

ГБПОУ РД «Колледж экономики и предпринимательства»
г.Буйнакск

КУРС ЛЕКЦИЙ

ПО ДИСЦИПЛИНЕ

«ФИНАНСЫ, ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ И КРЕДИТ»

2023 год.

ОГЛАВЛЕНИЕ

Предисловие	6
Введение	8
Глава 1. РОЛЬ ДЕНЕГ В УСЛОВИЯХ КРУГООБОРОТА ДОХОДОВ И ТОВАРОВ	10
Необходимость денег в экономической системе	10
Экономическая сущность денег	19
Функции денег	23
<i>Контрольные вопросы</i>	34
<i>Список рекомендуемой литературы</i>	34
Глава 2. ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ И ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА	35
Денежный оборот и его структура	35
Формы и уровни безналичных расчетов	43
Межбанковские расчеты	52
Международные расчеты	56
Денежная система: понятие и элементы	60
<i>Контрольные вопросы</i>	69
<i>Список рекомендуемой литературы</i>	70
Глава 3. ФИНАНСЫ И ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА	71
Сущность и функции финансов	71
Понятие и элементы системы финансов	76
Управление финансами	80
Органы управления финансами	86
Финансовое планирование и прогнозирование	96
Финансовый контроль	100
Финансовая политика как составная часть экономической политики государства	107
Содержание и принципы организации международных финансов	109
<i>Контрольные вопросы</i>	120
<i>Список рекомендуемой литературы</i>	121
Глава 4. БЮДЖЕТ И БЮДЖЕТНАЯ СИСТЕМА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ	123
Сущность и функции бюджета	123
Бюджетная система Российской Федерации и принципы построения бюджета	124
Понятие и участники бюджетного процесса	129
Сущность межбюджетных отношений	131
Бюджетный дефицит и методы его финансирования	134
<i>Контрольные вопросы</i>	137
<i>Список рекомендуемой литературы</i>	138

Глава 5. НАЛОГИ И НАЛОГОВАЯ СИСТЕМА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ.....	139
Место и роль налогов в системе финансовых отношений	139
Классификация налогов и способы их взимания	142
Налоговая система и принципы ее построения	144
Специальные налоговые режимы	147
<i>Контрольные вопросы</i>	158
<i>Список рекомендуемой литературы</i>	158
Глава 6. ВНЕБЮДЖЕТНЫЕ ФОНДЫ.....	160
Экономическая сущность государственных внебюджетных фондов.....	160
Пенсионный фонд России	161
Фонд социального страхования	162
Фонд обязательного медицинского страхования.....	163
<i>Контрольные вопросы</i>	165
<i>Список рекомендуемой литературы</i>	165
Глава 7. ФИНАНСЫ ПРЕДПРИЯТИЙ	166
Сущность финансов предприятий и принципы их организации	166
Основной капитал предприятий и инвестиции	170
Структура оборотного капитала предприятия, источники формирования	174
Структура затрат (расходов) предприятия на производство и реализацию продукции	180
Основные финансовые показатели на предприятии	187
Инвестиции как экономическая основа развития предприятия	196
<i>Контрольные вопросы</i>	283
<i>Список рекомендуемой литературы</i>	286
Глава 8. СТРАХОВАНИЕ КАК ФИНАНСОВАЯ КАТЕГОРИЯ	287
Экономическая сущность страхования.....	287
Классификация форм и видов страхования	293
Страховой рынок: определение и текущее состояние	298
<i>Контрольные вопросы</i>	300
<i>Список рекомендуемой литературы</i>	300
Глава 9. КРЕДИТ И КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ	302
Необходимость существования кредита в экономической системе.....	302
Принципы и функции кредита.....	308
Понятие и структура кредитной системы Российской Федерации	313
Формы кредита.....	315
<i>Контрольные вопросы</i>	333
<i>Список рекомендуемой литературы</i>	334
Глава 10. ЦИФРОВЫЕ ФИНАНСЫ.....	336
Базовые технологии цифровых финансов	336
Новая цифровая финансовая инфраструктура	337

<i>Контрольные вопросы</i>	338
<i>Список рекомендуемой литературы</i>	339
Глава 11. ИСЛАМСКИЕ ФИНАНСЫ.....	340
Основные характеристики и особенности исламских финансов	340
Мушарака: понятие и основные правила	341
Мудараба: содержание и условия применения.....	342
Мурабаха: основные правила.....	344
Исламский банкинг: оценка перспектив деятельности	345
<i>Контрольные вопросы</i>	346
<i>Список рекомендуемой литературы</i>	346
Глоссарий	347

ПРЕДИСЛОВИЕ

«Инвестиции в знания всегда дают наибольшую прибыль».

Бенджамин Франклин

Существует достаточно много изданий, предлагающих читателю разумные и глубоко обоснованные критерии, показатели и подходы к финансам и кредиту.

Несмотря на многовариантные исследования, проводимые учеными и практиками в области финансово-кредитных отношений, применение более эффективных с экономической точки зрения способов привлечения финансовых ресурсов в целях обеспечения финансовой деятельности как государства, так и предприятия, большинство вопросов данной сферы к настоящему времени остаются дискуссионными.

В учебнике рассматриваются вопросы, связанные с финансовыми и денежно-кредитными категориями. В рамках деглобализации и санкционных ограничений усиливается роль отдельных способов финансирования деятельности субъектов экономических отношений. Данный учебник позволит получить базовые представления и закономерности проведения финансовых операций.

Значительное место в учебнике отведено вопросам функционирования финансовой системы Российской Федерации в контексте управления финансами, принципам формирования и реализации финансовой политики, финансового механизма, налогового менеджмента, страхового бизнеса.

Учебник написан простым и доступным языком, материал логично выстроен во взаимосвязи с аналитическими данными и историческим развитием финансово-кредитных отношений, что позволяет глубже изучить и понять рассматриваемые теоретические вопросы и практические модели финансового сектора экономики.

Учебник «Финансы, денежное обращение и кредит» подготовлен авторским коллективом под руководством доктора экономических наук, профессора Л. И. Юзвович. Соавторами отдельных глав и параграфов учебника являются преподаватели кафедры финансов, денежного обращения и кредита Уральского государственного экономического университета: д-р экон. наук, профессор Е. Г. Князева (гл. 6, 8, 10, 11), д-р экон. наук, профессор М. С. Марамыгин (гл. 1, 2, 9), канд. экон. наук, доцент Н. Ю. Исакова (гл. 3, 4), канд. экон. наук, главный бухгалтер ООО «УГМК-Холдинг» С. А. Дегтярев (гл. 5), канд. экон. наук, доцент М. Н. Клименко (гл. 7).

В работе над учебником авторскому коллективу показалось целесообразным структурировать теоретический материал путем формирования после каждой главы контрольных вопросов, рекомендуемой литературы и в целом по изданию глоссария.

Хотелось бы выразить благодарность всем коллегам, принимавшим участие в реализации этого проекта.

Следует отметить рецензентов по учебнику, которые внесли существенный вклад в содержательный контент издания и его структуру. Принцип логического

структурирования учебного материала – это высокий задел компетентностного подхода в рамках планируемых результатов обучения.

Особая благодарность – представителям банковского и корпоративного секторов экономики за предоставленные рекомендации в части взаимодействия теории и практики дисциплинарного подхода с учетом практикоориентированных направлений.

Выражаем благодарность своим коллегам по кафедре финансов, денежного обращения и кредита Уральского государственного экономического университета за предоставленные консультации по вопросам отдельных глав учебника.

ВВЕДЕНИЕ

Важнейшими компонентами цивилизованно функционирующей экономической системы, основанной на использовании всей совокупности стоимостных экономических категорий, являются финансы и деньги.

В рамках экономической системы товарно-денежные отношения выступают базовым компонентом возникновения и развития всей совокупности стоимостных экономических категорий: денег, цены, заработной платы, прибыли и т. д. Определенное место в системе стоимостных экономических категорий занимают финансы.

Для того чтобы стало возможным понять действительную сущность финансов и их роль в общественном воспроизводстве, необходимо:

- рассматривать данную экономическую категорию вне каких бы то ни было идеологических рамок;
- научиться четко определять место и специфику финансов в общей системе стоимостных экономических категорий.

По проблемам денег и денежного обращения в мире опубликовано огромное количество специальных работ, посвященных анализу сущности и функций денег, как в России, так и на Западе, причем их количество продолжает расти в геометрической прогрессии, что следует признать закономерным и естественным процессом.

Поскольку деньги – это язык рынка, посредством которого аккумулируется и передается практически вся деловая основная информация, отражающая важнейшие параметры общественного воспроизводства, понимание внутренней природы и функций денег, соответствующее реальной действительности, чрезвычайно важно и необходимо для комплексного восприятия сущностного характера общественного экономического процесса вообще и каждой опосредствующей его стоимостной экономической категории в частности.

Без дальнейших исследований мертва любая наука. Поэтому в учебнике рассмотрены наиболее важные направления финансовой науки, обосновываются необходимость и сущность финансов и денег в экономической системе. Детально рассматриваются вопросы, связанные с денежным обращением, денежной, бюджетной и налоговой системой. Кроме этого, изучаются теоретические аспекты внебюджетных фондов Российской Федерации. Особенности страхового рынка России представлены в коллобации страхования и перестрахования. Отдельные вопросы финансирования затронуты в рамках изучения финансов предприятий и организаций с позиций управления основным и оборотным капиталами предприятия, затрат на производство и реализацию продукции. Кредит и кредитная система Российской Федерации представлены в рамках институционального и функционального подходов.

Учебник состоит из одиннадцати глав, охватывающих все стороны финансово-кредитных отношений. После каждой главы даются контрольные вопросы, а также список рекомендуемой литературы.

В первой главе рассматривается роль денег в условиях кругооборота доходов и товаров с использованием эволюционной парадигмы, дискуссионных фрагментов и аналитического материала.

Во второй главе учебника изучаются вопросы прикладного характера: денежный оборот и его структура; формы и уровни безналичных расчетов; межбанковские расчеты; международные расчеты; денежная система.

В третьей главе рассматривается система финансов, ее значение, место и роль в процессе управления финансами. Кроме этого, большое значение отводится финансовой политике государства как составной части экономической политики России.

В четвертой главе изучаются бюджет и бюджетная система России, определяются сущность и функции бюджета, специфические черты бюджета, структура бюджетной системы РФ. Рассматривается бюджетный процесс, участники и стадии бюджетного процесса.

В пятой главе учебника делается акцент на особенностях налоговой системы Российской Федерации, а именно: элементах налога, классификации налогов по разным признакам, видах налогов и специальных налоговых режимах.

В шестой главе рассматриваются вопросы функционирования внебюджетных фондов государственного и целевого назначения: основные функции и направления деятельности Пенсионного фонда России, Фонда социального страхования, Фонда обязательного медицинского страхования.

В седьмой главе учебника представлены вопросы, связанные с основным и оборотным капиталами предприятия. Рассматривается структура, источники финансирования (формирования), методы управления оборотным капиталом предприятия. Детально рассматриваются затраты на производство и реализацию продукции с использованием финансовых методов их управления.

В восьмой главе рассматриваются классификация страхования, сострахование, перестрахование, виды и формы страхования, специфика и структура страхового рынка России.

В девятой главе учебника представлены вопросы сущности, функций и принципов кредита. Также определяется необходимость существования кредита в экономической системе. Рассматривается содержательный контент структуры кредитной системы Российской Федерации с позиций институционального и функционального подходов.

В десятой главе авторским коллективом предлагаются инструменты цифровизации экономических процессов, направленные на финансово-кредитные отношения, финансовое обеспечение, финансовый контроль, финансовый анализ.

В одиннадцатой главе рассматриваются основные характеристики исламского финансирования, его особенности и инструменты.

В учебнике представлен глоссарий в форме словаря основных терминов и понятий. Глоссарий составлен по структуре учебника, даются краткие пояснения по каждому термину или понятию.

Глава 1

РОЛЬ ДЕНЕГ В УСЛОВИЯХ КРУГООБОРОТА ДОХОДОВ И ТОВАРОВ

«Деньги для людей умных составляют средство,
для глупцов – цель».
Адриан Декурсель

Необходимость денег в экономической системе

Если вести речь об объективной необходимости и сущности денег в экономической системе, следует научиться выделять и изучать их совокупную роль, которую они выполняют на макроэкономическом, общегосударственном уровне и на уровне непосредственной практической деятельности юридических и физических лиц, т. е. на уровне микроэкономики.

В первом случае с помощью денег изучаются и решаются такие масштабные задачи, как инфляция, безработица и т. п., и в целом регулируется экономическое «самочувствие» государства. Основным предметом изучения на этом уровне является Центральный банк государства и проводимая им денежно-кредитная политика.

