензированию продукции, а также в области охраны труда и техники безопасности; разработки нормативных и конструктивных материалов и др. Фондам разрешается часть привлеченных средств размещать на депозитных счетах в банках (с полученного дохода будет взиматься налог на прибыль). Запрещается направлять средства внебюджетных фондов на проведение коммерческих операций. Выделяют средства из внебюджетных фондов на договорной основе.

*Государственный внебюджетный фонд воспроизводства минерально-сырьевой базы РФ* основан в 1993 г. Средства фонда формируются за счет отчислений на воспроизводство минерально-сырьевой базы, которые производят субъекты предпринимательской деятельности независимо от форм собственности, в том числе юридические лица и граждане других государств, осуществляемые добычу полезных ископаемых на территории России, ее континентального шельфа и морской исключительной экономической зоны.

## Контрольные вопросы

1. Какова процедура принятия бюджета в РФ?
2. Что такое бюджетная система?
3. Какие принципы бюджетной системы можно выделить?
4. Какие функции выполняет Казначейство?
5. Какие источники доходов бюджета являются наиболее значимыми?
6. За счет каких источников преимущественно покрывался дефицит бюджета в РФ?
7. За счет каких источников может быть покрыт дефицит бюджета?
8. Какие факторы обусловили достижение профицита бюджета?
9. Какие расходы финансируются только за счет средств государственного бюджета?
10. Что такое закрепленные статьи бюджета?



## Глава 8

# ФИНАНСЫ ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВ

### 8.1. СУЩНОСТЬ ФИНАНСОВ ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВ

Домашние хозяйства (отдельные семьи) — неотъемлемые субъекты финансовой системы. Домашние хозяйства представляют собой самостоятельную экономическую единицу, при этом члены домашнего хозяйства пользуются заработанным доходом совместно. Функционирование домашних хозяйств предопределяет необходимость формирования их финансовых ресурсов, возникающих при этом финансовых отношений, а также факторов, воздействующих на эти процессы. *Финансы домашних хозяйств* — это экономические отношения, связанные с формированием фондов денежных средств, необходимых для удовлетворения материальных и социальных потребностей граждан. Финансы домашних хозяйств воздействуют на функционирование рынков товаров и услуг, финансового рынка. Они также являются фактором безопасности государства (в том числе и экономической), воздействуют на процессы воспроизводства населения, уровень образования и квалификации работников и пр.

Финансовые ресурсы домашних хозяйств — это фонды денежных средств, находящихся в их распоряжении. Финансы домашних хозяйств предназначены для удовлетворения потребностей семей и распределения средств. Распределительный аспект включает обслуживание отношений, возникающих между отдельными домашними хозяйствами и бюджетом (внебюджетными фондами), предприятиями и организациями, а также между отдельными членами домашнего хозяйства. Взаимоотношения домашних хозяйств и государства происходит по двум направлениям. С одной стороны, домашние хозяйства производят отчисления денежных средств в виде налоговых платежей и сборов в бюджеты и внебюджетные фонды (налог на доходы физических лиц, имущественный налог, земельный налог, транспортный налог, пошлины и пр.). С другой

стороны, домашние хозяйства получают от государства денежные средства в виде оплаты труда (в случае, если члены домашнего хозяйства являются государственными служащими), а также трансферты — различного рода пособия (в случае временной нетрудоспособности, по беременности и родам, в случае утери кормильца, по безработице, на детей и т.д.), стипендии, пенсии и др.

Взаимоотношения домашних хозяйств с предприятиями, учреждениями и организациями также складываются по нескольким направлениям: физические лица приобретают у них товары, работы и услуги, оплачивая их. Кроме того, большая часть физических лиц получают от предприятий и организаций заработную плату и другие виды вознаграждения за труд.

Финансовые ресурсы домашних хозяйств формируются за счет собственных и заемных источников.

Собственные источники:

- заработная плата и иные вознаграждения (премиальные, отпусковые);
- прибыль от осуществления коммерческой деятельности;
- доход от подсобных хозяйств.

Заемные источники:

1) средства, поступающие в порядке перераспределения — пенсии, стипендии, пособия и иные трансферты;

2) средства, привлекаемые на финансовом рынке — кредиты банков, доходы в виде процентов и дивидендов.

Финансовые ресурсы домашних хозяйств распадаются на две части — фонд потребления и фонд накопления (сбережения). Фонд потребления используется для удовлетворения текущих потребностей граждан — приобретение продовольственных и промышленных товаров, услуг. Накопления (сбережения) предназначены как для приобретения дорогостоящих товаров длительного пользования, так и получения дополнительного дохода на финансовом рынке (депозитов, ценных бумаг).

В зависимости от равномерности получения выделяют постоянные (стабильные) источники доходов (заработная плата, доходы от сдачи имущества в аренду и др.) домашних хозяйств и временные (доходы в виде процентов и дивидендов, доходы от использования авторских или смежных прав, страховые выплаты при наступлении страхового случая, доходы от использования любых транспортных средств и т.д.).

В зависимости от формы выплаты доходы физического лица подразделяют на:

1) денежные доходы — заработная плата, отпускные, премиальные, доходы от предпринимательской деятельности и пр.;

2) доходы, полученные в натуральной форме — оплата за физическое лицо товаров (работ, услуг) или имущественных прав, в том числе коммунальных услуг, питания, отдыха, обучения; оплата труда в натуральной форме; полученные физическим лицом товары, выполненные в интересах налогоплательщика услуги на безвозмездной основе.

Доходы могут быть получены и в виде материальной выгоды. Видами таких дохода являются:

- материальная выгода от экономии на процентах за использование заемными (кредитными) средствами, полученными от организаций или индивидуальных предпринимателей;
- материальная выгода, полученная от приобретения товаров (работ, услуг) от лиц, являющихся взаимозависимыми по отношению к налогоплательщику;
- материальная выгода, полученная от приобретения ценных бумаг.

Совокупный доход домашних хозяйств включает денежные доходы, доходы в натуральной форме, а также в виде материальной выгоды.

В зависимости от степени учета доходы домашнего хозяйства включают учитываемые (с которых уплачивается налог на доходы) и не учитываемые (доходы от сдачи имущества в аренду, доходы от использования транспортных средств и пр.).

Таким образом, в доходы домашних хозяйств входят:

- заработная плата и аналогичные платежи;
- доходы от осуществления предпринимательской деятельности;
- доходы от использования личного имущества;
- доходы от осуществления операций на финансовом рынке;
- доходы в виде льгот, полученные от государства, и пр.

Размер доходов домашних хозяйств во многом определяется государством, которое:

- устанавливает минимальный размер оплаты труда (МРОТ), от которого зависит заработная плата государственных служащих;
- определяет налоговые ставки;
- воздействует на механизм ценообразования;
- предоставляет определенный набор услуг домашних хозяйств.

Как уже отмечалось, доходы домашних хозяйств используют для финансирования определенных расходов (для обеспечения

жизнедеятельности семьи) и накопления. Расходы домашних хозяйств направляются на приобретение товаров и услуг, оплату коммунальных платежей, оплату образования, лечения, транспорта, и пр. Расходы домашних хозяйств играют огромную роль в активизации функционирования рынков товаров, услуг и ресурсов.

Существуют различные критерии классификации расходов домашних хозяйств. В зависимости от периодичности расходов различают постоянные (на питание, оплату коммунальных услуг, транспортные), периодические (на одежду) и разовые (на товары длительного пользования и др.). В зависимости от обязательности расходов выделяют обязательные (налоговые платежи и сборы, пошлины) и добровольные. По направлениям расходы подразделяют на потребительские, налоговые платежи, накопления в кредитных учреждениях, сбережения на руках членов домашних хозяйств.

Доходы и расходы домашних хозяйств представляются в виде семейных бюджетов, принципы формирования которых различны у разных хозяйств.

Для оценки состояния финансов домашних хозяйств (по регионам) необходимо производить оценку:

- темпов прироста финансовых ресурсов домашних хозяйств (в первую очередь, заработной платы);
- динамики среднедушевого дохода домашних хозяйств;
- платежеспособного спроса;
- изменения структуры доходов;
- соотношения среднедушевых доходов и прожиточного минимума по категориям физических лиц;
- доли участия государства в финансировании домашних хозяйств;
- динамики МРОТ;
- обеспеченности жильем;
- структуры расходов домашних хозяйств и т.д.

## **8.2. СОСТОЯНИЕ ФИНАНСОВ ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВ В РФ**

За годы рыночных преобразований разрыв между наиболее богатыми и малообеспеченными гражданами страны существенно вырос и составил к 2005 г. 14,8 раз (в 1992 г. — 8 раз). Однако с 2000 г. наметилась положительная тенденция — сокращение

удельного веса граждан, чьи доходы ниже прожиточного минимума. Если в 2000 г. этот показатель составлял 28,9% от общей численности населения, то в 2004 г. — всего 17,8% (в 2005 г. величина прожиточного минимума Правительством РФ не устанавливалась).

В структуре доходов домашних хозяйств преобладают доходы от платы труда, доля которых составила в 2006 г. около 66,4%, доля доходов от предпринимательской деятельности — 11,6%, доля доходов от собственности — 10,1%, доля социальных выплат — 13,2%.

В начале 1990-х гг. был установлен минимальный размер оплаты труда, который к 2006 г. составил 800 руб. Предприятия и организации всех форм собственности обязаны выплачивать своим работникам заработную плату выше величины МРОТ. Среднемесячная номинальная начисленная заработная плата работающих в экономике достигла в 2006 г. 10 736,9 руб. (табл. 48).

Таблица 48

**Показатели уровня жизни населения Российской Федерации\*.**

Показатель	1992 г.	1995 г.	1998 г.	2000 г.	2006 г.
Среднедушевые денежные доходы населения в месяц, руб. (до 1998 г. тыс. руб.)	4,0	515,9	1013,0	2281	8023
Реальные денежные доходы населения, в процентах к предыдущему году	52	85	84	113	110,0
Среднемесячная номинальная начисленная заработная плата работающих в экономике, руб. (до 1998 г. тыс.руб.)	6,0	472,4	1051,5	2223,4	10 736
Реальная начисленная заработная плата, в процентах к предыдущему году	67	72,0	87	121	113,5

\*Составлено по данным [www.gks.ru](http://www.gks.ru).