Во втором случае деньги участвуют в хозяйственной практике непосредственно. Все мы ежедневно встречаемся с деньгами в процессе осуществления жизненных потребностей. Каждая фирма, каждый предприниматель и т. п. ежедневно производят или получают различного рода платежи, подписывают различного рода финансовые обязательства, осуществляют процесс внутреннего финансового планирования.

Наряду с этим необходимо иметь в виду, что деньги выполняют весьма важную роль в международных расчетах, подводя основу под многие политические договоры, определяя финансовые взаимоотношения в мировом масштабе.

Итак, наделив деньги свойством всеобщего эквивалента, мы должны попытаться ответить на вопрос, а что, собственно, приводит их в движение? Каков механизм движения денег? Собственность? Это лишь необходимое условие их существования. Государство? Но, как известно, деньги возникли задолго до появления государства.

Необходимость использования денег, их роль в современной экономике можно проследить, рассмотрев кругооборот денег и товаров в экономической системе.

Представим себе систему, в которой еще нет развитых экономических взаимоотношений, отсутствует государство, правительство, финансовые рынки, рынки вообще, а также экспорт и импорт (рис. 1).

Как мы уже определили, деньги представляют собой объективную экономическую категорию, существующую независимо от воли отдельного индивидуума.

В то же время деньги представляют собой такую экономическую категорию, рассмотрение которой в статике малопродуктивно. Целесообразнее изучать направления и основные закономерности движения денежных потоков.

Для осознания необходимости использования денег, их роли в современной экономике предлагаем рассмотреть кругооборот денег и товаров в экономической системе. При этом начнем изучение с бартерной схемы, существовавшей до появления денег и денежных носителей (см. рис. 1).

На рис. 1 отражены две основные части любой экономической системы: производитель и потребитель. Это две неразрывные части единого процесса.

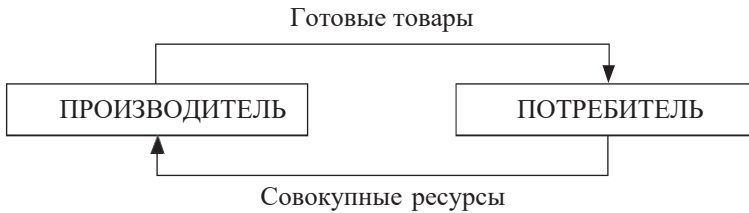


Рис. 1. Модель бартерного кругооборота товаров и ресурсов

Под потребителем мы будем понимать все население рассматриваемой экономической системы, которое, кроме потребления, является еще и владельцем всех ресурсов, используемых в производстве товаров.

Термином «ресурсы» мы обозначаем всю совокупность условий и ресурсов, необходимых для производства (как материальных, так и трудовых).

Производителем может выступать как крупное юридическое лицо (предприятие, фирма, компания и т. д.), так и конкретный индивидуум, взявший на себя функции производителя. Но при этом данный индивидуум не перестает оставаться потребителем готовой продукции.

Готовые товары представляют собой готовые к потреблению товары, продукты и услуги, предлагаемые потребителю.

Рассматриваемая схема проста, но она показывает основу любого товарно-денежного кругооборота. Потребитель обменивает ресурсы на готовые товары у производителя, потребляет их, и процесс начинается вновь. Так как между предоставлением ресурсов и получаемым товаром нет посредника в виде денег, а имеет место прямой товарный обмен, мы называем данную схему бартером. Подобный способ проведения хозяйственных операций присущ самым древним стадиям формирования человеческой цивилизации, когда только начинались процессы разделения труда в первобытной общине. Однако данная экономическая схема, по принципу «матрешки», является составной частью любого товарно-денежного процесса современности.

Перейдем к рассмотрению модели, отражающей экономические (товарно-денежные) отношения (рис. 2).

Экономические отношения складываются из двух частей: товарные (натуральные) отношения и отношения с участием денег.

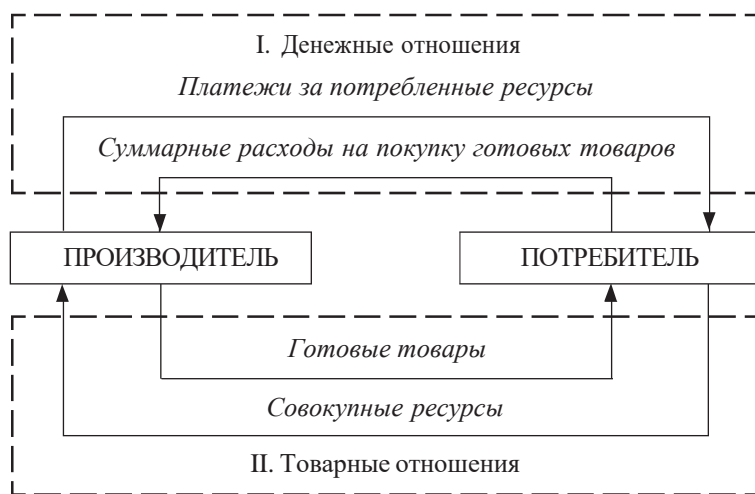


Рис. 2. Совокупность экономических (товарно-денежных) отношений в обществе. (Модель простейшего кругооборота денег и товаров в экономической системе)

Данная модель начала функционировать в далекие времена на первых стадиях появления денежных носителей. Прежде всего, необходимо учесть, что первоначально поток движется по часовой стрелке. Это – поток ресурсов, готовых товаров и продуктов (товарный поток). Весь этот экономический процесс начинался с простого натурального обмена – бартера, который исключает использование денег в качестве посредника при обмене.

Но простой натуральный обмен – весьма сложен и громоздок. Поэтому совершенно необходим посредник (на определенной стадии), помогающий обеим сторонам произвести торговые операции по сбыту и приобретению товаров не только быстрее, но и эффективнее. Этот поток направлен против часовой стрелке (денежный поток).

Деньги, как известно, представляют собой посредника, универсальный товар, способный обмениваться на все остальные товары и разводящий во времени процессы продажи ресурсов и покупки готовых товаров. На рис. 2 появляются два новых потока, отражающих движение денег – *платежи за потребленные ресурсы* и *суммарные расходы на покупку готовых товаров*. Как видно из рис. 2, товарные отношения уравниваются денежными. Данное равновесие определяет стабильность любой экономической системы. При нарушении равновесия неизбежно возникают сложности в денежном обращении.

В данной модели проявляются определенные закономерности денежного обращения. Понятие равенства товарного и денежного потоков – достаточно расплывчатое определение. Товары, для целей соизмерения с деньгами, необходимо перевести из натуральных в стоимостные показатели. Для этого следует каждый из этих товаров определенным образом оценить. А эта оценка, в свою очередь, зависит от величины денежной массы. Понятие равновесия данной системы – всего лишь привычка населения к определенному масштабу цен, сложившемуся исторически. Так, например, поездка в трамвае в 1990 г. стоила 3 коп., в 1997 г. – 1 000 руб.,

в 2006 г. – 7 руб., в 2018 г. – 28 руб. Все эти суммы примерно равны по экономическому содержанию. Главное для стабильности экономического развития страны – неизменность денежной массы, что, в свою очередь, обеспечит стабильность денежной системы.

Избыточное количество денег (по сравнению с количеством товаров) приведет к переполнению каналов денежного обращения, обесценению денег и инфляции. Поэтому основная задача Центрального банка любого государства – держать в обращении такое количество денег, которое необходимо для обращения, полностью сбалансировано с товарной массой и приемлемо для населения.

Деньги по своей сути – статическая экономическая величина, так как их количество в обращении постоянно контролируется Центральным банком государства. Количество это, конечно же, может измениться, но, если речь идет о цивилизованной экономике, только под контролем главного банка страны. В то же время скорость движения денег (количество оборотов в год одноименной денежной единицы) может быть различной. Чем больше оборотов в год делает денежная единица, тем меньше денег необходимо для обращения. Если же количество денег в экономике постоянно, а скорость обращения возрастает, тогда возрастает и национальный доход, а национальный продукт становится оценкой скорости обращения денег.

В общем виде зависимость между количеством денег и национальным продуктом можно выразить через известное уравнение обмена, называемое также *уравнением Фишера*¹:

$$MV = PQ,$$

где M – количество денег в экономической системе, денежная масса в обращении;

V – скорость обращения денег (количество оборотов в год одноименной денежной единицы);

P – средневзвешенный уровень цен готовых товаров и услуг, выраженный относительно базового показателя, равного 1;

Q – объем национального продукта, взятый в реальном исчислении.

Национальный доход – это совокупный доход, полученный всем населением страны, включая все источники доходов за определенный период времени, тоже, как правило, за год.

Эти два потока равны, уравнивают друг друга, так как один из них представляет поток товаров, а другой – встречный поток денег. Регуляторами этих потоков выступают рынки ресурсов и продуктов.

Оба потока могут быть измерены двумя видами сравнительных оценок: номинально и реально. Номинальная оценка выражается без учета инфляции в ценах, по которым реализуется продукция в данный конкретный момент. Реальная оценка – та оценка, которая учитывает эффект инфляции и, соответственно, корректируется.

¹ Данная формула получила такое название в честь американского исследователя Ирвинга Фишера (1867–1947), опубликовавшего ряд работ в области теории денежного обращения и кредита.

Таким образом, согласно уравнению обмена, масса денег в обращении прямо пропорциональна уровню цен и объему производства (продаж) товаров и обратно пропорциональна скорости обращения денег. При этом левая часть уравнения MV представляет собой совокупную денежную массу, обращающуюся в экономической системе в течение определенного промежутка времени. В наших схемах совокупная денежная масса равна национальному доходу. Правая часть уравнения PQ представляет собой номинальное выражение национального продукта, выработанного в данной экономической системе.

Приведенное выше уравнение Фишера позволяет сделать некоторые базовые выводы, на которых строится построение стабильного, экономически сильного общества. В случае экономического кризиса, вызывающего падение национального производства, а следовательно, и величины готового продукта, выравнивание экономических пропорций путем изменения величины денежной массы бесперспективно. Такой выход возможен только на бумаге. В жизни же, добившись равновесия между товарной и существующей денежной массой без роста цен за счет пропорционального сокращения денежной массы, можно добиться лишь еще большего дисбаланса в национальной экономике.

Уравнение Фишера показывает сочетание товарной и денежной масс в национальной экономике.

Это пока примитивная система. Тем не менее, на ее основе уже можно сделать целый ряд выводов, выделив определенные закономерности, характеризующие роль денег и денежного обращения.

Определив базисную закономерность движения денег, оценим основные денежные потоки, функционирующие в процессе реализации товарно-денежных отношений. В представленной на рис. 3 схеме отражается модель замкнутой национальной экономической системы. Замкнутость предполагает, что прибыль, нарабатанная производителем в течение производственного цикла, распределялась среди владельцев данного бизнеса (т. е. среди потребителей), и никаких внешних влияний на процесс товарно-денежного оборота не допускался. На данном этапе анализа рассмотрим следующий круг денежных потоков: сбережения, инвестиции, накопления, свободные ресурсы государства, государственные заимствования и заказы, налоги. Добавлены новые участники экономических отношений: государство и финансовые посредники, работающие на финансовых рынках. Для упрощения схемы не будем рассматривать кругооборот ресурсов и готовых товаров, уделив все внимание непосредственно денежному обращению.

Сбережения – это такие денежные средства, которые направляются населением на цели накопления, а не потребления. Форма образования сбережений может быть самой разной: от накопления денежных средств на банковских счетах или наличности в кошельках до формирования пакета финансовых инструментов, обращающихся на фондовых рынках. Под *накоплениями*, совершаемыми производителями, понимаются временно свободные денежные ресурсы, изымаемые из производственного цикла и размещаемые в различные инструменты на финансовых рынках при помощи профессиональных посредников.



Рис. 3. Открытая (разомкнутая) модель денежных потоков в рамках товарно-денежных отношений

Инвестициями принято называть такие вложения, которые направлены как на наращивание новых основных фондов, так и на пополнение запасов товароматериальных ценностей, используемых в процессе производства. Как сбережения, так и инвестиции являются совершенно необходимым элементом в экономическом развитии любого общества, так как создают базу для прогресса. Отсутствие накоплений свидетельствует о серьезных нарушениях в национальной экономике.

Для цивилизованной реализации сбережений и инвестиций появляется специальный механизм – финансовый рынок.

Финансовый рынок – это совокупность специальных институтов, реализующих и направляющих денежные потоки от кредиторов (собственников средств) к заемщикам. Однако в нашей схеме мы не будем рассматривать весь финансовый рынок, так как он многолик и разнообразен как по числу участников, так и по обрабатываемым инструментам. Рассмотрим лишь *финансовых посредников*, которые

представлены совокупностью специализированных институтов, направляющих средства от их владельцев (кредиторов) к тем, кто в данный момент нуждается в привлечении дополнительных финансовых ресурсов (заемщикам).

Временно свободные денежные ресурсы в рамках товарно-денежных отношений (представленные в виде сбережений населения и накоплений у некоторых представителей производственного сектора экономики) направляются для удовлетворения временной потребности в финансовых ресурсах у ряда товаропроизводителей. Данный перераспределительный процесс может происходить прямыми и косвенными путями.

Прямым финансированием производителя мы называем случаи прямого вложения средств кредитора в бизнес заемщика. Например, покупка акций или облигаций какой-либо корпорации. Денежные средства в данном случае напрямую вкладываются в субъект бизнеса. При *косвенном финансировании* имеет место размещение средств на финансовых рынках через посредников. В качестве финансовых посредников выступают специализированные компании, в задачу которых входит аккумуляция временно свободных денежных средств у массы кредиторов и перераспределение их заемщикам. При этом посредники во многом способствуют снижению рискованности процесса финансирования чужого бизнеса непрофессионалом. На данном рынке работают банки, страховые компании, пенсионные фонды, паевые инвестиционные фонды и компании, специальные финансово-кредитные институты и целый ряд других организаций.

Важна и значительна роль *государства* в процессе оборота денег в рамках единой экономической системы. Для простоты изложения мы не будем разделять государственный сектор на федеральный и местный уровни, имея в виду, что функции, выполняемые на различных ступенях государственного управления, схожи между собой. Отмечая роль государства в денежном обороте, мы подразумеваем прежде всего те основные экономические инструменты, с помощью которых оно оперирует на рынке: налоги, государственные займы, государственный заказ и финансирование мероприятий в рамках социальной политики.

Налоги представляют собой обязательные платежи, взимаемые органами государственной власти с физических и юридических лиц и поступающие затем в государственный или местный бюджеты. Налоги – не только основной источник средств, пополняющих государственную казну, но и способ регулирования экономических процессов в экономике.

В противовес налогам движутся два денежных потока: государственный заказ и финансирование социальных проектов. В первом случае отражаются финансовые взаимоотношения государства и реального сектора экономики. *Государственный заказ*² отражает потребности государства в материально-вещественных ресурсах.

² Значение данного денежного потока состоит в расширении сбыта готовой продукции отечественными предприятиями, что, в свою очередь, предопределяет рост занятости населения, а также налоговых и иных обязательных социальных отчислений работодателей и наемных работников в пользу государства.

В его составе можно выделить две существенные группы затрат. Первая представляет собой заказ промышленным корпорациям на изготовление необходимой для государственных нужд техники (военная техника, аэрокосмические проекты, оборудование для традиционно бюджетных сфер хозяйствования). Во вторую группу включаются инвестиционные затраты, т. е. заказ подрядным строительным организациям на проведение строительных работ для нужд страны (муниципальное жилищное строительство, социально-культурные объекты и т. п.).

В совокупности государственный заказ является серьезным орудием влияния на национальную экономику. В периоды кризисов только государство в состоянии размещать заказы у производителя, обеспечивая тем самым загрузку промышленным предприятиям и занятость населению. Кроме того, государственный заказ в наукоемкие отрасли экономики позволяет успешно продвигать технический прогресс и обеспечивает преимущественные позиции национальному бизнесу на мировых товарных и финансовых рынках. Недооценка этих факторов может вывести даже развитое государство в разряд второстепенных и ухудшит социальную ситуацию внутри общества.

Другая группа затрат, финансируемых государством, – социальные проекты. Проводя социальную политику, государство выплачивает пенсии, стипендии, пособия, заработную плату государственным служащим, осуществляет прочие социальные расходы в пользу населения. В данную группу можно включить и государственные ассигнования ряду промышленных, сельскохозяйственных, коммунальных и иных предприятий, направленные на снижение цен на их товары и услуги. Совокупность данных платежей принято называть дотациями³.

Государство и экономическое пространство, на котором работают финансовые посредники, связаны денежными потоками, называемыми «государственные займы» и «свободные ресурсы государства».

Значение государственных займов для всей экономической системы весьма велико и неоднозначно. С одной стороны, с помощью займов государство покрывает бюджетный дефицит, который возникает в случаях недостаточности налоговых поступлений для нормального финансирования государственных расходов. Такой способ покрытия дефицита можно считать цивилизованным, так как альтернативой ему может быть только дополнительная денежная эмиссия, проводимая Центральным банком и ведущая к ускорению инфляционных процессов в экономике. В то же время, как видно из нашей схемы, государственные займы конкурируют с финансовыми посредниками за инвестиционные ресурсы. Количество временно свободных денежных средств, обращающихся на финансовых рынках, ограничено, поэтому рост государственных заимствований может сказаться на темпах роста национальной экономики. Привлечение иностранных инвестиций при этом весьма своевременно и помогает снять остроту проблемы на некоторое время.

³ Дотация (от лат. *dotatio* – дар, пожертвование) – представляет собой денежные средства, выделяемые из государственного или местного бюджета для оказания финансовой помощи убыточным предприятиям, а также денежные пособия, доплаты гражданам на специальные цели.

Для населения как главного владельца временно свободных ресурсов (сбережений) своеобразная конкуренция государства и производителя весьма выгодна, так как позволяет разместить денежные средства с максимально выгодным сочетанием доходности и надежности.

Денежный поток, обозначенный как свободные ресурсы государства, отражает размещение государством временно свободных денежных ресурсов на финансовых рынках. С одной стороны, наличие финансового резерва повышает стабильность функционирования государства как института управления. Но с другой ослабляет социальную поддержку населения и сокращает государственное регулирование реального сектора экономики, так как наличие профицита указывает на недостаточность бюджетных расходов. В некоторых случаях формирование профицита бюджета государства является инструментом проводимой денежно-кредитной политики.

Государственное влияние на общую модель кругооборота доходов и продуктов достаточно велико. Особенно это ощущается в тех странах, где идеи демократического развития еще не имеют глубоких корней, где сильны идеи тоталитаризма.

Но и в странах с давней историей свободного рыночного развития роль государства в регулировании экономических (денежных) процессов невозможно переоценить. Проявляется она прежде всего посредством проведения цивилизованной фискальной (бюджетно-налоговой) и денежно-кредитной политики. Правильно расставляя акценты и приоритеты, можно добиться гораздо большего экономического эффекта, нежели посредством пресловутой системы государственных административных разрешений и ограничений.

Одной из главных мировых тенденций развития, проявившейся еще в середине XX в., является глобализация мирового экономического пространства. Ни одна национальная экономика не может существовать в замкнутом пространстве, не испытывая колебаний мировой конъюнктуры цен на энергоносители, цветные и черные металлы, сельскохозяйственную продукцию и т. д. К тому же интернационализация производства приводит ко все более масштабному переливу финансового капитала между странами и континентами. Поэтому перейдем к рассмотрению открытой (разомкнутой) модели денежных потоков (см. рис. 3).

С развитием и усложнением экономических связей в мире все большее значение приобретают экспортные и импортные товарные потоки, а следовательно, денежные потоки, их обслуживающие. Поступление *экспортной выручки* увеличивает богатство общества, а *затраты на импортируемые товары* изымают часть денежных средств в пользу иностранных товаропроизводителей, подрывая позиции национального. Для успешного развития общества необходимо разумное сочетание данных процессов.

Ключевая роль в международном движении финансового капитала принадлежит финансовым посредникам. В настоящее время любое государство выходит на мировые финансовые рынки как в качестве заемщика (*импорт финансового капитала*), так и в качестве кредитора (*экспорт финансового капитала*).

Роль данного перераспределительного процесса весьма значима, так как отток или приток денежных средств существенно сказывается на деловой активности предпринимателей данной страны и является серьезным фактором стабилизации или дестабилизации национальной валюты⁴. Последовательно рассмотренные нами модели кругооборота доходов и продуктов в экономической системе очертили основные денежные потоки, существующие сегодня. В совокупности эти потоки являются отражением существующих как финансовых, так и кредитных отношений в обществе, основой которых выступают деньги. Поэтому с уверенностью можно сказать, что познание истинной сути денег дает ключ к пониманию всего спектра финансово-кредитных отношений в обществе.

Теперь, когда мы определили место и роль денег в экономической системе, рассмотрели основные денежные потоки, очевидным и корректным становится ответ на вопрос о причинах возникновения и необходимости денег в цивилизованном обществе.

Главная причина их существования – это собственность.

Действительно, если кто-либо, обладающий какой-либо собственностью на что-либо, захочет узнать ее размер, сделать это возможно только посредством денег, которые обладают всеобщей меновой стоимостью. Деньги – это единственный экономический инструмент. Кроме того, с их помощью определяется размер частной и личной собственности граждан, что позволяет определить размер налогов на эту собственность, подлежащих уплате государству.

Экономическая сущность денег

Сущность любой экономической категории может быть выражена в выполняемых функциях. Вопрос о функциях денег является одновременно простым и сложным. Простота состоит в доступности исследуемой категории, приближенности выполняемых деньгами функций в реальной жизни, повседневной экономической практике. Деньги присутствуют в жизни каждого цивилизованного человека. Сложность же заключается в адекватной сложившимся реалиям жизни оценке денег, в неоднозначном, а порой и противоречивом восприятии экономистами самой сути вопроса⁵. Разными специалистами в различные исторические периоды выделялись и выделяются разнообразные функции, приписываемые деньгам.

⁴ Следует заметить, что влияние мирового финансового и производственного рынка на отечественную экономику, и так весьма серьезное в настоящее время, будет возрастать и в будущем ввиду расширяющегося процесса глобализации.

⁵ Противоречивость восприятия сущностных характеристик денег определяется, по нашему мнению, действием двух основных факторов: во-первых, различием мышления отдельных людей, разностью их мироощущения; во-вторых, долгим господством одного экономического учения на территории СССР. Отказ от социалистического строительства привел к обращению отечественных исследователей к наработкам западной цивилизации, а следовательно, и теориям денег. Поэтому к настоящему времени в российской экономической литературе переплетаются самые разнообразные взгляды на сущность и функции денег.

В период социалистического строительства в России, когда вся экономическая наука базировалась на исследованиях К. Маркса, выделялось пять функций денег: мера стоимости (простой товарный эквивалент), средство обращения, средство платежа, средство накопления и образования сокровищ, мировые деньги.

На наш взгляд, вышеназванная трактовка функций денег не отражает современного положения дел. Функция мировых денег, предложенная К. Марксом в середине XIX в. и определяемая им как торговля золотом и серебром как товарами образует естественно возникший базис для торговли слитками или торговли, которая опосредствует функции денег как мировых денег, на данный момент устарела. В 1867 г. Парижское соглашение и закрепило за золотом функцию всеобщего платежного средства, основная масса расчетов проводилась в валютах ведущих стран. Но использовалось оно только при погашении возникшего сальдо. А к 1913 г. 3/4 международных расчетов обслуживалось векселями, выписанными в фунтах стерлингов. Решения Бреттон-Вудской валютно-финансовой конференции 1944 г. закрепили отказ от золота в международных расчетах в пользу доллара США. На данный момент золото применяется при расчетах в международной торговле только по согласованию стран – участников данного расчета.