Наивысший уровень заработной платы сложился в топливно-энергетическом комплексе и финансовой сфере, что в 2,5 и 2,6 раза превышает среднероссийский показатель, тогда как в сельском хозяйстве всего 43%, в сфере образования — 62%.

В целях регулирования заработной платы бюджетных работников с 1992 г. действует единая тарифная сетка, определяющая уровень оплаты и учитывающая дифференциацию работников. При этом установлено 18 разрядов, а для каждого разряда определен соответствующий корректирующий коэффициент.

К 2006 г. размер базовой части трудовой пенсии по старости составил 954 руб., по инвалидности I степени — 477 руб., II степени — 954 руб., III степени — 1908 руб. Величина единовременного пособия, выплачиваемого при рождении ребенка, выросла с 1252,4 руб. в 2000 г. до 8000 руб. к 2006 г., ежемесячного пособия на период отпуска по уходу за ребенком до достижения им возраста полутора лет — с 167 до 700 руб., а минимальный размер стипендий, выплачиваемых студентам государственных вузов, за тот же период увеличился с 167 до 600 руб.

В структуре расходов домашних хозяйств преобладают расходы на покупку товаров и оплату услуг (более 70%), хотя с 2000 г. наметилась тенденция их снижения (табл. 49).

Таблица 49

**Структура денежных расходов населения Российской Федерации\***

Показатель	1990 г.	2000 г.	2005 г.	2006 г.
Денежные расходы и сбережения, всего	100	100	100	100
В том числе:				
покупка товаров и оплата услуг	83,2	75,5	70,4	70,2
обязательные платежи и сборы	11,0	7,8	9,2	11,3
приобретение недвижимости	0,0	1,2	2,4	4,5
прирост финансовых активов	3,8	15,5	18,0	14,0

\* Составлено по данным Российского статистического ежегодника за 2003–2006 гг. и [www.gks.ru](http://www.gks.ru).

В целом в структуре расходов на конечное потребление домашних хозяйств наиболее значимыми являются расходы на питание — 40%, на оплату услуг — 22%; на оплату жилищно-коммунальных услуг — 8%, на одежду и обувь — 11%, на здравоохранение — 1,0% и пр.

Среди обязательных платежей и сборов наиболее существенны подоходный налог, налог на имущество и налог с владельцев транспортных средств.

За период с 2000 по 2006 гг. существенно возросли депозиты и вклады физических лиц в кредитных организациях — в 8,6 раз (с 318 905 до 2 754 561), а средний размер депозита на рублевых счетах в Сбергательном банке РФ за тот же период увеличился с 800 до 4612 руб.

Однако сохраняющаяся дифференциация доходов домашних хозяйств, высокий уровень бедности населения обуславливают

необходимость существенного изменения механизма перераспределения денежных средств бюджетов различного уровня, совершенствования системы налогообложения физических лиц и др.

### **Контрольные вопросы**

1. Какова структура доходов домашних хозяйств?
2. Что включается в собственные источники доходов домашних хозяйств?
3. Какие расходы домашних хозяйств РФ являются наиболее значимыми?
4. В каких отраслях и почему сложился самый высокий уровень заработной платы?
5. Какие пособия выплачивают российским гражданам?

## Глава 9

# ФИНАНСЫ СТРАХОВОЙ СФЕРЫ

### 9.1. СУЩНОСТЬ И ОСНОВНЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ СТРАХОВАНИЯ

Страхование — это система экономических отношений, связанная с формированием фондов денежных средств, предназначенных для выплаты возмещения при наступлении определенных событий. Страхованию присущи некоторые особенности:

- наличие риска;
- вероятностной характер — заранее не известно когда и где реализуется риск, а следовательно, и необходимость возмещения ущерба;
- возвратность денежных средств;
- перераспределительный характер — денежные средства перераспределяются во времени и пространстве;
- целевое использование денежных средств — выплаты реализуются при наступлении определенных, заранее оговоренных событий;
- договорной характер отношений между страхователем и страховщиком;
- свобода выбора страхователями страховщиков;
- отсутствие ответственности государства по обязательствам страховщиков (кроме обязательного страхования).

Страхование выполняет следующие функции:

1) распределительную — средства, мобилизуемые страховыми компаниями, направляются лицам, нуждающимся в возмещении ущерба);

2) рисковую — возмещение ущерба, т.е. частичная или полная компенсация потерь;

3) предупредительную — своевременное заключение договора и принятие мер по максимальному устранению факторов возможного риска;

4) сберегательную — по отдельным видам страхования (пенсионному, страхованию на дожитие) возможно получение дохода.



Среди принципов страхования можно выделить наличие имущественного интереса; необходимость выплаты возмещения; доверие между страхователем и страховщиком и др.

Страховщик — это юридическое лицо, имеющее лицензию на право осуществления страховой деятельности и принимающее ответственность по рискам. Деятельность страховщиков регулируется контролирующими органами. Страховщики должны иметь лицензию на право осуществления страховой деятельности, минимальный размер уставного капитала, сотрудников, обладающих определенной квалификацией, и др. Предметом деятельности страховщиков может быть только страховая и инвестиционная деятельность, связанная со страхованием.

Страхователь — это юридическое или дееспособное физическое лицо, заключившее договор страхования или являющееся застрахованным в силу закона и уплачивающее страховые взносы.

Застрахованное лицо — лицо, в отношении которого заключен договор страхования (страхователь или иное лицо, указанное в договоре личного страхования).

Выгодоприобретатель (страхователь или иное лицо) — лицо, в пользу которого заключается договор страхования и которое получает страховую выплату при реализации страхового риска.

Страховая сумма — это денежная сумма, зафиксированная договором страхования или законом, которая может быть выплачена в качестве возмещения при реализации риска или в соответствии с договором страхования.

Страховой взнос — это плата за страхование, осуществляемая страхователем (зависит от вида страхования, рискованности, размера страховой суммы).

Страховой риск — предполагаемое событие, на случай наступления которого осуществляется страхование.

Страховой случай — это свершившееся событие, после которого страховщик обязан произвести возмещение, т.е. выплатить страховую сумму.

Период действия договора страхования — это время, в течение которого страховщик несет ответственность по страховым рискам, а страхователь обязан производить страховые взносы (по обязательным видам страхования действует принцип автоматичности).

Страховой тариф — это ставка страхового взноса с единицы страховой суммы. Страховой тариф является основой для расчета страхового взноса.

Страховые посредники — лица (агенты, брокеры), участвующие в продвижении продукта страхования от страховщика к страхователю. Посредниками могут быть как юридические, так и физические лица.

Договор страхования — это договор, заключаемый между страхователем и страховщиком, в котором определены все условия страхования, а также права и обязанности сторон. Существенными условиями договора страхования являются объект страхования, величина страховой суммы, страховых взносов, порядок осуществления страховых взносов, перечень страховых рисков, период действия страхования, права и обязанности сторон, срок окончания действия договора страхования.

Виды страхового обеспечения (возмещения): механизм расчета величины возмещаемых денежных средств:

- система первого риска;
- пропорциональная система;
- предельная система;
- система франшиз.

При использовании системы первого риска, если величина ущерба меньше страховой суммы, то возмещение равно величине ущерба, т.е. возмещение происходит в полном объеме. Если величина ущерба больше страховой суммы, то возмещение равно страховой сумме. При этом риск в пределах страховой суммы называется первым или возмещаемым; риск, превышающий страховую сумму, вторым или невозмещаемым.

При пропорциональной системе, которая используется в основном при имущественном страховании, ущерб возмещается в той доле, какую страховая сумма составляет в стоимости имущества. Величина возмещения рассчитывается как произведение величины ущерба и дроби (страховая сумма / стоимость имущества). У юридических лиц оценивают имущество по балансовой стоимости, а у физических лиц — по рыночной цене.

При предельной системе возмещению подлежит разница между достигнутым ущербом и страховой суммой (если заранее известно, что риск реализуется, ущерб будет превышать страховую сумму).

Франшиза — предусмотренное договором страхования освобождение страховщика от необходимости производить страховые выплаты. Различают условные и безусловные франшизы. При использовании условных франшиз страховщик не производит никаких страховых выплат, если величина ущерба не превышает

размер установленной договором франшизы, т.е. возмещение равно нулю. Если величина фактического ущерба больше либо равна величине франшизы, то возмещение равно величине ущерба, т.е. ущерб возмещается в полном объеме.

При безусловной франшизе возмещается только разница между достигнутым ущербом и величиной франшизы.

Сострахование — это система экономических отношений, при которых страхователь отдельные риски по одному и тому же объекту страхования передает различным страховым компаниям, страховщикам.

Перестрахование — это система экономических отношений, при которой страховщик часть ответственности по рискам передает другим страховым компаниям. Различают факультативное и договорное перестрахование.

При факультативном перестраховании у перестрахователя и перестраховщиков не существует обязательств по передаче и принятию рисков.

Договорное перестрахование подразумевает обязательную передачу рисков по определенным видам страхования и, соответственно, обязательное принятие рисков перестрахования.

Цессия — передача риска в перестрахование.

Перестрахователь — страховая компания, передающая их в перестрахование.

Перестраховщик — страховая компания, принимающая риски в перестрахование.

## 9.2. КЛАССИФИКАЦИЯ СТРАХОВАНИЯ

Страхование может осуществляться в двух формах — обязательной и добровольной.

Обязательным страхование является в силу закона. В Российской Федерации к обязательным видам страхования относят страхование пассажиров от несчастных случаев на воздушном, железнодорожном, морском и автомобильном транспорте; обязательное медицинское страхование граждан; страхование гражданской ответственности; страхование автогражданской ответственности; личное страхование военнослужащих и военнообязанных, работников правоохранительных органов, налоговой службы; страхование имущества предприятий с участием иностранного капитала; страхование руководителей предприятий за качество производимой предприятием продукции, страхование медицинских и

научных работников на случай инфицирования СПИД, экологическое страхование и пр.

Добровольное страхование осуществляется на основе договора, заключенного между страхователем и страховщиком.

В зависимости от объектов страхования выделяют следующие отрасли:

1. Личное страхование, объектами которого являются жизнь, здоровье и трудоспособность человека (страхование на дожитие до определенного возраста, страхование на случай наступления определенных событий). По подотраслевому признаку выделяют страхование жизни, страхование от несчастных случаев и медицинское страхование (обязательное и добровольное). К страхованию жизни относятся страхование на дожитие до определенного возраста, страхование на случай смерти, смешанное страхование, страхование детей к бракосочетанию, страхование пенсий и др. Страхование от несчастных случаев включает страхование детей, страхование учащихся, страхование государственных служащих, страхование пассажиров, страхование спортсменов и пр.

В зависимости от объема риска различают страхование на дожитие до определенного возраста на случай смерти; страхование на случай инвалидности или потери дееспособности; страхование медицинских расходов. По количеству лиц, участвующих при заключении договора страхования, — индивидуальное страхование, коллективное страхование. В зависимости от срока заключения договора страхования выделяют краткосрочные (до 1 года), среднесрочные (от 1 до 5 лет) и долгосрочные виды страхования (свыше 5 лет). Выплаты по личному страхованию могут производиться единовременно, в виде последовательности платежей, фиксированными выплатами, другими суммами. Страховые взносы страхователями могут производиться ежегодно, ежемесячно, а также единовременным платежом.

2. Имущественное страхование, объектами которого является государственное, частное, арендуемое имущество юридических лиц и имущество отдельных физических лиц (страхование имущества юридических лиц — промышленных предприятий, торговых, сельскохозяйственных; страхование имущества физических лиц). Среди видов страхования имущества юридических лиц наиболее распространены страхование основных средств, грузов, объектов незавершенного производства, оборотных средств, сельскохозяйственных культур, животных. Основные виды страхования имущества граждан — страхование транспортных средств,

жилых домов, квартир и строений, страхование домашнего имущества (предметов домашнего имущества, видеоаппаратуры, коллекций произведений искусства), страхование животных. Особенностью имущественного страхования является то, что страховая сумма по договору страхования не может превышать страховую стоимость имущества.

По договору имущественного страхования могут быть застрахованы имущественные интересы:

- риск гибели, недостачи или повреждения определенного имущества;
- риск убытков от предпринимательской деятельности из-за нарушения контрагентами своих обязательств и т.д.;
- риск ответственности по обязательствам, возникающим вследствие причинения вреда здоровью или имуществу других лиц.

Срок страхования составляет от 1 месяца до 1 года (по добровольным видам может превышать 1 год). Прекращение действия договора страхования происходит, если страховщик в полном объеме выполнил свои обязательства по возмещению ущерба, при ликвидации (или смерти) страхователя, при неуплате страхователем страхового взноса, при признании в судебном порядке недействительным договор страхования.

3. Страхование ответственности (объекты страхования — ответственность перед третьими лицами (которые могут пострадать от имущества других лиц, от ошибок лиц определенных профессий — брокеров, юристов и др.). Виды страхования ответственности можно подразделить на страхование ответственности за причинение вреда и за нарушение условий договора. Наиболее распространенными видами страхования в данном случае являются страхование ответственности за вред, причиненный здоровью работников при выполнении служебных обязанностей; страхование профессиональной ответственности врачей, юристов, аудиторов и др.; страхование ответственности предприятий определенных видов деятельности; страхование ответственности за вред, причиненный при эксплуатации транспортных средств (владельцев транспортных средств и перевозчиков), страхование ответственности товаропроизводителей и проч. По видам страхования ответственности устанавливается максимальный размер денежных сумм, выплачиваемых страхователям. Эти суммы определяют государством (по обязательным видам страхования) или условиями договора.

4. Страхование предпринимательских рисков (объектом страхования является ущерб, который возникает в процессе предпринимательской деятельности — страхование риска прямых потерь: потери от недополученной прибыли, убытки от простоев оборудования из-за недопоставок сырья материалов, забастовок, страхование упущенной выгоды, банкротство предприятия; страхование финансовых рисков, страхование инвестиционных рисков, производственных рисков, комплексных и других). Основные виды страхования — страхование риска непогашения кредита, страхование депозитов, страхование финансовых рисков, страхование на случай возникновения убытков.

Российский страховой рынок начал формироваться в 1992 г. До 1995 г. наблюдался количественный рост страховых компаний, однако, после кризиса 1998 г. количество страховых компаний стало сокращаться (табл. 50).

Таблица 50

**ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ СТРАХОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ\***

Показатель	1995 г.	2000 г.	2004 г.	2005 г.
Число учтенных страховых организаций	2217	1166	1063	983
Уставный капитал, млн руб. (до 1998 г. млрд руб.)	1642,1	16 041,6	130 350,3	142 042,1
Коэффициент выплат, в процентах	72,7	81,5	65,2	60,9
Число заключенных договоров страхования, млн.	113,3	90,9	108,0	138,1
Страховые премии, млн руб. (до 1998 г. млрд руб.)	23 641,1	170 074,1	470 525,7	506 151,1
Страховые выплаты, млн руб. (до 1998 г. млрд руб.)	17 193,7	138 566,0	293 562,8	308 484,4
Прибыль, млн руб. (до 1998 г. млрд руб.)	1891,8	2352,	11 744,0	29 659,0
Убыток, млн руб. (до 1998 г. млрд руб.)	96,7	262,7	1540,3	858,6

\* Составлено по данным Российского статистического ежегодника 2006 г.

Наиболее сложным видом страхования является страхование жизни, имеющее наибольшую долю страховых выплат (табл. 51).

С 17.01.2004 г. страховщики, созданные и зарегистрированные в установленном порядке в качестве юридических лиц, обязаны иметь минимальный размер уставного капитала не ме-

нее 30 млн руб. Это требование касается тех компаний, которые осуществляют страхование имущества, гражданской ответственности, предпринимательских рисков, страхование от несчастных случаев и медицинское страхование.

Уставный капитал не менее 60 млн руб. обязали сформировать страховые организации, осуществляющие операции по страхованию объектов, связанных с дожитием граждан до определенного возраста или срока, со смертью, с наступлением иных событий в жизни граждан (эти компании также получали право заниматься одновременно добровольным медицинским и страхованием от несчастных случаев).

Таблица 51

**СТРУКТУРА СТРАХОВЫХ ПРЕМИЙ И ВЫПЛАТ ПО ВИДАМ СТРАХОВАНИЯ В РФ  
(в процентах)\***

Показатель	1998 г.		2000 г.		2005 г.	
	премии	выплаты	премии	выплаты	премии	выплаты
Всего	100	100	100	100	100	100
Добровольное страхование	63,6	57,4	81,5	79,1	60,0	46,3
в том числе						
жизни	29,1	38,2	46,8	68,9	6,7	18,1
личное (кроме страхования жизни)	11,0	9,2	9,0	5,4	12,8	13,0
имущественное	20,0	9,2	21,8	4,3	40,5	15,2
финансовых рисков	0,5	1,4	0,4	0,3	2,0	0,5
ответственности	3,5	0,8	3,9	0,5	3,1	0,4
Обязательное страхование	36,4	41,5	28,4	18,5	40,0	53,7

\* Составлено по данным Российского статистического ежегодника 2006 г.

В размере не менее 120 млн руб. должен быть сформирован уставный капитал новых страховых организаций, осуществляющих исключительно перестрахование или страхование в сочетании с перестрахованием.

До 01.07.2006 г. капитал компаний, осуществляющих страхование имущества, гражданской ответственности, предпринимательских рисков, страхование от несчастных случаев и добровольное медицинское страхование, должен был составить не менее 20 млн руб., а с 01.07.2007 г. — 30 млн руб.

Уставный капитал в объеме не менее 20 млн руб. к середине 2005 г. должны были сформировать страховые организации, осуществляющие операции по страхованию жизни и накопительному пенсионному страхованию (эти компании по новому закону также получают право заниматься одновременно добровольным медицинским и страхованием от несчастных случаев). К 01.07.2002 г. их капитал должен составлять не менее 60 млн руб.

### **Контрольные вопросы**

1. Почему страховой рынок России развивается медленно?
2. Какие проблемы российского страхового рынка можно выделить?
3. Какие функции выполняет страхование?
4. Каковы особенности страхования?
5. Что необходимо предпринять для развития личного страхования в стране?



## СЛОВАРЬ ТЕРМИНОВ

**Авалист** — банк (или другое лицо), гарантирующий платеж по векселю с помощью специальной отметки об авале.

**Аваль** — надпись на векселе, в результате нанесения которой авалист и плательщик по векселю несут солидарную ответственность.

**Агрегированный баланс** — форма баланса предприятия, адаптированная для проведения финансового анализа.

**Аккредитив** — приказ банка-эмитента банку-корреспонденту (исполняющему банку) произвести выплату суммы денежных средств указанному лицу при соблюдении условий, указанных в аккредитивном заявлении.

**Активы** — собственность юридического или физического лица.

**Активы высоколиквидные** — сумма денежных средств и краткосрочных финансовых вложений.

**Активы совокупные** — сумма всех основных составляющих по каждому подразделу балансового отчета.

**Активы текущие** — сумма оборотных средств предприятия.

**Акцепт** — согласие плательщика на списание денежных средств при предъявлении определенных документов.

**Акционерный капитал** — средства, привлеченные предприятием за счет эмиссии акций.

**Акционер** — совладелец акционерного общества.

**Акция** — ценная бумага, удостоверяющая право собственности ее владельца на часть капитала компании-эмитента и часть прибыли, а также на управление акционерным обществом.

**Аллонж** — прикрепляемый к ценной бумаге листок, на котором отмечаются передаточные надписи.

**Анализ безубыточности** — анализ результатов деятельности предприятия, позволяющий определить объем производства (продаж), при котором совокупные затраты покрываются выручкой от реализации.

**Анализ движения денежных средств** — определение величин притоков и оттоков денежных средств.

**Анализ ликвидности предприятия** — анализ возможностей предприятия выполнить свои обязательства за счет ликвидных активов.

**Арбитраж** — операции по купле-продаже финансовых активов для получения спекулятивной прибыли из-за разницы курсов на различных биржах.

**Аудит банковский** — ревизия деятельности кредитной организации за определенный период времени.

**Аукцион** — поочередная продажа финансовых активов на основе конкурса покупателей по ценам, устанавливаемым во время продажи и изменяющимся в течение торгов.

**Баланс банка** — бухгалтерский баланс, в котором отражается состояние собственных и привлеченных средств, источники их происхождения и размещение в активные операции.

**Балансовая стоимость** — учетная стоимость элемента актива, определяемая как разность между первоначальной стоимостью и накопленной амортизацией.