В настоящее время более значимым является определение спроса на деньги в экономике, который, в свою очередь, зависит от множества взаимосвязанных и взаимообусловленных факторов, в том числе:

1) от уровня деловой активности в обществе. Повышение деловой активности субъектами экономических отношений предполагает повышение потребности в денежной массе для обслуживания возрастающего коммерческого оборота. Чем активнее работают контрагенты в экономике, тем большую потребность в деньгах они испытывают: на выплату заработной платы; на покупку полуфабрикатов и иных составляющих производственного процесса. Расчет дополнительной потребности в деньгах (т. е. рост спроса на деньги) в этом случае определяется соотношением двух показателей в неизменных ценах: ВВП за базовый период соотносится с ВВП за расчетный период. Пропорция роста показывает дополнительную потребность в деньгах;

2) от частоты выплаты заработной платы. Потребность в средствах для выплаты заработной платы и иных социальных выплат населению не в последнюю роль определяют общую потребность в деньгах в экономической системе. Население как масса частных потребителей, получив денежные средства, использует их для покупки товаров и услуг, размещения на банковских счетах, приобретения прочих финансовых и нефинансовых активов. В результате всех этих сделок денежная масса вновь поступает в банковские учреждения (через инкассацию денежной выручки торговыми и иными учреждениями, обобщение прироста вкладов в банковский сектор экономики). Поэтому к следующей выплате денег денежная масса вновь оказывается в банках, причем чем реже выплачиваются деньги, тем больший объем денежных знаков приходится держать банкам в обращении, и наоборот, чем чаще выплачиваются деньги, тем меньшую денежную массу необходимо иметь в обороте;

3) от уровня инфляции. Инфляция предполагает рост цен на всю совокупность товаров и услуг в экономической системе. Рост цен, в свою очередь, вызывает дополнительную потребность в орудиях обращения. Данная зависимость наглядно демонстрируется при анализе уравнения Фишера:

$$MV = PQ.$$

Рост цен (P), отраженный в правой части уравнения, вызовет необходимость увеличения денежной массы (M – правая часть уравнения);

4) от доступности заемных денежных средств для населения. Доступность кредита позволяет производить расчетно-платежные сделки в экономической системе без наличия «на руках» необходимой суммы денег. При этом понимается не только развитость системы непосредственно банковского кредитования, но и система коммерческого и потребительского кредита. Возможность приобретения товара до получения собственных доходов, а зачастую взаимопогашение долговых обязательств поступающими доходами до момента превращения их из бухгалтерских записей в наличность, серьезно воздействует на спрос на деньги в экономике. Таким образом, чем доступнее кредит, тем меньше наличных денег необходимо иметь в обращении;

5) от уровня специализации производства и развития торговли в государстве. Уровень специализации производства в национальной экономической системе предполагает увеличение числа актов купли-продажи в процессе изготовления готового товара. Уровень специализации более высок в странах с развитой экономикой, основанной на рыночных отношениях. Те же страны, которые недавно перешли на рыночные условия ведения хозяйства, длительный период развивались в условиях жестко централизованной экономики, имеют достаточно монополизированную экономику, высокий удельный вес финансово-промышленных групп и холдингов в национальном производстве (причем речь идет не только об официально зарегистрированных, но о реально существующих конгломератах), имеют, как правило, низкоспециализированную экономику. Существующая зависимость предполагает, что чем выше уровень натурализации хозяйства, тем меньшую потребность в торговле и деньгах для обращения испытывают в обществе;

6) от степени инвестиционной активности в обществе. Инвестиционная активность участников экономических отношений предполагает повышенный спрос на инвестиционно-сберегающие программы, включающие финансовое и производственное направления.

Финансовые программы сбережений и накоплений зависят от уровня процентных ставок в экономике, степени доверия к национальной денежной единице и внутреннему финансовому рынку. Если уровень процентных ставок повышается, при этом население доверяет финансовому рынку страны и своей денежной единице, тогда потребность в денежной массе сокращается ввиду замещения денежной наличности ликвидными орудиями накопления финансового рынка. Следует заметить, что данная зависимость четко прослеживается только в странах с развитым рынком и нормально функционирующей финансовой системой.

Производственные накопления формируются за счет вложения в низколиквидные, долгосрочные проекты. На интенсивность данной составляющей инвестиционной активности влияют долгосрочный прогноз развития деловой активности и перспективы национальной экономики. Чем выше активность членов общества в области инвестиционных сделок, тем выше потребность в деньгах и тем большая денежная масса может быть «переработана» экономикой без ущерба для стабильности денежного обращения;

7) от времени, отводимого национальным законодательством для оплаты платежных документов, выставленных поставщиком (продавцом). Срок, отводимый для оплаты выставленных финансовых требований, может рассматриваться с двух позиций: во-первых, как результат развитости национальной платежной системы (включающей как функционирующий механизм расчетов между юридическими лицами, так и скорость, и техническую оснащенность межбанковских расчетов). В этой связи необходимо отметить, что с развитием банковских технологий, все большим расширением электронных платежей спрос на денежную массу сокращается. Данную зависимость заметили многие зарубежные исследователи⁶. Во-вторых, определенное влияние на потребность в денежной массе оказывает принятый в национальной экономике порядок оплаты хозяйственных сделок. В случае законодательного запрещения платежей в качестве предоплаты (как это было во времена СССР), все расчеты по сделке проводились после поступления товара. Таким образом, все поставщики фактически предоставляли коммерческий кредит своим контрагентам-покупателям. В такой ситуации потребность в деньгах снижается ввиду широкого участия кредита в расчетных операциях. Кроме того, следует учесть и тот срок, который отводится законодательством на фактическую оплату уже выставленного платежного документа. Так, в России, в соответствии с действующим порядком безналичных расчетов, период оплаты выставленных платежных требования колеблется от 3 до 30 дней (в зависимости от характера сделки и желаний сторон). При этом чем больше срок отсрочки, тем меньше потребность в деньгах.

Спрос на деньги уравнивается их предложением. Предложение денег в экономической системе зависит от политики, проводимой Центральным банком. В зависимости от задач, решаемых в текущий момент времени, главный банк страны может увеличивать или сокращать денежную массу, находящуюся в обращении. Сжатие денежной массы (или рестрикция) проводится в случае ее избыточности (в абсолютном или относительном выражении) по отношению к товарному покрытию. Расширение денежной массы (или экспансия) предполагает ускоренное наполнение каналов денежного обращения деньгами. Проведение любой из названных политик возможно путем принятия соответствующих решений по трем основным направлениям деятельности Центрального банка:

- путем проведения операций на открытом рынке. В данном случае подразумеваются сделки по купле-продаже государственных ценных бумаг. В случае

⁶ См.: Сакс Дж., Ларрен Ф. Макроэкономика: глобальный подход. М.: Дело, 1996. С. 280–282.

сжатия денежной массы Центральный банк продает банковской системе государственные бумаги (иногда продаются собственные обязательства Центрального банка). В результате деньги переходят из касс банков в кассу Центрального банка, тем самым сокращается объем денежной наличности в экономике. В случае необходимости увеличить денежную массу Центральный банк выкупает ценные бумаги у банковского сектора экономики;

- путем установления учетной ставки и ставки рефинансирования. Под ставкой рефинансирования понимается величина процентной ставки, под которую Центральный банк готов кредитовать банковскую систему. Официальная учетная ставка – это величина процента, под который Центральный банк готов учитывать (т. е. покупать) векселя коммерческих банков. Увеличение ставок означает сжатие денежной массы и наоборот;

- путем установления обязательных резервов. Обязательное резервирование коммерческими банками части своих пассивов вызвано двумя главными причинами: созданием страхового финансового резерва на случай неблагоприятной экономической ситуации в банке; созданием ликвидного резерва денежных средств, управление которым вызовет адекватное и прогнозируемое изменение денежной массы. В случае роста величины обязательных резервов денежная масса сокращается, в противоположном случае – растет.

Таким образом, деньги – это универсальный эквивалент стоимости всех товаров, средство оплаты товаров и услуг и средство сохранения стоимости.

Это основное определение денег, которое отражает их сущность и используется практически во всех экономически развитых странах.

Функции денег

Наиболее полно сущность денег как экономической категории проявляется через выполняемые ими функции. Дж. М. Кейнс выделяет три функции денег: средство обращения, мера стоимости, средство накопления.

Средство обращения – деньги используются как средство оплаты товаров и услуг, уплаты долгов и прочих платежей. Эта функция позволяет исключить прямой товарообмен между двумя владельцами товара путем введения в процесс обмена мобильного посредника в виде денег.

В России роль средства обращения выполняют монеты и бумажные деньги, выпускаемые Центральным банком России.

Основным параметром, обеспечивающим стабильность денежного обращения и влияющим как на спрос, так и на предложение денег в экономической системе, является приемлемость денег.

Приемлемость денег – это готовность населения пользоваться национальной валютой. Данная готовность зависит от двух факторов: макроэкономической приемлемости и технической.

Макроэкономическая приемлемость денег определяется степенью устойчивости национальной экономики и уровнем доверия к платежным инструментам со стороны пользователей. Данный параметр зависит от тех же факторов, которыми характеризуется инвестиционная среда любой национальной экономики:

- доверия населения к экономическому курсу, проводимому правительством, Центральным банком;
- наличия или отсутствия гражданского мира в обществе;
- наличия или отсутствия ясной и предсказуемой стратегии развития государства;
- прозрачности и стабильности деятельности банковского сектора экономики и финансовых рынков в целом;
- стабильности законодательной базы, уважения государством и обществом основных прав и свобод граждан и, в первую очередь, права собственности.

Техническая приемлемость денег определяет их удобство для пользователей по техническим и физическим параметрам (вес, цвет, номинальность и т. д.):

– формы и размера денежных знаков и соответственно от желания населения использовать их в обменных операциях. В случае неудобства денежные знаки ускоренно возвращаются в оборот;

– номинальности купюр. Процесс расчета купюрного состава денежной массы достаточно сложен. Специалисты Центрального банка рассчитывают «средний размер покупки», исходя из которого определяется, сколько и какого номинала купюр и монет следует иметь в денежном обращении. Если в обращении будут преобладать крупные купюры, в розничной торговой сети могут возникнуть проблемы с обслуживанием населения, ввиду отсутствия разменной монеты или мелкономинальной купюры, а также может наблюдаться отток вкладов со счетов банковской системы. Если же в обращении сверх меры скапливается мелкономинальная купюра, происходит процесс постепенного приобщения населения к альтернативным, по отношению к наличным деньгам, способам хранения средств: банковским депозитным счетам; пластиковым дебетовым и кредитным картам. Таким образом, воздействуя на некоторые параметры денежной массы, Центральный банк стимулирует определенные тенденции в развитии денежного обращения страны.

Может возникнуть вопрос: зачем отслеживать уровень приемлемости денег в национальной экономике? Причиной отслеживания уровня приемлемости денег в национальной экономике является изменение скорости обращения денег. От уровня приемлемости зависит скорость обращения денег. А вот скорость движения денег (количество оборотов в год одноименной денежной единицы) может быть различной. Чем больше оборотов в год делает денежная единица, тем меньше денег необходимо для обращения. Если же количество денег в экономике постоянно, а скорость обращения возрастает, тогда возрастает и национальный доход, а национальный продукт становится оценкой скорости обращения денег. Обратимся к уравнению Фишера

$$MV = PQ.$$

Совокупная денежная масса, существующая в экономике, представлена сочетанием MV , где M – денежная масса, а V – скорость обращения данной денежной массы в экономике.

Из уравнения следует, что при низком уровне приемлемости денег увеличивается скорость их обращения.

Саму денежную массу можно рассматривать как совокупность различных инструментов обращения. В настоящее время для анализа изменений денег используют денежные агрегаты – группу ликвидных активов, с помощью которых измеряется денежная масса в экономической системе.

Центральный банк каждой страны разрабатывает собственный порядок агрегирования⁷ денежной массы, основанный, тем не менее, на международных стандартах. Расчет денежных агрегатов производится нарастающим порядком, путем включения нижестоящего агрегата в состав вышерасположенного. При этом ликвидность каждого последующего показателя снижается.

Банк России рассчитывает три основных денежных агрегата: M_0 , M_1 , M_2 .

Денежный агрегат M_0 включает в себя наличные деньги, т. е. металлические монеты и банкноты, непосредственно обращающиеся в государстве. В расчет принимается денежная масса, покинувшая банковские хранилища. Это самая ликвидная часть денежной массы, находящаяся «на руках» у населения и непосредственно «давящая» на рынок товаров и услуг. Для проведения расчетно-платежной операции достаточно открыть кошелек и вынуть деньги.

Таким образом, понятно, что *сами деньги обладают абсолютной ликвидностью*.

Значимость агрегата M_0 достаточно высока, хотя и снижается по мере развития системы безналичных платежей. Но для стран с низким уровнем экономической культуры, высокой степенью участия различных денежных суррогатов в денежном обращении этот показатель может быть определяющим в расчетах всех денежных агрегатов.

Следующим рассчитывается денежный агрегат M_1 . Он включает в себя агрегат M_0 , а также остатки средств в национальной валюте на расчетных, текущих и иных счетах до востребования населения, нефинансовых и финансовых (кроме кредитных) организаций, являющихся резидентами Российской Федерации. Данную группу счетов Банк России называет *переводные депозиты*, подчеркивая высокий уровень их ликвидности.

Таким образом, денежный агрегат M_1 акцентирует внимание на высоколиквидных инструментах денежного обращения. Общий уровень ликвидности этой группы несколько ниже, чем в агрегате M_0 . Например, для совершения расчетной сделки с помощью пластиковой карты необходимо наличие банкомата или процессора в торгово-сервисной точке. Подобное оборудование имеется не везде, поэтому скорость превращения имеющейся накопленной стоимости в виде денег на стоимость в товаре замедляется.

⁷ Агрегировать (от лат. *aggregare* – присоединять) – объединять, суммировать какие-либо однородные показатели с целью получения более общих, совокупных показателей.

Денежный агрегат M_2 охватывает более широкое пространство в экономической системе и отражает деньги как достаточно ликвидное средство накопления, пригодное для использования в расчетах. Кроме активов агрегата M_1 , он включает остатки средств в национальной валюте на счетах срочных депозитов и иных привлеченных на срок средств населения, нефинансовых и финансовых (кроме кредитных) организаций, являющихся резидентами Российской Федерации.

Срочными считаются депозиты (вклады), открываемые на определенный срок, приносящие владельцу определенный доход. Досрочное изъятие вклада из банковского учреждения подразумевает понижение ставки процента на вклад.