**Банк** — учреждение, создаваемое для привлечения и размещения денежных средств юридических и физических лиц.

**Банкротство** — неспособность предприятия выполнять требования кредиторов по оплате товаров (работ, услуг) (устанавливается в судебном порядке).

**Банковская система** — совокупность кредитных организаций в стране (организация банковского дела в стране, установленная законодательно).

**Бенефициар** — лицо, в пользу которого выписан аккредитив.

**Биметаллизм** — денежная система, основанная на двух металлах.

**Бланковый вексель** — вексель, на котором поставлена только подпись векселедателя, а сам текст ценной бумаги не заполнен.

**Валюта** — денежная единица страны, других государств, международная расчетная единица.

**Валютный курс** — цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах другой страны.

**Векселедатель** — лицо, выписавшее вексель кредитору.

**Векселедержатель** — владелец векселя, имеющий право на получение денежной суммы, указанной на векселе.

**Вексель** — платежное обязательство, составленное в соответствии с законом, и содержащее безусловное обязательство выплаты денежной суммы векселедержателю.

**Вексельный учет** — операция по приобретению кредитными организациями векселей до наступления срока платежа по ним.

**Вероятность банкротства** — это показатель, на основе анализа уровня которого возможно предсказать вероятность банкротства предприятия. Коэффициент рассчитывается на основе алгоритма расчета так называемого «коэффициента альтмана».

**Вертикальный анализ баланса** — определение структуры финансовых показателей предприятия с целью выявления степени влияния каждой статьи баланса на финансовый результат в целом.

**Виза (visa)** — международное объединение банков, созданное для совершенствования расчетов с помощью кредитных карточек и дорожных чеков.

**Вклад** — денежные средства юридических и физических лиц, находящиеся на хранении в коммерческих банках.

**Гарантия** — совокупность правовых принципов и средств, обеспечивающих выполнение обязательств.

**Гарант** — лицо, выдающее гарантию.

**Дебиторская задолженность** — денежные средства, которые должны быть перечислены предприятию за реализацию продукции (выполнение работ, оказание услуг).

**Денежная масса** — совокупность наличных и безналичных денег, находящихся в обращении.

**Денежная система** — экономические отношения, складывающиеся в сфере обращения денег, а также установленная законом форма организации денежного обращения.

**Денежное обращение** — непрерывное движение денег в наличной или безналичной форме в сфере обращения.

**Денежный поток от инвестиционной деятельности** — поток денежных средств, образующийся в результате реальных инвестиций предприятия.

**Денежный поток от финансовой деятельности** — поток денежных средств, образующийся за счет эмиссии акций, облигаций, привлечения кредитов.

**Денежный поток от текущей деятельности** — поток денежных средств, полученных за счет реализации продукции (работ, услуг), а также авансов покупателей.

**Депозит** — финансовый документ, подтверждающий факт депонирования денежных средств в коммерческом учреждении.

**Деньги** — всеобщий эквивалент, с помощью которого происходит измерение стоимостей и обмен одних товаров на другие. В обращении находятся наличные и безналичные деньги.

**Депорт** — биржевая операция, при которой продавец ценной бумаги рассчитывает на получение прибыли за счет снижения курсовой цены ценной бумаги.

**Депозит** — запись в учетных регистрах депозитария, необходимая для исполнения депозитарием договора счета депо с депонентом, которая фиксирует права собственника ценных бумаг.

**Диверсификация** — распределение инвестиций между различными видами активов.

**Дивиденд** — доход, выплачиваемый владельцам акций (по привилегированным акциям выплачивается фиксированный размер дивиденда, по обыкновенным — в зависимости от чистой прибыли эмитента).

**Дисконт** — а) разница между ценой эмиссии ценной бумаги и рыночной ценой; б) часть вексельной суммы, которую коммерческий банк взимает в свою пользу при учете векселя до срока наступления платежа по нему.

**Добавочный капитал** — капитал, характеризующий совместную собственность всех собственников предприятия (возникает в результате переоценки стоимости имущества).

**Домициль** — место платежа по векселю.

**Доходы** — увеличение экономических ресурсов либо путем роста активов, либо за счет уменьшения обязательств.

**Еврооблигации** — средне- и долгосрочные облигации, выраженные в валюте, отличной от валюты той страны, в которой происходит их эмиссия, и размещаемые на биржах разных стран.

**Женевская конвенция** — многосторонние международные соглашения, регламентирующие в том числе вексельное обращение и применение чеков в денежном обороте.

**Залог** — активы, используемые для обеспечения кредитов.

**Залоговые операции** — операции коммерческих банков по предоставлению кредитов под залог товарно-материальных ценностей.

**Инвестиции** — вложения денежных средств в ликвидные и финансовые активы в целях получения прибыли.

**Инвестиционные инструменты** — формы вложения денежных средств для получения прибыли (акции, облигации и проч.).

**Инвестор** — юридическое или физическое лицо, вкладывающее денежные средства в фондовые ценности.

**Индоссамент** — передаточная надпись, проставляемая на обратной стороне ценной бумаги, с помощью которой осуществляется передача прав по ней новому владельцу.

**Индоссант** — лицо, производящее передаточную надпись на ценной бумаге.

**Индоссат** — лицо, в пользу которого производится передаточная надпись на ценной бумаге.

**Капитал** — источники средств, используемые для финансирования деятельности организации.

**Клиринг** — система безналичных расчетов, основанная на взаимозачете обязательств и требований по поставке и переводу ценных бумаг участников операций с ценными бумагами.

**Конверсионные операции** — операции по купле-продаже валют.

**Котировка** — установление курса валют, ценных бумаг.

**Коэффициент быстрой ликвидности** — отношение между суммой ликвидных активов первой и второй групп и суммой краткосрочных обязательств.

**Коэффициент ввода основных средств** — показатель, характеризующий увеличение их стоимости.

**Коэффициент годности** — показатель, отражающий удельный вес остаточной стоимости основных средств в их балансовой стоимости на конец анализируемого периода.

**Коэффициент доходности** — отношение между прибылью и одним из аспектов деятельности (активов, собственного капитала, акционерного капитала и т.д.).

**Коэффициент маневренности собственных средств** — отношение между собственными оборотными средствами и собственным капиталом.

**Коэффициент оборачиваемости** — коэффициент, отражающий количество дней (или количество оборотов за анализируемый период), за которые статья актива совершает полный оборот.

**Коэффициент общей оборачиваемости капитала** — коэффициент, отражающий отношение между выручкой от реализации и капиталом.

**Коэффициент текущей ликвидности** — отношение между суммой текущих (ликвидных, оборотных) активов и суммой краткосрочных обязательств.

**Кредит** — предоставление ссуды во временное пользование в денежной или товарной форме.

**Курс** — цена, по которой продают и покупают ценные бумаги.

**Либор** — процентная ставка предложения по межбанковским депозитам на лондонском рынке.

**Лизинг** — операция по передаче права пользования на длительный срок движимым или недвижимым имуществом.

**Ликвидность** — способность любого актива быть обращенным в наличные денежные средства без потерь к определенному сроку.

**Ликвидный рынок** — рынок, на котором имеется постоянный спрос и предложение на финансовые активы.

**Ломбардный кредит** — кредит, предоставляемый центральным банком коммерческим банкам под залог государственных ценных бумаг.

**Лот** — круглое число акций — единица измерения при осуществлении биржевых сделок (как правило, 100 штук).

**Маржа** — разница между курсами продавца и покупателя валют, ценных бумаг.

**Монометаллизм** — денежная система, при которой в обращении находятся денежные знаки из одного металла.

**Московская межбанковская валютная биржа (ММВБ)** — основная биржа в РФ, осуществляющая валютные операции и проводящая торги ценными бумагами.

**Операция кассовая** — операция, при которой расчет производится в день заключения сделки или в течение двух дней с момента заключения сделки.

**Опцион** — срочная сделка, по которой одна из сторон приобретает право на покупку или продажу финансового актива.

**Отчет о прибылях и убытках** — отчет о формировании чистой прибыли компании за отчетный период.

**Отчет о движении денежных средств** — отчет, отражающий поступление, расходование и изменение денежных средств по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности.

**Пассивные операции** — операции коммерческих банков по мобилизации денежных средств.

**Платежеспособность** — наличие у предприятия денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения.

**Протест векселя** — официальный документ, устанавливающий определенное неисполнение обязательств по векселю.

**Проценты простые** — проценты, которые начисляют на первоначальную денежную сумму без учета капитализации процентов.

**Пункт** — обозначение изменений цен на ценные бумаги (обычно равен 1%).

**Регресс** — обратное требование о возмещении уплаченной суммы, применяемое при протесте векселей, чеков и др.

**Ремитент** — первый держатель переводного векселя.

**Рено** — сделка купли-продажи ценной бумаги с обязательством последующего осуществления обратной сделки.

**Рейтинг** — отнесение финансового актива к какой-либо категории, классу или разряду на основе совокупности критериев.

**Репорт** — вид биржевой сделки, при которой ценная бумага продается при условии обратного осуществления сделки через определенное время по более высокому курсу.

**Риск** — неопределенность наступления различных событий (возможность недополучения прибыли или получения убытков).

**Сберегательный сертификат** — свидетельство о праве его владельца на депозит или сберегательный вклад.

**Соло-вексель** — простой вексель, при использовании которого в сделке участвуют два лица.

**Специальные права заимствования (СДР)** — международные счетные единицы, используемые странами-членами МВФ.

**Ставка по векселю** — годовая норма дохода, получаемая владельцем казначейского векселя.

**Счет банковский** — банковский счет, открываемый юридическим или физическим лицам для осуществления банковских операций.

**Счет корреспондентский «лоро»** — счета, открываемые банком своим банкам-корреспондентам.

**Счет корреспондентский «ностро»** — корреспондентский счет банка-резидента в зарубежном банке в иностранной валюте.

**Трассант** — лицо, передающее переводной вексель другому лицу.

**Трассат** — плательщик по переводному векселю.

**Трастовые операции** — доверительные операции по управлению финансовыми активами.

**Тратта** — переводной вексель, при использовании которого в сделке участвуют три лица.

**Условия займа** — срок займа, процентная ставка, цена размещения и погашения, установленные при эмиссии ценных бумаг.

**Уставный капитал** — средства, внесенные акционерами в момент учреждения общества в виде денежных и нематериальных поступлений.