Для Центрального банка России агрегат M_2 является основным аналитическим параметром оценки денежной массы. В нем отражена вся совокупность платежных инструментов, прямо или косвенно «давящих» на товарный рынок, а следовательно, формирующих величину платежеспособного спроса населения и ликвидную емкость рынка. Именно поэтому агрегат M_2 получил название *денежная масса в национальном определении*.

Кроме того, Банк России рассчитывает агрегат M_{2x} (называемый «Широкие деньги»), включающий помимо агрегата M_2 сумму депозитов в иностранной валюте, открытой в российских банках.

Важным параметром состояния экономической системы является *коэффициент монетизации экономики*, который показывает насыщенность экономики денежными средствами. Коэффициент монетизации рассчитывается соотношением размеров денежной массы (денежный агрегат M_2) к величине валового внутреннего продукта.

Известно, что избыточная денежная масса вызывает рост цен, падение реальных доходов граждан. Однако и недостаток денежной массы в обращении влечет негативные последствия.

Путем многолетних наблюдений, проведенных почти в 80 странах мира, выявлено, что минимальная величина коэффициента монетизации составляет 30–33 %. При дальнейшем сокращении коэффициента падает управляемость экономикой со стороны государства, товарообменные процессы дезорганизуются, а каналы денежного обращения заполняются суррогатами. Кроме того, существенно снижается значение кредита в национальной экономике. Все это ведет к практически полному свертыванию инвестиционной деятельности в обществе.

Развитые страны мира поддерживают уровень монетизации своих экономик на уровне 60–200 %. В качестве одного из инструментов повышения уровня монетизации экономики традиционно используется эмиссионный механизм.

Особым показателем при анализе денежной массы является *денежная база*, т. е. находящаяся в обращении денежная масса, в том числе наличные деньги, счета и резервы коммерческих банков и другие финансовые активы. Понятия «денежная база» и «денежная масса» не совпадают. Первое используется для определения степени возможного влияния Центрального банка на денежный рынок и включает ряд показателей, не входящих в расчет денежной массы. Денежная база значительно меньше денежной массы, однако это именно та денежная сово-

купность, на которую ЦБ РФ может воздействовать напрямую. Объем налично-денежной массы непосредственно зависит от проводимой денежно-кредитной политики и перспектив исполнения экономической программы; обязательные резервы и остатки на корреспондентских счетах напрямую подвержены влиянию главного банка, чего не скажешь об объеме депозитной базы, формируемой банковским сектором экономики (составляющей денежного агрегата M_2). Порядок взаимоотношений банковских институтов с корпоративным сектором экономики и населением, конечно, также регулируется Банком России, однако степень его воздействия на данные вопросы существенно ограничена и подразумевает лишь возможность установления ряда экономических и административных ориентиров.

Одна из ключевых функций денег – *быть средством измерения стоимости (мерой стоимости)*. Суть этой функции состоит в том, что *деньги могут измерить стоимость любого товара, попавшего на рынок*.

Мера стоимости – это объективная, не зависящая от воли отдельного индивидуума функция денег, которая будет существовать до тех пор, пока не отменят деньги или не прекратится существование человеческой цивилизации. Деньги являются всеобщим стоимостным эквивалентом, выразителем стоимости всех товаров.

Для выполнения функции меры стоимости в любой экономической системе существует *масштаб цен, т. е. денежная единица, используемая для измерения и сравнения стоимости товаров и услуг*. В каждой стране существует свой масштаб цен: в России – рубль, в США – доллар, в Великобритании – фунт стерлингов, в Киргизии – сом и т. д.

Во времена золотомонетного обращения и существовавшего золотого стандарта за масштаб цен принималось определенное весовое количество золота, закрепленное за национальной денежной единицей. Но по мере введения плавающих курсов валют⁸, отделения функций денег от золота и превращения золота в обычный товар, измеряемый деньгами, мера стоимости стала одной из идеальных функций денег. Идеальность выполнения деньгами данной функции означает, что для назначения цены товара или какой-либо иной ценности совершенно не обязательно иметь в наличии эквивалент. Процесс назначения цены сводится к следующему: мы подразумеваем, что стоимость товара должна быть равна определенному количеству эквивалента (например, определенной сумме российских рублей).

Между понятиями «мера стоимости» и «масштаб цен» нельзя поставить знак равенства. Мера стоимости – объективная функция денег, в то время как масштаб цен – это инструмент выражения цен товаров. Масштаб цен зависит от воли государства, носит юридический характер и может достаточно просто меняться.

В обычных условиях деньги выполняют все свои функции одновременно. Однако в определенные моменты времени функции меры стоимости и средства обращения могут отрываться друг от друга. Так, в колониальной Америке основной

⁸ Официальное оформление системы плавающих валютных курсов произошло в 1976 г. на Ямайской валютной конференции, которая подтвердила отмену фиксированной цены на золото и отказ от золотого содержания денег стран – участниц Международного валютного фонда.

денежной единицей в обращении был испанский далеро (в английской транскрипции – *dollar*)⁹, а реальный масштаб цен измерялся в английских фунтах. Доллар заменил фунт в роли масштаба цен только в середине XIX в.

Подобный разрыв функций денег существует и сегодня. Основная причина этого – высокий уровень инфляции в национальной экономической системе. Совершенно очевидно, что ситуация с искусственным разделением функций денег в рамках одной экономической среды (национальной экономики) не может долго существовать (по крайней мере, без очевидной потери экономического, а затем и национального суверенитета страны).

Правительство, Центральный банк страны обязаны принимать конкретные, адекватные ситуации меры по приведению экономической системы в нормальное состояние. В число таких мер, как правило, входит: изменение структуры управления национальной экономикой, реформа бюджетных расходов, смена налоговой политики и обязательно – денежная реформа. Под денежной реформой подразумевается глубокое преобразование денежной системы страны в целях укрепления национальной валюты, стабилизации денежной единицы.

В ходе проведения денежных реформ в основном используются следующие методы:

1. *Девальвации денег.* Девальвация (от лат. *de* – от, раз... и *valere* – стоять) означает снижение реального золотого содержания денег, понижение курса национальной валюты по отношению к твердым валютам, международным средствам расчетов. Девальвация может быть открытой или скрытой. В первом случае правительство официально проводит мероприятия по изъятию из обращения части денежной массы или обменивает старые денежные знаки на новые; во втором без официального изъятия денег сокращает золотодевизное наполнение неполноценных денег. Обратным девальвации является процесс *ревальвации*.

Примерами девальвации денег могут служить две денежные реформы в России. Реформа 1839–1843 гг. выразилась в том, что обесцененные бумажные ассигнации были обменены по курсу 3 руб. 50 коп. за 1 серебряный рубль на кредитные билеты, которые, в свою очередь, подлежали размену на золото и серебро по номинальной стоимости. Денежная реформа графа С. Ю. Витте (1897) состояла в том, что так называемые кредитные билеты, размен которых был прекращен со времени Крымской войны 1853–1856 гг. и которые фактически превратились в бумажные деньги, стали вновь разменными на золотые монеты по номиналу (рубль за рубль). Но при этом золотое содержание рубля было снижено на 1/3 (с 26,1 до 17,4 доли чистого золота).

2. *Рестаурации прежней валюты*, иначе говоря, восстановления размена бумажных денег на золото.

⁹ Слово «доллар», как и испанское «далеро», произошло от немецкого *taler*. Талер – старинная немецкая монета, чеканившаяся с конца XV – начала XVI в. в г. Joachimstal. Отсюда же названия «далер» (Скандинавия), «галлеро» (Италия) и целого ряда других монет.

Классическим примером реставрации золотой валюты может служить Англия, где в 1821 г. был восстановлен размен банкнот Банка Англии по номиналу: за каждый фунт стерлингов банкнотами банк давал 1 ф. ст. в золотой монете¹⁰. Конечно, сегодня вряд ли возможен возврат к прямому размену той или иной денежной единицы на золото.

3. *Нуллификации обесцененных бумажных денег.* Нуллификация (от лат. *nullification* – уничтожение) предполагает объявление недействительными ряда (или всех) платежных инструментов, обращающихся в денежной системе данного государства.

Например, нуллификация бумажных денег была осуществлена во Франции по закону 1797 г. Согласно этому закону объявлялись недействительными находившиеся в обращении и сильно обесценившиеся бумажные деньги. С этого момента Франция вернулась к металлическому обращению.

4. *Деноминации денежных носителей.* Деноминация (от лат. *denomination* – переименование) предполагает укрупнение денежной единицы страны с целью придания ей большей полновесности, но без изменения ее наименования.

Примером деноминации может служить денежная реформа 1961 г. в СССР, когда старые рубли были обменены на новые, в результате чего 10 руб. «старыми» соответствовали 1 руб. «новыми». Более значительная с точки зрения «обрезания нулей» деноминация проведена в России 1 января 1998 г., когда с купюр «исчезли» сразу же три нуля (пропорция деноминации составила 1000 : 1).

В функции накопления богатства, или, по-другому, накопления и сохранения стоимости, деньги представляют собой особый актив, который сохраняется после реализации товаров и услуг и обеспечивает покупательскую способность в будущем. В результате происходит значительный временной разрыв между реализацией одного товара и приобретением другого.

Форма активов этого вида может быть различной – от слитков драгоценных металлов до крупной недвижимости. Классификация накоплений зависит от их ликвидности и надежности.

Ликвидность – возможность перевода конкретных накоплений в удобную для расчетов денежную форму.

Надежность – способность накоплений после перевода их в денежную форму сохранить неизменную реальную стоимость.

Самим деньгам присуща абсолютная ликвидность¹¹, так как все другие виды активов необходимо переводить в денежную форму для осуществления конкретного платежа. В российской экономике, длительное время развивавшейся на принципах социализма, спектр деятельности денег в функции средства накопления и сохранения стоимости весьма узок.

¹⁰ См.: Брегель Э. Я. Политическая экономия капитализма. М. : Изд-во «Международ. отношения», 1969. С. 334.

¹¹ Это утверждение относится только к наличным деньгам. Любая форма безналичного сохранения денег (карточные счета физических лиц, расчетные счета юридических лиц и т. д.) предполагает ограничение ликвидности.

Активами, сохраняющими стоимость, могут быть:

1. *Ценные бумаги государства*, которые эмитируются с целью покрытия бюджетного дефицита от имени правительства или местных органов власти (но гарантированные правительством).

В зависимости от сроков эмиссии данные бумаги можно подразделить на следующие группы¹²:

– казначейские векселя – краткосрочные облигации со сроком обращения до одного года;

– ноты – среднесрочные обязательства, обращающиеся на рынке от одного года до пяти лет;

– бонды – долгосрочные бумаги, эмитированные на срок более пяти лет.

Кроме перечисленных выше рыночных бумаг, существуют и нерыночные государственные ценные бумаги, эмитируемые с целью привлечения сбережений населения.

В целом класс государственных ценных бумаг во всем мире считается высоколиквидным, поскольку цены на них меняются незначительно при общей надежности вложений и свободной реализации на вторичном рынке.

2. *Ценные бумаги, выпускаемые в обращение корпоративным сектором экономики*. Данные бумаги можно подразделить на денежные и товарные.

К денежным ценным бумагам относят акции, облигации, векселя.

Акциями называют такие ценные бумаги, которые эмитируются в обращение акционерными обществами на неустановленный срок и свидетельствуют о внесении акционером доли в уставный капитал корпорации-эмитента. Основными правами акционера являются: право на участие в общем собрании акционеров (управление компанией); право на часть чистой прибыли (пропорционально доли акционера в уставном фонде компании). Выделяют следующие виды акций: простые (обыкновенные), привилегированные, премиальные, винкулированные, условно консигнированные и др.

Облигации – это такие ценные бумаги, которые выражают долговые отношения между эмитентом данной бумаги и инвестором. По истечении срока обращения обязательство погашается по номинальной стоимости, указанной на облигации.

Вексель – денежное обязательство строго установленной формы, безусловный долговой документ. Различают следующие виды векселей: простой, переводной (тратта), безусловный, бронзовый, домицилированный, коммерческий, срочный, частный, финансовый и др.

Товарные ценные бумаги закрепляют вещественные права их обладателей (коносамент, складское свидетельство и т. д.).

Коносамент (от фр. *connaissement*) – это, по существу, транспортная накладная, выдаваемая перевозчиком груза отправителю, удостоверяющая факт принятия груза к перевозке. Можно назвать его договором о перевозке. Различают коно-

¹² Представленная классификация в достаточной мере условна, так как отражает не законодательно установленный подход, а сложившуюся практику.

самент именной (указывающий имя получателя); ордерный (содержащий приказ о выдаче груза по приказу одной из сторон сделки); на предъявителя (предписывающий выдачу груза предъявителю коносамента).