**Учредительные документы** — документы, на основании которых акционерное общество регистрируется в государственном реестре.

**Факторинг** — операции по переуступке требований, а также передаче права на взыскание долга.

**Финансовый актив** — документ, подтверждающий право владельца на часть собственности или прибыли компании-эмитента.

**Фьючерс** — соглашение о будущей поставке ценных бумаг по установленной цене.

**Хеджирование** — совокупность мер по страхованию различных рисков.

**Ценная бумага** — финансовый документ, подтверждающий долевое участие в капитале акционерного общества или факт займа денежных средств и обеспечивающая владельцу определенный доход (или другие права).

**Чек** — ценная бумага, содержащая ничем не обусловленное письменное распоряжение чекодателя банку выплатить определенную сумму чекодержателю.

**Эмиссия** — выпуск в обращение денег или ценных бумаг.

**Эмитент** — юридическое лицо или государственный орган, осуществляющий эмиссию денежных знаков или ценных бумаг.

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. *Алексеев М.Ю.* Рынок ценных бумаг. — М.: Финансы и статистика, 1992.
2. Банковское дело / Под ред. *О.И. Лаврушина*. — М.: Финансы и статистика, 2000.
3. *Березина М.П.* Безналичные расчеты в экономике России. Анализ практики. — М.: Консалт-Банкир, 1997.
4. *Долан Э.Дж., Кемпбелл К.Д.* Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика. — М.: Профико, 1991.
5. *Ковалева А.М.* Финансы и кредит. — М.: Финансы и статистика, 2002.
6. *Колпакова Г.М.* Финансы. Денежное обращение. Кредит: Учеб. пособие. — М.: Финансы и статистика, 2002.
7. *Лапуста М.Г.* Современный финансово-кредитный словарь. — М.: ИНФРА-М, 2002.
8. *Леонтьев В.Е.* Финансы, деньги, кредит и банки: Учеб. пособие. — СПб.: ИВЭСЭП, 2002.
9. *Миллер, Ван-Хуз.* Современные деньги и банковское дело. — М.: ИНФРА-М, 2000.
10. *Наговицин А.Г.* Валютная политика. — М.: Экзамен, — 2000.
11. *Павлова Л.Н.* Финансы предприятий. — М.: ЮНИТИ, 1998.
12. *Поляк Г.Б., Дробозина Л.А.* Финансы. Денежное обращение. Кредит: Учебник для вузов. — 2-е изд. — М.: Юнити, 2002.
13. *Роде Э. и др.* Банки, биржа, валюта современного капитализма. — М.: Финансы и статистика, 1986.
14. Российский статистический ежегодник 2004 г., 2005 г., 2006 г.
15. Финансы / Под ред. *В.М. Родионовой*. — М.: Финансы и статистика, 1992.
16. *Шахов В.В.* Страхование. — М.: ЮНИТИ, 2003.
17. *Ядгаров Я.С.* История экономических учений. — М.: ИНФРА-М, 2000.
18. [http //www.cbr.ru](http://www.cbr.ru).
19. [http // www.micex.ru](http://www.micex.ru).
20. [http // www.rts.ru](http://www.rts.ru).
21. [http //www.consultant.ru](http://www.consultant.ru).
22. [http //www.gks.ru](http://www.gks.ru).
23. [http //www.worldbank.com](http://www.worldbank.com)
24. Журналы: «Деньги», «Рынок ценных бумаг», «Финансы».

## ПРИЛОЖЕНИЯ

### ПРИЛОЖЕНИЕ I

#### КРЕДИТНЫЙ ДОГОВОР № \_\_\_\_\_

г. Москва

« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ г.

\_\_\_\_\_ в лице \_\_\_\_\_, действующего на основании доверенности № \_\_\_\_\_ от \_\_\_\_\_ и Устава, именуемый в дальнейшем Банк, с одной стороны, и \_\_\_\_\_ в лице Директора \_\_\_\_\_, действующего на основании Устава, именуемый в дальнейшем Заемщик, с другой стороны, заключили Договор о нижеследующем:

#### I. ПРЕДМЕТ ДОГОВОРА

1.1. Банк предоставляет Заемщику кредит в сумме \_\_\_\_\_ ( \_\_\_\_\_ ) дол. США на срок с « \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ г. (в дальнейшем — Дата предоставления) по « \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ г. (в дальнейшем — Дата погашения) для оплаты контракта № \_\_\_\_\_ от « \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ г. между \_\_\_\_\_ и \_\_\_\_\_.

#### II. ПОРЯДОК ИСПОЛЬЗОВАНИЯ КРЕДИТА

2.1. Кредит предоставляется путем перевода указанной в п. 1.1 настоящего Договора суммы в соответствии с реквизитами Контракта с предварительным зачислением этой суммы на текущий валютный счет Заемщика в Банке № \_\_\_\_\_ на основании платежного поручения Заемщика, подлежащего передаче в Банк для исполнения не позднее 1-го рабочего дня до Даты использования кредита.

«Рабочий день» в отношении настоящего Договора означает любой календарный день, когда банки в г. Нью-Йорке и г. Москве открыты для операционной работы.

#### III. ПОРЯДОК НАЧИСЛЕНИЯ И УПЛАТЫ ПРОЦЕНТОВ

3.1. Банк начисляет за пользование кредитом проценты из расчета \_\_\_\_\_ % ( \_\_\_\_\_ ) % годовых, начисление и уплата процентов производится ежемесячно « \_\_\_\_\_ » числа каждого месяца на сумму остатка текущей задолженности по ссудному счету Заемщика № \_\_\_\_\_ в Банке за фактическое количество календарных дней, истекших от Даты возникновения задолженности по ссудному счету, либо предшеству-



ющей даты погашения процентов по очередную дату погашения процентов, исходя из расчета, что количество дней в году принимается равным 360 (365/360). В случае, если дата начисления и уплаты совпадает с «Нерабочим днем», — начисление и уплата процентов переносятся на следующий за ним ближайший рабочий день. Перечисление процентов Заемщик обязуется производить своим поручением на счет № \_\_\_\_\_ в \_\_\_\_\_. В случае, если Заемщик производит досрочную уплату процентов, в поручении необходимо указать период, за который погашаются проценты.

#### **IV. ПОРЯДОК ПОГАШЕНИЯ КРЕДИТА И ПРОЦЕНТОВ**

4.1. Заемщик в дату погашения кредита производит погашение основного долга в сумме \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_\_) дол. США.

4.2. Погашение кредита будет произведено Заемщиком средствами в долларах США, свободными от каких-либо налогов, сборов, пошлин и удержаний и неограниченными в использовании путем перевода их в пользу Банка по данному Договору с текущего валютного счета Заемщиком № \_\_\_\_\_, других счетов в \_\_\_\_\_ или со счета в другом банке. Расходы по переводу средств в погашение основного долга и процентов несет Заемщик.

4.3. В случае недостатка у Заемщика в Дату погашения средств в долларах США для частичного или полного погашения своих обязательств по настоящему Договору, Банк может рассмотреть возможность получения от Заемщика недостающих средств в национальной валюте Российской Федерации.

4.4. Для любых платежей в пользу Банка по настоящему Договору устанавливается следующая очередность:

- 1) погашение процентов, начисленных по повышенной процентной ставке согласно п. 7.1;
- 2) погашение срочных процентов, начисленных исходя из процентной ставки, предусмотренной п. 3.1;
- 3) погашение просроченного основного долга;
- 4) очередное погашение основного долга.

#### **V. ПРАВА И ОБЯЗАННОСТИ СТОРОН**

5.1. Банк обязуется предоставить Заемщику кредит в сроки на условиях, предусмотренных настоящим Договором.

5.2. Заемщик обязуется использовать кредит на цели, предусмотренные п. 1.1 Договора.

5.3. Заемщик обязуется по первому требованию Банка предоставлять в письменной форме достоверную информацию о своей текущей производственно-коммерческой деятельности и финансовых результатах, характеризующих его платежеспособность и целевое использование привлеченных от Банка кредитных ресурсов.

5.4. Заемщик обязуется погасить ссудную и процентную задолженность по настоящему Договору в сроки и на условиях, предусмотренных Договором.

5.5. Заемщик имеет право досрочно погасить полностью либо частично ссудную задолженность по кредиту, о чем уведомляет Банк письменно (возможно, по факсу) в срок не позднее 3-х рабочих дней до предполагаемой Даты досрочного погашения. В этом случае начисленные в соответствии с условиями п. 3.1 Договора проценты уплачиваются в Дату досрочного погашения за период, начинающийся в Дату использования либо в предыдущую Дату досрочного погашения.

5.6. В случае Досрочного погашения кредита Банк имеет право истребовать (в том числе в безакцептном порядке), возмещения расходов, связанных с изменением стоимости рефинансирования досрочно погашенной части кредита, в случае возникновения таковых.

5.7. При приближении очередной Даты погашения кредита Заемщик обязуется заблаговременно аккумулировать средства на своих текущих валютном и рублевом расчетных счетах, достаточные для полного и своевременного выполнения обязательств в части погашения процентной и ссудной задолженностей.

5.8. В случае полного или частичного непогашения Заемщиком ссудной и (либо) процентной задолженности в сроки, предусмотренные настоящим Договором, банк вправе в безакцептном порядке списать сумму задолженности с текущего валютного счета Заемщика.

В случае недостаточности средств на текущем валютном счете Заемщик имеет право обратиться в установленном законом порядке остаток на расчетном счете Заемщика № \_\_\_\_\_ в \_\_\_\_\_ в пределах остатка просроченной ссудной и (либо) процентной задолженности Заемщика на соответствующую дату в рублевом эквиваленте, рассчитанном исходя из курса продажи банком иностранной валюты на соответствующую дату.

## **VI. ПРОЛОНГАЦИЯ КРЕДИТА**

6.1. В случае возникновения у Заемщика временных финансовых затруднений или в условиях не зависящих от Заемщика форс-мажорных обстоятельств, которые могут повлиять на своевременное и надлежащее выполнение обязательств Заемщика, предусмотренных Договором, Банк имеет возможность в отдельных случаях пролонгировать кредит, сохраняя за собой право в одностороннем порядке, но при условии согласования вопроса с Заемщиком, корректировать стоимостные условия пролонгированного кредита или его части.

6.2. Для принятия Банком решения о возможности пролонгации Кредитного договора Заемщик обязан не позднее 15 рабочих дней от Даты погашения кредита предоставить в Банк письменное обращение с подробным объяснением причин возникновения финансовых затруднений и технико-экономическим обоснованием возврата кредитных ресурсов и начисленных процентов в связи с изменившимися обстоятельствами.

Пролонгация кредита (продление действий Договора) оформляется Дополнением к Договору в соответствии с п. 13.2 настоящего Договора.

## **VII. ОТВЕТСТВЕННОСТЬ СТОРОН**

В случае несвоевременного или неполного возврата Заемщиком суммы кредита либо выплаты начисленных к очередной дате процентов на остаток образовавшейся просроченной задолженности (ссудной и (либо) процентной) начисляются повышенные проценты исходя из расчета 0,1% за каждый фактический день существования такой просроченной задолженности.

## **VIII. ДОЛГОСРОЧНОЕ ИСТРЕБОВАНИЕ**

8.1. В случае систематического нарушения Заемщиком обязательств, предусмотренных Договором, Банк имеет право:

- а) в одностороннем порядке объявить обязательства Заемщика в отношении Банка по настоящему Договору срочными к погашению и при письменном уведомлении Заемщика приостановить расходные операции по всем счетам Заемщика, открытым в Банке, с последующим бесспорным списанием с указанных счетов суммы текущей задолженности в порядке, предусмотренном разделом IV настоящего Договора;
- б) в установленном законом порядке предъявить имущественные претензии к Заемщику в части невыполненных последним обязательств в отношении Банка согласно условиям настоящего Договора.

## **IX. ОБЕСПЕЧЕНИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ЗАЕМЩИКА**

9.1. Обеспечением погашения кредита и уплаты начисленных в соответствии с условиями настоящего Договора процентов являются:

---

## **X. ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЗАЕМЩИКА**

10.1. Заемщик вправе использовать кредит с условием предварительного представления в Банк следующих документов:

- 1. Контракт № \_\_\_\_\_ от «\_\_» \_\_\_\_\_ г. между \_\_\_\_\_ и \_\_\_\_\_.
- 2. Производственного баланса Заемщика по состоянию на «\_\_» \_\_\_\_\_ г. с отметкой территориального органа Государственной налоговой службы Российской Федерации по месту регистрации Заемщика.
- 3. Техничко-экономического обоснования возвратности кредитных ресурсов с учетом предусмотренных Договором процентов.
- 4. Срочных (срочного) обязательств(а) по форме согласно Приложению № \_\_\_\_\_ к настоящему Договору.

## **XI. РАЗРЕШЕНИЕ СПОРОВ**

11. Настоящий Договор будет регулироваться и толковаться в соответствии с существующей юридической практикой и законодательством Российской Федерации.

11.1. Любые вопросы, разногласия или претензии, возникающие из настоящего Договора или в связи с его исполнением, подлежат урегулиро-

ванию между Сторонами путем переговоров на взаимоприемлемой основе, а при отсутствии согласия — в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации.

## **XII. СРОКИ ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА**

12.1. Договор вступает в силу с даты его подписания сторонами.

12.2. Договор утрачивает силу с даты полного погашения Заемщика ссудной и процентной задолженностей, в том числе просроченной, а в случае досрочного расторжения (досрочного погашения кредита) — со дня выполнения обязательств Сторонами, вытекающих из настоящего Договора.

## **XIII. ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ**

13.1. Если одна из Сторон изменяет свой почтовый адрес, платежные реквизиты или в установленном законом порядке будет принято решение о ее реорганизации или ликвидации, то она обязана письменно информировать об этом другую Сторону до вступления в силу этих изменений.

13.2. Стороны имеют право в случае необходимости по взаимному согласию вносить дополнения и изменения в настоящий Договор. Все изменения и дополнения оформляются Дополнениями к Договору, являющимся с момента его подписания неотъемлемой частью настоящего Договора.

13.3. Любое извещение, просьба, требование либо иное сообщение в отношении настоящего Договора должно быть оформлено в письменной форме и направляться по адресам:

\_\_\_\_\_ —  
Заемщику

\_\_\_\_\_ —  
Кредитору

## **XIV. ЮРИДИЧЕСКИЕ АДРЕСА И ПЛАТЕЖНЫЕ РЕКВИЗИТЫ СТОРОН**

**Банк:** \_\_\_\_\_

п/р для дол. США — \_\_\_\_\_

п/р для руб. РФ — \_\_\_\_\_

Заемщик: п/р для руб. РФ р/с \_\_\_\_\_

в \_\_\_\_\_

филиале \_\_\_\_\_

Настоящий Договор составлен в двух подлинных экземплярах, имеющих одинаковую юридическую силу. Один экземпляр хранится у Банка, другой — у Заемщика.

**КРЕДИТОР:** \_\_\_\_\_

**ЗАЕМЩИК:** \_\_\_\_\_

## ДОГОВОР ЗАЛОГА ИМУЩЕСТВА № \_\_\_\_\_

Москва

Московский акционерный коммерческий банк \_\_\_\_\_  
в лице Зам. Пред. Правления \_\_\_\_\_, действующего на основании Устава и Доверенности № \_\_\_\_\_ от \_\_\_\_\_ г., именуемый в дальнейшем «Залогодержатель», с одной стороны, и \_\_\_\_\_, с другой стороны, в лице \_\_\_\_\_, действующего на основании Устава, именуемый в дальнейшем «Залогодатель», заключили Договор о нижеследующем:

### 1. ПРЕДМЕТ ДОГОВОРА

1.1. В целях обеспечения КРЕДИТНОГО ДОГОВОРА № \_\_\_\_\_ от \_\_\_\_\_ между \_\_\_\_\_ и \_\_\_\_\_ Залогодатель предоставляет, а Залогодержатель принимает в качестве залога следующее имущество: \_\_\_\_\_.

1.2. Общая стоимость предоставленного в залог имущества равна \_\_\_\_\_ дол. США, что эквивалентно в сумме \_\_\_\_\_ руб.

1.3. Залогом указанного имущества обеспечивается возврат основной суммы долга в размере \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_\_) дол. США, а также уплата процентов за пользование кредитом, включая повышенный процент годовых за несвоевременный возврат ссуды или ее пользование не по назначению, пенни (штраф, неустойку) и возмещение причиненного Залогодержателю ущерба, вызванного не выполнением кредитного договора, а также расходы Залогодержателя по реализации заложенного имущества.

1.4. Замена предмета залога допускается только с согласия Залогодержателя с внесением в настоящий Договор соответствующих изменений.

### 2. ОБЯЗАННОСТИ ЗАЛОГОДАТЕЛЯ

Залогодатель обязан:

2.1. Принимать меры, необходимые для обеспечения сохранности и надлежащего состояния предмета залога.

2.2. Допускать представителей залогодержателя к месту нахождения заложенного имущества в целях проверки его наличия и условий содержания.

2.3. Представлять Залогодержателю по его требованию для ознакомления и анализа книгу записи залогов.

2.4. Произвести по согласованию с залогодержателем замену заложенного имущества в случае его повреждения или утраты на иное, равное по стоимости имуществу, имеющееся в наличии.

2.5. Немедленно в тот же день известить Залогодержателя о возникновении угрозы, утраты, (гибели) или повреждения предмета залога.

2.6. Залогодатель обязан в трехдневный срок после подписания настоящего Договора застраховать предмет залога на полную стоимость, определенную в п. 1.2 на случай пожара и правонарушений третьих лиц. В случае наступления страхового случая в период действия кредитного договора № \_\_\_\_\_ от \_\_\_\_\_ между \_\_\_\_\_ и \_\_\_\_\_ произвести погашения кредита за счет выплаченного страховой компанией страхового возмещения. Страховой полис и копии документов, подтверждающих его оплату, предоставляются и хранятся в банке.

### **3. ПРАВА ЗАЛОГОДАТЕЛЯ**

Залогодатель вправе:

3.1. Владеть и пользоваться предметом залога в соответствии с его назначением, но без права отчуждать его каким-либо способом (осуществлять продажу, передавать в качестве вклада в имущество юридического лица, перезалог и т.д.) без согласия Залогодержателя, данного в письменной форме.

3.2. Требовать досрочного прекращения залога при досрочном прекращении обеспеченного залогом обязательства с соблюдением условий кредитного договора.

3.3. Прекратить обращение взыскания на заложенное имущество в любое время до момента реализации предмета залога посредством исполнения обеспеченного залогом обязательства.

### **4. ПРАВА ЗАЛОГОДЕРЖАТЕЛЯ**

Залогодержатель вправе:

4.1. Проверять по документам и фактически наличие, состояние, условия хранения и эксплуатации предмета залога.

4.2. Требовать от Залогодателя принятия мер, необходимых для сохранения заложенного имущества.

4.3. Требовать от любого лица прекращения посягательств на предмет залога, угрожающего его утратой или повреждением.

4.4. Потребовать досрочного исполнения обеспеченного залогом обязательства, если предмет залога утрачен и Залогодатель его не восстановил или с согласия Залогодержателя не заменил другим равным по стоимости имуществом.

4.5. Обратиться взыскание на предмет залога до наступления срока исполнения обеспеченного залогом обязательства в случае нарушения Залогодателем п.п. 2.1, 2.2, 2.5 настоящего Договора.

### **5. УСЛОВИЯ И ПОРЯДОК ОБРАЩЕНИЯ ВЗЫСКАНИЯ НА ЗАЛОЖЕННОЕ ИМУЩЕСТВО**

5.1. Взыскание на заложенное имущество производится в порядке, установленном законодательством.

5.2. В случае, когда суммы, вырученной от реализации предмета залога, недостаточно для полного удовлетворения требований Залогодержателя,

он вправе получить недостающую сумму из другого имущества должника, на которое согласно закону может быть обращено взыскание.

## **6. ОСНОВАНИЯ ПРЕКРАЩЕНИЯ ЗАЛОГА**

6.1. Прекращение обеспеченного залогом обязательства — погашение ссуды и процентов по ней.

6.2. Истечение срока действия права, составляющего предмет залога.

6.3. Переход прав на заложенное имущество к Залогодержателю.

Иные случаи, предусмотренные Законом.

## **7. ОСОБЫЕ УСЛОВИЯ**

7.1. Настоящий Договор является неотъемлемой частью договора займа № \_\_\_\_\_ от \_\_\_\_\_.