Складское свидетельство, в соответствии с гражданским правом РФ¹³, является частью складских документов и удостоверяет не только факт заключения договора хранения, но и реальное принятие товара на хранение. Держатель данного документа имеет право распоряжаться товаром на протяжении всего срока его хранения на складе.

Ценные бумаги, выпускаемые в обращение корпоративным сектором экономики, – менее ликвидный актив, чем предыдущий. Цены на эти бумаги могут достаточно резко колебаться на небольших временных интервалах. Кроме того, и надежность данных вложений несколько ниже, чем в первом случае. Главное преимущество корпоративных ценных бумаг перед государственными – более высокий уровень доходности вложений.

Повышение ликвидности рынка корпоративных ценных бумаг в России возможно в случае появления на нем самого крупного инвестора – населения. А для этого необходимо стимулировать инвестиционную деятельность в обществе.

3. *Накопления в виде драгоценностей, ювелирных изделий, предметов искусства и антиквариата*. В этой форме деньги сохраняют свою стоимость несколько лучше, чем в первых двух случаях. Стоимость здесь имеет физическое выражение, не зависящее от колебаний экономического барометра. Однако ликвидность данного актива в странах со стабильной экономикой весьма невысока¹⁴. Применительно к России начала XXI в. этот актив также не может считаться безусловно предпочтительным, так как он весьма уязвим с точки зрения сохранности. Кроме того, золото утратило свое первоначальное значение всеобщего эквивалента, превратившись в обыкновенный товар, подверженный ценовым колебаниям под воздействием спроса и предложения на рынке.

4. *Накопления в виде недвижимости*. Это одна из самых надежных и самых неликвидных форм сохранения и накопления стоимости. Одним из главных путей формирования накоплений в такой форме являются капитальные вложения (или реальные инвестиции). *Капитальные вложения* – инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты. Именно реальные инвестиции позволяют экономике развиваться ускоренными темпами, формируя реальный фундамент экономического благосостояния нации.

¹³ Гражданский кодекс РФ: Закон РФ № 14-ФЗ от 26 января 1996 г. Гл. 47 «Хранение».

¹⁴ Такая форма накоплений является преимущественной в периоды серьезных экономических или политических потрясений, когда иные способы инвестирования становятся высокорискованными.

К *недвижимости*, согласно гражданскому законодательству РФ, относят земельные участки (связанные с ними жилые дома, квартиры, прочие жилые помещения, сооружения и элементы инфраструктуры), участки недр и все, что прочно связано с землей, т. е. объекты, перемещение которых без несоразмерного ущерба их назначению невозможно.

Цены на недвижимость весьма изменчивы, предсказать их поведение достаточно сложно¹⁵, к тому же при ее реализации могут возникнуть значительные дополнительные издержки, например, в виде комиссионных агентствам, специализирующимся на подобных сделках.

В России данная форма накоплений достаточно распространена, несмотря на невысокий уровень доходов населения.

5. *Непосредственное накопление денег.* Это, как уже отмечалось, наиболее ликвидный актив, но сохранение стоимости в такой форме вряд ли можно назвать выгодным. Люди, создающие накопления непосредственно в виде денег, не получают того дохода, который они могли бы получить, храня свои активы в менее ликвидной форме. Кроме того, хранение наличных «в кубышке» еще и небезопасно.

В период сильной инфляции привлекательность денег как средства накопления падает, так как на одну и ту же номинальную сумму с каждым днем можно купить все меньше реальных товарных ценностей. В этом случае может произойти разделение функций денег (денег как средства обращения и денег как средства накопления)¹⁶.

6. *Хранение денег посредством банковских вкладов.* По сравнению с экономически стабильными странами спектр таких операций в России пока невелик, хотя имеет стойкую тенденцию к дальнейшему развитию. Главным препятствием для популяризации данного сегмента денежных отношений является слабость самой банковской системы, отсутствие четкой программы поддержки отечественного денежного рынка и законов, оберегающих интересы частных вкладчиков. Вялая политика государства в вопросах банковского строительства оборачивается перетеканием сбережений населения в иностранную валюту и, в конечном счете, «бегством» капиталов за границу.

Функция денег как средства накопления отражает их инвестиционную сущность, что требует проведения финансовых расчетов, учитывающих фактор времени. Такие расчеты получили название временной стоимости денег.

Концепция временной стоимости денег – основа современной системы финансового менеджмента. Она базируется на двух постулатах:

- 1) деньги с течением времени всегда меняют свою стоимость;
- 2) «сегодняшние» деньги всегда дороже тех, которые будут получены нами завтра.

¹⁵ Например, к середине 1990-х гг. в западных странах цены на недвижимость резко упали, что вызвало целую серию банкротств банков, страховых компаний, агентств недвижимости и владельцев данного вида собственности.

¹⁶ Вместе с тем опыт экономически неразвитых стран, имеющих весьма суженные рынки инвестирования и высокую степень недоверия к институту государства, показывает, что подобный способ накопления весьма распространен. Издержки от хранения неработающих средств в ликвидной форме перекрываются высокой степенью контроля за данными ресурсами.

Концепция временной стоимости денег абстрагируется от инфляционного фактора, а привлекательность «сегодняшних» денег объясняется тем, что последние всегда можно инвестировать с целью получения в будущем большего дохода. Существует два понятия: будущая стоимость денег и настоящая (текущая) стоимость денег.

Будущая стоимость денег – это покупательная способность денег через определенный период в будущем. Другими словами, это стоимость наших «сегодняшних» денег с учетом полученного на них дохода в будущем, на определенную дату.

Расчет будущей стоимости денег осуществляется по принципу сложного процента, механизм действия которого состоит в том, что процент начисляется и на основную часть денежного вклада, и на полученные ранее проценты.

Общепринятая формула сложного процента для расчета будущей стоимости денег выглядит следующим образом:

$$F_1 = \Phi + i\Phi = \Phi(1 + i);$$

$$F_2 = F_1(1 + i) = \Phi(1 + i)(1 + i) = \Phi(1 + i)^2;$$

$$F_n = \Phi(1 + i)^n = \Phi T(i)^n,$$

где F – будущая сумма денег, получаемая в конце расчетного периода;

Φ – первоначальное вложение денег;

i – годовая процентная ставка доходности вложений;

n – срок, на который делается вложение (расчетный период);

$T(i)^n$ – величина сложного процента, начисляемого на единицу первоначальных денежных вложений.

Расчет будущей стоимости денег позволяет не только рассчитать вероятную доходность вложений, но и выбрать наиболее предпочтительный вариант размещения «сегодняшних» денег.

Настоящая (текущая) стоимость денег – это покупательная способность денег в данный (текущий) момент. Иначе говоря, это стоимость «завтрашних» денег сегодня.

Рассчитывая текущую стоимость денег, мы можем определить реальную стоимость отсроченного платежа или выбрать наиболее эффективный вариант вложения денежных средств. Формула для вычисления текущей стоимости денег выглядит следующим образом:

$$\Phi = F_n (1/(1 + i)^n),$$

где Φ – первоначально вкладываемая сумма денег для осуществления инвестиционного проекта;

F – сумма денег, полученная в результате реализации инвестиционного проекта;

i – процентная ставка дохода по основному или альтернативному варианту (депозитный процент) вложения средств;

n – период реализации инвестиционного проекта.

Контрольные вопросы

1. В чем заключается механизм движения денег?
2. Что такое бартер? Прокомментируйте модель бартерного кругооборота товаров и ресурсов.
3. В чем заключается экономическое содержание уравнения Фишера? Назовите его элементы. Какую зависимость показывает уравнение Фишера?
4. Что такое деньги? Перечислите функции денег по К. Марксу и Дж. Кейнсу.
5. Суть функции денег как средства обращения.
6. Перечислите факторы, обуславливающие спрос на деньги в экономике.
7. Что такое приемлемость денег? Назовите факторы приемлемости денег.
8. Что такое денежный агрегат? Назовите виды денежных агрегатов.
9. Коэффициент монетизации экономики: как рассчитывается и что показывает.
10. Суть функции денег «мера стоимости». Что такое масштаб цен? Чем масштаб цен отличается от меры стоимости?
11. Что такое денежная реформа. Способы проведения денежных реформ.
12. Функция денег «средство накопления». Что такое ликвидность и надежность?
13. Перечислите активы, сохраняющие стоимость.
14. Что такое временная стоимость денег. Будущая стоимость денег, текущая (настоящая) стоимость денег.

Список рекомендуемой литературы

Денежное хозяйство предприятий : учебник / М. С. Марамыгин, Л. И. Юзвович, Е. Г. Князева и др. ; под общ. ред. М. С. Марамыгина. – Екатеринбург : Изд-во Урал. гос. экон. ун-та, 2018. – 359 с.

Деньги, кредит, банки. Денежный и кредитный рынки : учебник и практикум для академического бакалавриата / Г. А. Аболихина [и др.] ; под общ. ред. М. А. Абрамовой, Л. С. Александровой. – 2-е изд., испр. и доп. – М. : Изд-во Юрайт, 2019. – 436 с.

Дворецкая А. Е. Деньги, кредит, банки : учебник для академического бакалавриата / А. Е. Дворецкая. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Изд-во Юрайт, 2019. – 472 с.

Жуков Е. Ф. Деньги. Кредит. Банки / Е. Ф. Жуков, Н. М. Зеленкова, Л. Т. Литвиненко. – М. : Юнити-Дана, 2016. – 704 с.

Кузнецова Е. И. Деньги, кредит, банки / Е. И. Кузнецова. – М. : Юнити-Дана, 2016. – 528 с.

Проданова Н. А. Деньги, кредит, банки / Н. А. Проданова, Е. В. Мульченко. – М. : Высш. шк., 2016. – 192 с.

Свиридов О. Ю. Деньги, кредит, банки / О. Ю. Свиридов. – М. : Изд. центр «МарТ» : ИКЦ «МарТ», 2017. – 480 с.

Финансы, денежное обращение и кредит : учебник для академического бакалавриата / Л. А. Чалдаева [и др.] ; под ред. Л. А. Чалдаевой. – 3-е изд., испр. и доп. – М. : Изд-во Юрайт, 2018. – 381 с.

Финансы, деньги и кредит : учебник и практикум для академического бакалавриата / Д. В. Бураков [и др.] ; под ред. Д. В. Буракова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Изд-во Юрайт, 2019. – 366 с.

Щегорцов В. А. Деньги, кредит, банки / В. А. Щегорцов, В. А. Таран. – М. : Юнити-Дана, 2016. – 416 с.

Глава 2

ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ И ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА

«Все преимущество иметь деньги
заключается в возможности ими пользоваться».

Бенджамин Франклин

Денежный оборот и его структура

Денежный оборот – один из основных параметров, определяющих стабильность национальной экономики. Под *денежным оборотом* понимается непрерывное движение денег в качестве орудия расчета и платежа как в наличной, так и в безналичной формах. Таким образом, денежный оборот рассчитывается как сумма налично-денежных и безналичных расчетов, производимых в национальной экономике.

Следует различать понятия «денежный оборот» и «платежный оборот».

Платежный оборот – это совокупность платежей, совершаемых контрагентами рыночных отношений в процессе хозяйствования. Учитывая, что далеко не все платежи осуществляются в непосредственно денежной форме, понятие платежного оборота значительно шире понятия денежного оборота, так как включает и расчеты различными суррогатами денежного рынка. К числу данных суррогатов можно отнести различные векселя, складские свидетельства, иностранную валюту, прочие инструменты обращения.

При тесной взаимосвязи безналичного и налично-денежного оборотов, при условии первичности безналичного, не существует законодательного разделения между деньгами в наличной и безналичной формах. Форма расчетов не сказывается на сущности денег и проводимых с их помощью хозяйственных и прочих операций.

Рассмотрим схему денежного оборота внутри экономической системы (рис. 4). Эллипсами обозначены банковские учреждения (банковские кредитные организации) и небанковские кредитные организации, в прямоугольниках – нефинансовые участники денежных операций. Стрелками показаны, и соответственно пронумерованы, денежные потоки, функционирующие в экономической системе. На этих потоках мы и остановимся подробнее.

Первая группа *денежных потоков* (1) возникает во взаимоотношениях Центрального банка с банками и небанковскими кредитными организациями. Центральный банк Российской Федерации является эмиссионным центром страны¹, следовательно, он снабжает банки и небанковские кредитные организации (НКО) наличными деньгами. В случае избытка налично-денежной массы у конкретного банка он обязан сдать его в соответствующее территориальное учреждение Цент-

¹ О Центральном банке Российской Федерации (Банке России) : Федеральный закон РФ № 86–ФЗ от 10.07.2002 г. Ст. 4.