7.2. Взаимоотношения сторон, не предусмотренные настоящим договором, регулируются действующим законодательством, в частности Федеральным законом от 29.05.92 г. «О Залогe» и ГК РФ.

7.3. Договор составлен в двух экземплярах — по одному каждой из сторон.

## **8. ЮРИДИЧЕСКИЕ АДРЕСА И РЕКВИЗИТЫ СТОРОН**

Залогодержатель: \_\_\_\_\_

телефон: \_\_\_\_\_, телефакс: \_\_\_\_\_.

Залогодатель: \_\_\_\_\_

телефон: \_\_\_\_\_, телефакс: \_\_\_\_\_.

Залогодержатель \_\_\_\_\_ Залогодатель \_\_\_\_\_

# ДОГОВОР ПОРУЧИТЕЛЬСТВА № \_\_\_\_\_

г. Москва

\_\_\_\_\_ в лице \_\_\_\_\_, действующего на основании Устава, в дальнейшем именуемый «Поручитель», с одной стороны, и \_\_\_\_\_ в лице \_\_\_\_\_, действующего на основании Устава и Доверенности № \_\_\_\_\_ от \_\_\_\_\_, в дальнейшем именуемый Кредитором, с другой стороны, заключили Договор о нижеследующем:

## 1. ПРЕДМЕТ ДОГОВОРА

1.1. Поручитель обязуется перед Кредитором безусловно и безотзывно отвечать за исполнение \_\_\_\_\_, в дальнейшем именуемый Должником, своих обязательств перед Кредитором по своевременному возврату кредита в размере \_\_\_\_\_ дол. США с учетом начисленных процентов, в т.ч. повышенных, а также тех, которые могут возникнуть в связи с просрочкой исполнения обязательств: убытков, судебных издержек, штрафных санкций, вытекающих из кредитного договора № \_\_\_\_\_ от \_\_\_\_\_.

1.2. Поручителю известны условия выше указанного кредитного договора и дополнения к нему, в том числе:

общая сумма ссуды: \_\_\_\_\_ дол. США;

срочные проценты за пользование ссудой: \_\_\_\_\_;

повышенные проценты: \_\_\_\_\_ за каждый день просрочки % и кредита;

срок возврата ссуды: \_\_\_\_\_.

1.3. Ответственность Поручителя и Должника является солидарной. Поручитель отвечает перед Кредитором в объеме, определенном в п. 1.1 настоящего Договора, как и Должник.

## 2. ПОРЯДОК ИСПОЛНЕНИЯ ДОГОВОРА

2.1 Кредитор не вправе без согласия Поручителя изменять условия кредитного договора с Должником.

Если изменения, влекущие увеличение ответственности Поручителя, были внесены без его согласия, объем ответственности Поручителя остается прежним.

2.2. В случае неисполнения Должником своего обязательства в установленный кредитным договором срок Кредитор сообщает Поручителю о просрочке платежа в течение трех дней.

2.3. Поручитель производит платеж в течение трех рабочих дней по получении письменного заявления Кредитора о невыполнении Должником своих обязательств по кредитному договору с приложением к нему выписки по ссудному счету \_\_\_\_\_. Поручитель производит платеж в сумме имеющейся задолженности по кредитному договору № \_\_\_\_\_ от \_\_\_\_\_ с учетом начисленных процентов, в т.ч.



повышенных, а также тех, которые могут возникнуть в связи с просрочкой исполнения обязательств: убытков, судебных издержек, штрафных санкций по состоянию на дату зачисления денежных средств на валютный или рублевый корреспондентский счета Кредитора.

2.4. В случае невозможности осуществления платежа в иностранной валюте Поручитель имеет право выплатить эквивалент в рублях, рассчитанный по курсу продажи Кредитором иностранной валюты на дату зачисления денежных средств на его рублевый корреспондентский счет.

2.5. Споры, связанные с изменением, расторжением и исполнением настоящего Договора, разрешаются в арбитражном суде.

### **3. СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА И ПОРЯДОК ЕГО ПРЕКРАЩЕНИЯ**

3.1. Настоящий Договор вступает в силу с момента его подписания сторонами.

3.2. Поручительство прекращается с прекращением обязательств Должника по кредитному договору. Прекращение поручительства не допускается по другим основаниям.

### **4. ПРОЧИЕ УСЛОВИЯ**

4.1. Поручитель отвечает перед Кредитором за возврат Должником кредита и уплату процентов по нему всем своим имуществом.

4.2. Настоящий договор составлен в двух экземплярах, по одному для каждой стороны.

4.3. Во всем остальном, что не урегулировано настоящим Договором, стороны руководствуются действующим законодательством.

4.4. При изменении юридического адреса и платежных реквизитов Поручитель обязуется в трехдневный срок сообщить новый адрес и платежные реквизиты.

### **5. ПОЧТОВЫЕ И ПЛАТЕЖНЫЕ РЕКВИЗИТЫ СТОРОН**

Поручитель:

Адрес: \_\_\_\_\_

п/р для рублей \_\_\_\_\_

Кредитор:

Адрес: \_\_\_\_\_

п/р для дол. США \_\_\_\_\_

п/р для рублей \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_  
(ФИО)

\_\_\_\_\_  
(ФИО)

# Гарантийное письмо

Председателю Правления  
коммерческого банка

На бланке гаранта « \_\_\_\_\_ »  
господину \_\_\_\_\_

Адрес \_\_\_\_\_  
от \_\_\_\_\_ № \_\_\_\_\_

## Гарантийное письмо

1.1. Коммерческий банк « \_\_\_\_\_ »  
(далее именуемый — Гарант), имеющий юридический адрес: \_\_\_\_\_,  
корреспондентский счет  
№ \_\_\_\_\_ в \_\_\_\_\_, осведомлен,  
что в соответствии с кредитным договором от \_\_\_\_\_  
№ \_\_\_\_\_ коммерческий банк « \_\_\_\_\_ »  
(далее именуемый — Бенефициар) предоставил кредит \_\_\_\_\_  
(далее именуемому — Заемщик или Принципал), имеющему юридический адрес: \_\_\_\_\_,  
расчетный счет \_\_\_\_\_ —  
общая сумма кредита \_\_\_\_\_; срок возврата кредита  
\_\_\_\_\_; проценты за пользование кредитом \_\_\_\_\_;  
повышенные проценты \_\_\_\_\_; иные условия \_\_\_\_\_.

Помимо указанных выше условий кредитным договором предусмотрено, что обеспечение обязательств Заемщика должно быть обеспечено банковской гарантией.

В связи с этим Гарант недвусмысленно заявляет, что готов предоставить Бенефициару такую гарантию за Заемщика (Принципала) (ст. 368—381 ГК РФ). Факт получения Бенефициаром настоящего гарантийного письма свидетельствует о возникновении гарантийного обязательства Гаранта. В случае неисполнения Заемщиком своих обязательств по своему временному и полному возврату кредита и уплате процентов (включая повышенные) Гарант обязуется выплатить Принципалу гарантийную сумму на следующих условиях:

1. Срок действия настоящей гарантии с \_\_\_\_\_ по \_\_\_\_\_. Требование Бенефициара об уплате гарантийной суммы должно быть предъявлено Гаранту до окончания указанного срока.
2. Размер гарантийной суммы не должен превышать \_\_\_\_\_ рублей.

3. В соответствии с данной гарантией выплата гарантийной суммы должна быть сделана после первого письменного требования Бенефициара без необходимости предоставления решения арбитражного суда, вынесенного против Заемщика, а также любого иного доказательства факта нарушения им своих обязательств по кредитному договору.

4. К требованию Бенефициара о совершении платежа по настоящей гарантии должны быть приложены следующие документы:

- копия срочного ссудного счета Заемщика;
- выписка из лицевого ссудного счета Заемщика.

5. Права Бенефициара по настоящей гарантии могут быть переданы третьему лицу в порядке договора цессии в случае передачи этому же лицу прав займодавца по кредитному договору.

6. Гарантийная сумма перечисляется на корреспондентский счет Бенефициара платежным поручением. Гарантийная сумма должна быть списана с корреспондентского счета Гаранта не позднее \_\_\_\_\_ дней с момента получения Гарантом письменного требования Бенефициара о совершении платежа, которое отвечает требованиям настоящего письма.

7. В том случае, если Гарант не выполнит свою обязанность, вытекающую из настоящего письма, он обязан заплатить Бенефициару пеню за просрочку платежа в размере \_\_\_\_\_ % в день за каждый день просрочки. Уплата пени не освобождает от исполнения гарантийного обязательства.

Председатель Правления  
коммерческого банка

« \_\_\_\_\_ »  
(подпись)

\_\_\_\_\_  
(ФИО)



## 2. Реквизиты иностранного контрагента

Наименование	Страна	
	наименование	код
1	2	3

### 3. Общие сведения о контракте

[illegible]

#### 4. Информация о разрешениях

Номер	Дата	Сумма	Срок окончания действия разрешения
1	2	3	4

## 5. Справочная информация

Номер паспорта сделки, оформленного  
до 18 июня 2004 года

Номер паспорта сделки, оформленного  
в другом уполномоченном банке

[illegible]

Номер и дата переоформления паспорта сделки

No 

--	--

Дата 

		/			/				
--	--	---	--	--	---	--	--	--	--

### Информация о закрытии паспорта сделки

Дата	Основание

Форма 2

(оформляется по кредитному договору)

(Наименование уполномоченного банка)

**Паспорт сделки №**

							/				/				/		/	
--	--	--	--	--	--	--	---	--	--	--	---	--	--	--	---	--	---	--

Лист 1

## 1. Сведения о резиденте

### 1.1. Наименование

\_\_\_\_\_

1.2. Адрес: Субъект Российской Федерации  
Район  
Город  
Населенный пункт  
Улица (проспект, переулок и т.д.)  
Номер дома (владение)

	Корпус (строение)		Офис (квартира)	

1.3. Основной государственный регистрационный номер

[illegible]

1.4. Дата внесения записи в государственный реестр

		.			.				
--	--	---	--	--	---	--	--	--	--

### 1.5. ИНН/КПП

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47	48	49	50	51	52	53	54	55	56	57	58	59	60	61	62	63	64	65	66	67	68	69	70	71	72	73	74	75	76	77	78	79	80	81	82	83	84	85	86	87	88	89	90	91	92	93	94	95	96	97	98	99	100
---	---	---	---	---	---	---	---	---	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	-----

## 2. Реквизиты иностранного контрагента

Наименование	Страна	
	наименование	код
1	2	3

### 3. Общие сведения о кредитном договоре

[illegible]

#### 4. Информация о разрешениях

Номер	Дата	Сумма	Код страны	Срок окончания действия разрешения
1	2	3	4	5

## 5. Справочная информация

Номер паспорта сделки, оформленного в  
другом уполномоченном банке

						/				/					/		/
--	--	--	--	--	--	---	--	--	--	---	--	--	--	--	---	--	---

Номер и дата переоформления паспорта сделки

No 

--	--

Дата			/			/			
------	--	--	---	--	--	---	--	--	--

### Информация о закрытии паспорта сделки

Дата	Основание

паспорта сделки №

						/				/				/		/
--	--	--	--	--	--	---	--	--	--	---	--	--	--	---	--	---

## 6. Специальные сведения о кредитном договоре

6.1. Процентные и иные платежи, предусмотренные кредитным договором (без учета платежей в погашение основного долга):

Фиксированный размер процентной ставки, % годовых	Код ставки "ЛИБОР"	Другие методы определения процентной ставки	Размер процентной надбавки (дополнительных платежей) к базовой процентной ставке, % годовых
1	2	3	4

6.2. Сумма задолженности по основному долгу на дату, предшествующую дате представления резидентом в уполномоченный банк паспорта сделки для подписания, в единицах валюты цены кредитного договора.

Код валюты цены кредитного договора	Сумма
1	2

6.3. Описание графика платежей по получению (предоставлению) заемных средств начиная с даты представления резидентом в уполномоченный банк паспорта сделки на оформление:

№ п/п	Сумма платежа по датам осуществления			Описание особых условий
	код валюты кредитного договора	цены дата	сумма	
1				
2				
3				
4				
...				
...				

6.4. Описание графика платежей по возврату заемных средств начиная с даты представления резидентом в уполномоченный банк паспорта сделки на оформление:

№ п/п	Сумма платежа по датам их осуществления			в счет процентных платежей			Описание особых условий
	код валюты цены кредитного договора	дата	сумма	код валюты цены кредитного договора	дата	сумма	
1							
2							
3							
4							
...							
...							

6.5. Отметка о принадлежности иностранного кредитора к международной финансовой организации:

Международная финансовая корпорация	ЕБРР	Мировой банк	Другие международные финансовые организации	Кредиторы, не являющиеся международными финансовыми организациями

6.6. Отметка о наличии отношений прямого инвестирования

6.7. Сумма залогового или другого обеспечения

6.8. Информация о получении резидентом кредита (займа), предоставленного нерезидентами на синдицированной (консорциальной) основе:

№ п/п	Иностранный контрагент	Код страны регистрации иностранного контрагента	Предоставляемая сумма средств в единицах			Доля в общей сумме кредита (займа), %
			валюты цены кредитного договора: цифрового код валюты цены	сумма		
1	2	3	4	5	6	
1						
2						
3						
...						

Основные показатели оценки деятельности организации

Показатель	Формула расчета
1	2
Балансовая оценка чистых активов на акцию	Отношение собственного капитала по балансовой оценке к количеству акций, находящихся в обращении
Коэффициент абсолютной ликвидности	Отношение наиболее ликвидных активов к краткосрочным обязательствам
Коэффициент быстрой ликвидности	Отношение ликвидных активов 1 и 2 групп к краткосрочным обязательствам
Коэффициент текущей ликвидности	Отношение текущих активов к краткосрочным обязательствам
Коэффициент автономии	Отношение собственного капитала к совокупному капиталу
Коэффициент маневренности функционирующего капитала	Отношение денежных средств к функционирующему капиталу
Коэффициент маневренности собственного капитала	Отношение собственного оборотного капитала к собственному капиталу
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	Отношение собственных оборотных средств к величине запасов и затрат
Коэффициент выбытия	Отношение стоимости выбывших основных средств к стоимости основных средств на начало периода
Коэффициент обновления	Отношение стоимости вводимых основных средств к стоимости основных средств на конец периода
Коэффициент соотношения цены и балансовой оценки	Отношение рыночной цены акции к балансовой оценке чистых активов на акцию
Коэффициент финансовой зависимости	Отношение заемного капитала к собственному капиталу
Отношение цены к прибыли	Отношение рыночной цены акции к балансовой оценке чистых активов на акцию
Прибыль на акцию	Отношение чистой прибыли к количеству чистой прибыли на одну акцию
Порог рентабельности (точка безубыточности)	Отношение постоянных затрат к разности между ценой единицы изделия и удельными переменными расходами
Оборачиваемость активов	Отношение выручки от реализации к активам



Оборачиваемость дебиторской задолженности	Отношение выручки от реализации к дебиторской задолженности
Оборачиваемость кредиторской задолженности	Отношение себестоимости реализованной продукции к кредиторской задолженности
Оборачиваемость запасов	Отношение себестоимости реализованной продукции к величине запасов
Оборачиваемость оборотного капитала	Отношение выручки от реализации к оборотному капиталу
Оборачиваемость основного капитала	Отношение выручки от реализации к основному капиталу
Оборачиваемость собственного капитала	Отношение выручки от реализации к собственному капиталу
Однодневный оборот оборотного капитала	Отношение выручки от реализации к длительности периода в днях
Прибыльность инвестиций	Отношение прибыли к инвестициям
Рентабельность активов	Отношение чистой прибыли к средней сумме активов
Рентабельность заемного капитала	Отношение чистой прибыли к заемному капиталу
Рентабельность продаж	Отношение чистой прибыли к выручке от реализации
Рентабельность собственного капитала	Отношение чистой прибыли к средней сумме собственного капитала
Рентабельность основной деятельности	Отношение выручки от реализации к затратам на производство и реализацию продукции

# ОГЛАВЛЕНИЕ

<b>ПРЕДИСЛОВИЕ</b> .....	3
<b>ПРОГРАММА КУРСА «ФИНАНСЫ И КРЕДИТ»</b> .....	5
Вопросы к экзамену .....	7
Примерные темы дипломных работ (магистерских диссертаций) .....	10
Контрольные вопросы .....	70
<b>Глава 1. ДЕНЬГИ И ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА</b> .....	13
1.1. Необходимость возникновения, сущность и функции денег .....	13
1.2. Безналичный денежный оборот и его значение .....	26
1.3. Понятие, основные элементы и типы денежной системы .....	35
1.4. Понятие и виды инфляции, методы регулирования инфляционных процессов .....	38
1.5. Деньги в международных экономических отношениях .....	41
1.6. Международные валютно-кредитные и финансовые организации .....	68
Контрольные вопросы .....	146
<b>Глава 2. ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК</b> .....	71
2.1. Понятие и структура финансового рынка .....	71
2.2. Рынок ценных бумаг: структура, участники, функции .....	72
2.3. Анализ состояния рынка ценных бумаг РФ .....	133
Контрольные вопросы .....	178
<b>Глава 3. СУЩНОСТЬ И ФОРМЫ КРЕДИТА</b> .....	147
3.1. Сущность и функции кредита. Формы кредита .....	147
3.2. Банковский кредит: виды и особенности организации .....	154
3.3. Механизм кредитной сделки .....	167
Контрольные вопросы .....	178
<b>Глава 4. БАНКИ И БАНКОВСКИЕ ОПЕРАЦИИ</b> .....	179
4.1. Структура банковской системы .....	179
4.2. Операции и функции Центрального (Национального) банка .....	182
4.3. Операции и функции Банка России .....	183
4.4. Функции и операции коммерческих банков .....	229
4.5. Анализ состояния банковского сектора России на современном этапе .....	261
4.6. Риски банковской сферы и инструменты управления ими .....	271
4.7. Особенности банкротства кредитных организаций .....	282
Контрольные вопросы .....	289
<b>Глава 5. ТЕОРИЯ ФИНАНСОВ</b> .....	290

5.1. Сущность и функции финансов . . . . .	290
5.2. Структура финансовой системы . . . . .	294
5.3. Содержание финансовой политики государства . . . . .	296
Контрольные вопросы . . . . .	297
<b>Глава 6 ФИНАНСЫ ПРЕДПРИЯТИЙ, УЧРЕЖДЕНИЙ И ОРГАНИЗАЦИЙ . . . . .</b>	<b>298</b>
6.1. Источники финансовых ресурсов. Принципы их организации . . . . .	298
6.2. Основные формы финансовой отчетности предприятий . . . . .	308
6.3. Основной капитал предприятия . . . . .	317
6.4. Сущность, состав и оценка оборотных средств предприятий . . . . .	322
6.5. Прибыль предприятий: порядок формирования и направления использования . . . . .	326
6.6. Основные показатели оценки деятельности предприятия . . . . .	332
6.7. Финансовые аспекты банкротства организаций . . . . .	347
6.8. Анализ состояния предприятий РФ . . . . .	349
Контрольные вопросы . . . . .	353
<b>Глава 7 ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ . . . . .</b>	<b>354</b>
7.1. Сущность и функции государственного бюджета . . . . .	354
7.2. Структура государственного бюджета в РФ . . . . .	392
7.3. Функции целевых внебюджетных фондов . . . . .	395
Контрольные вопросы . . . . .	403
<b>Глава 8 ФИНАНСЫ ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВ . . . . .</b>	<b>404</b>
8.1. Сущность финансов домашних хозяйств . . . . .	404
8.2. Состояние финансов домашних хозяйств в РФ . . . . .	407
Контрольные вопросы . . . . .	410
<b>Глава 9 ФИНАНСЫ СТРАХОВОЙ СФЕРЫ . . . . .</b>	<b>411</b>
9.1. Сущность и основные элементы страхования . . . . .	411
9.2. Классификация страхования . . . . .	414
Контрольные вопросы . . . . .	419
<b>СЛОВАРЬ ТЕРМИНОВ . . . . .</b>	<b>420</b>
<b>СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ . . . . .</b>	<b>426</b>
<b>ПРИЛОЖЕНИЯ . . . . .</b>	<b>427</b>
Приложение 1 . . . . .	427
Приложение 2 . . . . .	432
Приложение 3 . . . . .	435
Приложение 4 . . . . .	437
Приложение 5 . . . . .	439
Приложение 6 . . . . .	445