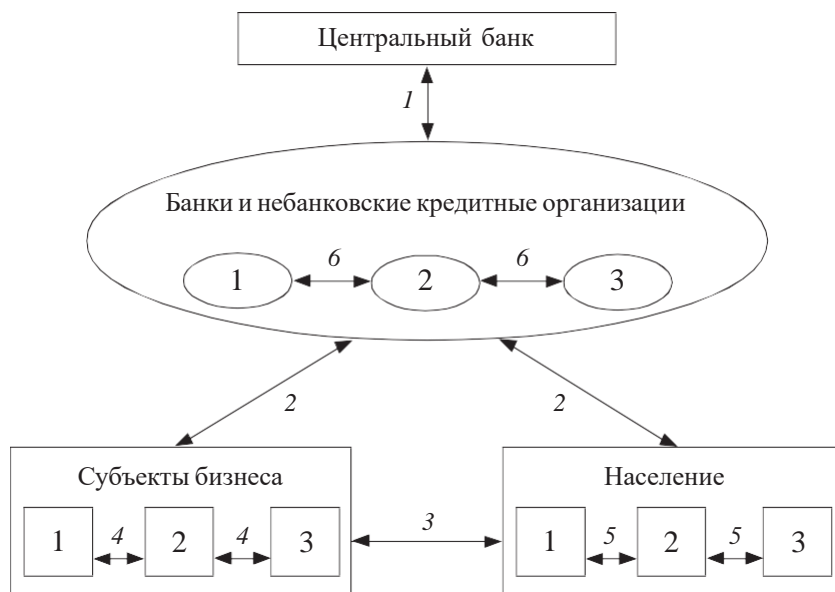


Рис. 4. Схема денежного оборота внутри экономической системы

рального банка – расчетно-кассовый центр. Это порождает встречный денежный поток. Кроме того, во время инкассации денег от учреждений второго уровня банковской системы² сдаются ветхие и пришедшие в негодность денежные знаки.

Центральный банк также организует систему расчетов в экономике, т. е. проводит расчеты между кредитными организациями.

Денежные потоки (2) характеризуют платежно-расчетные операции, совершаемые между банковским и небанковским секторами экономики. Все субъекты бизнеса, официально зарегистрированные на территории Российской Федерации, имеют счета в банковских учреждениях страны. Перечень счетов, открываемых кредитными организациями клиентам, обозначен в нормативных актах Банка России³: текущие счета; расчетные счета; бюджетные счета; счета доверительного управления; специальные банковские счета; депозитные счета судов, подразделений службы судебных приставов, правоохранительных органов, нотариусов; счета по вкладам (депозитам).

В повседневной хозяйственной практике наиболее часто встречаются расчетные счета. *Расчетный счет* – счет, открываемый банком субъекту предпринимательской деятельности, имеющему самостоятельный баланс, для проведения всех

² Банковская система России состоит из двух уровней: 1-й уровень – Центральный банк РФ (Банк России); 2-й уровень – совокупность кредитных организаций, их филиалов и представительств (включая иностранные банки), а также небанковские кредитные организации. Такое построение банковской системы стандартно для стран, развивающих свою экономику по законам рынка.

³ П. 2.1 инструкции Банка России от 30.05.2014 № 153-И «Об открытии и закрытии банковских счетов, счетов по вкладам (депозитам), депозитных счетов».

видов расчетов, не запрещенных национальным законодательством. Расчеты производятся как с юридическими, так и с физическими лицами⁴.

Физические лица могут открыть в банке *текущие счета*, с помощью которых можно осуществлять безналичные расчеты⁵. В современном мире наибольшее распространение получили электронные платежи, совершаемые с помощью *пластиковых кредитных и дебетовых карт*. В основу электронных платежей заложен тот же принцип, который когда-то был разработан для чековых депозитов, только переведенный на безбумажную технологию.

Списание и зачисление денежных средств по расчетным и текущим счетам определяют безналичную часть денежного оборота на данном уровне.

Налично-денежные операции этого уровня возможны путем снятия и зачисления наличных денег на вышеуказанные счета физическими и юридическими лицами. Население может проводить любые расчетно-платежные операции, не связанные с предпринимательской деятельностью, в наличных деньгах. Порядок проведения расчетов по предпринимательским операциям (т. е. операциям, имеющим целью извлечение дополнительного дохода) оговаривается отдельно.

Денежный поток (3) – сюда включаются операции по непосредственным выплатам наличных денег работодателями, а также вся розничная и мелкооптовая торговля.

Денежные потоки (4) и (5) показывают внутренние обороты денежных средств. Это расчеты юридических лиц между собой и физических лиц между собой (рынки, частная практика и т. д.)

Денежные потоки (6) предполагают внутренние операции банковской системы. Это межбанковские расчеты без участия Центрального банка (клиринговые палаты, прямые корреспондентские счета), межбанковское кредитование. Эти операции регулируются Центральным банком, а также внутренними договорами участников.

Важным компонентом оценки стабильности денежного обращения страны является денежная эмиссия. Под *денежной эмиссией* (от лат. *emission* – выпуск) понимается увеличение денежной массы в обращении. Эмиссию денег нельзя считать каким-то чрезвычайным экономическим явлением. В сущности, она объективно необходима и представляет собой неотъемлемый атрибут экономических систем всех стран мира.

Действительно, находящиеся в обращении денежные знаки постоянно ветшают, портятся, и их место регулярно занимают новые, появляющиеся в результате эмиссии. Наряду с этим государства, имеющие положительный показатель прироста объема производства (в реальном исчислении), объективно сталкиваются с ростом объема продаж в рамках экономической системы. Денежная эмиссия,

⁴ Счета, открываемые для проведения расчетов, в разных странах имеют различное название: текущие – во Франции, жиросчета – в Германии, чековые – в США. Название и порядок проведения операций по таким счетам определяются национальным законодательством.

⁵ Текущие счета открываются физическим лицам для совершения операций, не связанных с предпринимательской деятельностью или частной практикой – п. 2.2 инструкции Банка России от 30.05.2014 г. № 153-И «Об открытии и закрытии банковских счетов, счетов по вкладам (депозитам), депозитных счетов».

не нарушающая соотношения товарной и денежной массы в экономической системе и не приводящая к негативным последствиям, называется *выпуском денег в обращение*. Выпуск денег в обращение постоянно осуществляется банковской системой на основании заявок клиентов – юридических и физических лиц.

Денежная эмиссия бывает налично-денежная и кредитная. При этом кредитная эмиссия, как правило, предшествует налично-денежной.

Кредитная эмиссия осуществляется Центральным банком государства в соответствии с необходимостью обеспечения объективных потребностей экономической системы либо в тех случаях, когда налоговые поступления в государственный бюджет не обеспечивают его соответствующую балансировку, а возможности по привлечению для этой цели дополнительных финансовых средств посредством размещения новых займов исчерпаны.

Налично-денежная эмиссия осуществляется путем выпуска в обращение наличных денег.

Национальная банковская система осуществляет выдачу наличных денег юридическим и физическим лицам на нужды потребления (заработная плата, пенсии, стипендии, пособия и т. д.), а также на целый ряд производственных расходов (командировочные, мелкие хозяйственные расходы и т. д.), исходя, главным образом, из тех сумм, которые поступают в кассы банковских учреждений в виде инкассируемой выручки торговых организаций.

Если приход наличных денег покрывает заявленную клиентами совокупную сумму расходов, тогда можно говорить о существовании в рамках экономической системы определенного равновесия. В том случае, когда необходимая для выдачи из касс банков денежная сумма превышает имеющиеся в них средства, в денежном обращении возникают существенные диспропорции. Данные диспропорции обусловлены либо замедлением оборачиваемости денег в экономике (в соответствии с известной формулой обмена $MV = PQ$), либо снижением доверия населения и предпринимателей к национальной денежной единице, что, в свою очередь, вызывает отказ от безналичных сделок в пользу налично-денежных, либо обесцениением денег, инфляцией.

Негативные последствия налично-денежной и кредитной эмиссии, как для экономической системы, так и для населения, проявляются в том случае, когда она используется в качестве источника покрытия бюджетного дефицита.

Из всех источников финансирования дефицита государственного бюджета эмиссия является самым простым и дешевым (с точки зрения издержек государства), но в то же время и самым нецивилизованным. Государство, покрывающее дефицит бюджета за счет эмиссии, неизбежно сталкивается с нарастающей инфляцией, многократно превышающей нормальные размеры, ростом цен, ухудшением жизненного уровня населения. Именно поэтому высокоразвитые западные страны практически не используют данный способ покрытия государственных расходов.

Кредитная эмиссия осуществляется Центральным банком государства в соответствии с необходимостью обеспечения объективных потребностей экономической системы либо в тех случаях, когда налоговые поступления в государственный

бюджет не обеспечивают его соответствующую балансировку, а возможности по привлечению для этой цели дополнительных финансовых средств посредством размещения новых займов исчерпаны.

Кредитная эмиссия на первый взгляд не видна, отражаясь лишь в соответствующих бухгалтерских записях и проводках, банковских операциях. Но ее разрушительный потенциал огромен. Основной негативный момент кредитной эмиссии заключается в функционировании денежного мультипликатора (иногда его называют кредитным или депозитным).

Денежный мультипликатор (от англ. *money multiplier*) – определенный коэффициент, показывающий пропорции роста или сокращения денежной массы в зависимости от кредитно-депозитной активности банковской системы, с учетом резервных требований⁶, выставляемых Центральным банком к банковской системе.

На рис. 5 показано действие денежного мультипликатора при уровне резервных требований Центрального банка 4,5 % от привлеченной депозитной массы.

Исходя из вышеизложенного, ясно, что политика кредитования Центральным банком национальной экономики должна быть сбалансированной. Излишнее кредитование может привести к серьезным инфляционным процессам, переполнению каналов денежного обращения.

Многолетние исследования сущности денег и их движения в процессе производства и обращения товаров позволили сформулировать *закон денежного обращения, который обосновывает связь между денежной массой, ее структурой, скоростью обращения и товарной массой в экономической системе*. Используя закон денежного обращения, можно определить количество денег, необходимое для нормального функционирования всего народно-хозяйственного комплекса.

Базовый расчет необходимой денежной массы (K) основывается на соотношении двух показателей: суммы цен товаров и услуг, реализуемых в рамках национальной экономической системы (C) и скорости обращения денег (V):

$$K = \frac{C}{V}.$$

В процессе развития и усложнения экономических взаимоотношений в обществе приведенная формула также претерпела изменения. Возникла необходимость учитывать широкий спектр денежно-кредитных операций, совершаемых как физическими лицами, так и предпринимателями. В результате формула, определяющая количество денег, необходимых для обращения, приобретает вид:

$$K = \frac{C - C_{\kappa} - B_{\text{пп}} + \Pi_t}{V},$$

где C – сумма цен товаров и услуг, реализуемых в рамках национальной экономической системы;

⁶ Резервные требования – часть резервов, формируемых банковским сектором экономики в обязательном порядке, представленные в виде определенной части от привлеченных депозитов, и размещаемые на счетах в Центральном банке.

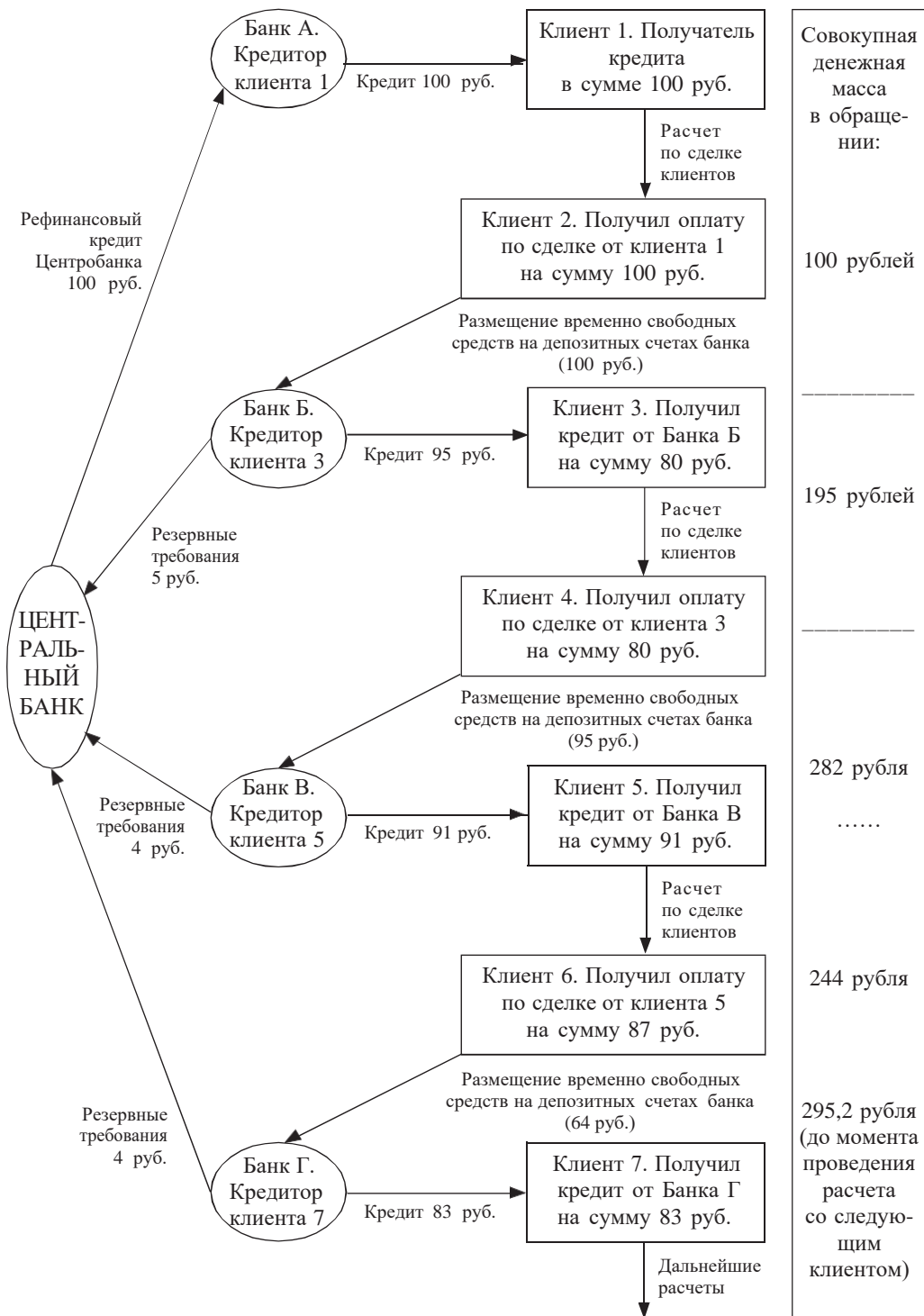


Рис. 5. Порядок функционирования денежного мультипликатора

C_k – сумма цен товаров и услуг, реализуемых с отсрочкой платежа либо в кредит;
 $V_{\text{шт}}$ – сумма цен товаров и услуг, реализуемых контрагентами без применения денежных расчетов (бартер, взаимозачет, взаимопогашаемые платежи);

P_t – величина платежей с наступившей датой исполнения по сделкам, совершенными ранее с отсрочкой платежа;

V – скорость обращения денег в национальной экономике.

Анализируя приведенную формулу, можно выявить факторы, которые влияют на величину необходимой денежной массы:

1. *Общая, совокупная величина расчетно-платежных сделок, совершаемых в экономике.* Данный показатель зависит от уровня деловой активности, темпов и направления развития национальной экономики, размеров товарного производства. В случае роста объемов производства или роста цен всем участникам экономических отношений потребуется большая сумма денег для проведения расчетов.

2. *Степень развитости кредитных взаимоотношений в обществе.* При этом следует учитывать не только непосредственно кредитные сделки, когда кредитор ссужает средства заемщику (например, банковский кредит), но и отсрочки платежей по хозяйственным сделкам (порядок оплаты платежных требований, лизинговые сделки и факторинг, цессия, вексельные операции и др.). Чем шире участвует кредит в экономических связях, тем меньшую потребность в деньгах испытывают участники расчетов. Вместе с тем следует учесть, что применение кредита в данный момент времени сокращает спрос на деньги, но к моменту истечения отсрочки спрос вновь возникает.

3. *Уровень специализации в хозяйственных сделках и степень развитости услуг.* Наличие в экономической жизни взаимопогашаемых платежей зачастую свидетельствует о низком уровне развития сектора услуг и невысокой специализации хозяйствующих субъектов, что приводит к сокращению спроса на деньги ввиду узости рынка их применения. Высокая доля бартерных сделок формирует такую модель рынка, которая предполагает управление преимущественно административными, а не экономическими методами.

4. *Скорость обращения денег.* Данный показатель воздействует на конечный результат обратно пропорционально: чем выше скорость обращения денег в национальной экономике, тем меньше необходимая для обращения денежная масса, и наоборот. Высокая скорость обращения денег может свидетельствовать о нежелании населения и хозяйствующих субъектов пользоваться национальной денежной единицей для накоплений (как это было России в 1990-х гг.).

Приведенная выше формула расчета необходимого количества денег для обращения показывает ту сумму, которую должен предлагать Центральный банк участникам экономических отношений. Однако не всегда необходимая, т. е. расчетная, денежная масса совпадает с фактически обращающейся.

Поскольку денежный оборот – это совокупность наличных и безналичных расчетов, то коротко рассмотрим оба этих блока.

Налично-денежный оборот. В любой национальной экономике происходит процесс непрерывного постоянного движения денежных знаков в наличной форме

(т. е. в виде банкнот и разменной монеты). Данный процесс принято называть налично-денежным оборотом.

Данная часть налично-денежного оборота обслуживает в первую очередь интересы населения. Исходным пунктом налично-денежного оборота служит эмиссионная деятельность Центрального банка. Именно он определяет как величину налично-денежной массы, обращающейся в национальной экономике, так и ее технические параметры (покупный состав денежной массы физические параметры банкнот и разменной монеты и т. д.). Кроме того, Центральный банк определяет и порядок использования наличности в хозяйственных операциях корпоративного сектора экономики, реализуя тем самым идеи государственного контроля за направлением движения основных денежных потоков.

Банк России постоянно контролирует движение налично-денежной массы при помощи составляемого баланса прихода и расхода денег. Принципы организации наличного оборота:

- 1) регулирование наличного денежного оборота осуществляется в централизованном порядке;
- 2) обращение наличных денег планируется;
- 3) управление наличным денежным оборотом связано с созданием условий, обеспечивающих сокращение издержек обращения (расходов, связанных с организацией эмиссии и обращения наличных денег).

Организация наличного денежного обращения осуществляется в соответствии с нормативными документами, разрабатываемыми в Банке России⁷. Основными подходами Банка России в регулировании налично-денежных операций являются:

- все предприятия, организации, учреждения, независимо от их организационно-правовой формы, должны хранить свободные денежные средства на соответствующих счетах банков;
- в кассах предприятий хранятся денежные средства в пределах лимитов, установленных обслуживающими банками. Лимит кассы устанавливается, исходя из объема налично-денежного оборота предприятий, порядка и сроков сдачи наличных денежных средств в банк, обеспечения сохранности и сокращения встречных перевозок ценностей;
- предприятия могут хранить в кассах наличные денежные средства сверх установленных лимитов лишь для выплаты заработной платы, стипендий, прочих выплат социального характера в течение трех дней;
- выдача наличных денег предприятием на заработную плату и выплаты социального характера производится в сроки, согласованные с обслуживающими банками;
- предприятия могут получить наличные денежные средства в банках на административно-хозяйственные нужды. Размер единовременно выданных сумм регламентируется;

⁷ О порядке ведения кассовых операций юридическими лицами и упрощенном порядке ведения кассовых операций индивидуальными предпринимателями и субъектами малого предпринимательства : Указание Банка России от 11.03.2014 г. № 3210-У.

– выдача наличных денег предприятием производится за счет текущих поступлений денежной наличности в кассы банка. Для обеспечения своевременной выдачи наличных денег банком Центральный банк РФ устанавливает для каждой кредитной организации лимит кассы. При недостаточности текущих поступлений наличных денег для удовлетворения потребностей обслуживающих предприятий кредитные организации получают необходимые наличные денежные средства из Центрального банка РФ (расчетно-кассового центра – РКЦ);

– учреждения банков не реже 1 раза в 2 года проверяют соблюдение предприятиями порядка ведения кассовых операций;

– ЦБ РФ осуществляет контроль за организацией данной деятельности банком.

Безналичные расчеты на территории РФ также регламентируются Банком России⁸. Основные подходы к организации безналичных расчетов следующие:

– все юридические лица должны хранить свободные денежные средства на различных счетах в кредитных учреждениях;

– платежи по счету осуществляются лишь в пределах средств, находящихся на расчетном счете предприятия либо за счет кредита, предоставленного банком;

– в большинстве случаев списание денежных средств со счета клиента осуществляется только с его согласия;

– наиболее предпочтительной является предоплата за товары и услуги;

– безналичные расчеты осуществляются с помощью документов, используемых преимущественно во внутрибанковском обороте. К ним относятся платежные поручения, требования, требования-поручения, аккредитивы, чеки, векселя;

– зачисление денежных средств на счет получателя осуществляется после соответствующего списания денежных средств со счета плательщика.

Для организации безналичных расчетов юридическим лицам в банках и других кредитных организациях могут открываться как расчетные счета, так и целая группа иных счетов, отражающих специфику проводимых операций или особенности организационно-правового статуса организации.

Формы и уровни безналичных расчетов

Безналичные расчеты, в отличие от налично-денежных, появились сравнительно недавно, несколько веков назад. Объясняется это тем, что для их осуществления необходимы специальные учреждения. Таким образом, сначала должны были возникнуть банки, а еще раньше – меняльные и ростовщические конторы. Этот важный исторический процесс нашел отражение во многих произведениях художественной литературы. Так, одно из действующих лиц в серии романов Мориса Дрюона «Проклятые короли» – Спинелло Толомеи, ростовщик из Сиены, в начале XIV в. обосновавшийся в Париже. Имея меняльную лавку и на родине, и в Париже,

⁸ О правилах осуществления перевода денежных средств : Положение Банка России от 19 июня 2012 г. № 383-П.

этот ловкий и предприимчивый купец предоставлял особые услуги путешественникам. Отправляясь в дорогу в Ломбардию, высокородные сеньоры могли сдавать золотые монеты в парижскую лавку Толомеи, взамен получая вексель, который по приезде в назначенный пункт обменивался на наличные деньги в местной лавке оборотистого ростовщика-менялы. Постепенно расширяя поле деятельности, открывая свои филиалы в различных городах Франции и Италии, Толомеи способствовал распространению системы безналичных расчетов.

В современной экономике доля безналичных расчетов серьезно превышает объем налично-денежных. Это объясняется удобством, быстротой, контролируемостью таких расчетов.

Нормативной базой, регламентирующей основные, базисные принципы осуществления безналичных расчетов в России, можно считать:

– Гражданский кодекс Российской Федерации. Вторая часть: Закон РФ от 26 января 1996 г. № 14-ФЗ (гл. 45 «Банковский счет», гл. 46 «Расчеты»);

– Федеральный закон РФ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» № 86-ФЗ от 27 июня 2002 г. (гл. VI «Организация наличного денежного обращения», гл. XII «Организация безналичных расчетов»);

– Федеральный закон РФ «О банках и банковской деятельности» № 395-1 от 2 декабря 1990 г. (гл. I, ст. 5 «Банковские операции и другие сделки кредитной организации», гл. IV «Межбанковские отношения и обслуживание клиентов»);

– Федеральный закон РФ «О деятельности по приему платежей физических лиц, осуществляемой платежными агентами» № 103-ФЗ от 03.06.2009 г.;

– Федеральный закон РФ «О национальной платежной системе» № 161-ФЗ от 27 июня 2011 г.;

– Положение Банка России от 19 июня 2012 г. № 383-П «О правилах осуществления перевода денежных средств»;

– Инструкцию Банка России от 30.05.2014 № 153-И «Об открытии и закрытии банковских счетов, счетов по вкладам (депозитам), депозитных счетов»;

– Указание Банка России от 11.03.2014 № 3210-У «О порядке ведения кассовых операций юридическими лицами и упрощенном порядке ведения кассовых операций индивидуальными предпринимателями и субъектами малого предпринимательства».

Всю совокупность безналичных расчетов можно разделить на три основных уровня:

– расчеты хозяйствующих нефинансовых субъектов-резидентов внутри национальной экономической системы;

– межбанковские расчеты;

– международные расчеты нефинансовых субъектов-нерезидентов.

Каждый уровень предполагает свои способы регулирования, собственную правовую базу и контрольный аппарат.

Для осуществления *безналичных расчетов нефинансовыми субъектами-резидентами национальной экономической системы* вырабатываются правила, утверждаемые Центральным банком страны. Необходимым условием проведения

расчетов является наличие остатков по банковским счетам участников расчетной сделки. Для осуществления расчетно-кассового обслуживания между банком и клиентом – нефинансовым участником расчетов – заключается договор банковского счета. В соответствии с ним клиент открывает в банке свой *расчетный счет*.

В соответствии с российским законодательством, юридические лица могут открыть любое количество расчетных счетов. Данный вопрос решается исходя из коммерческой целесообразности каждым участником расчетов самостоятельно.

Кроме того, банки могут открывать клиентам специальные счета для проведения отдельных операций (депозитный, ссудный, контокоррентный, транзитный, валютный и т. д.).

Бесперебойная система безналичных расчетов на нижнем уровне экономики во многом определяет готовность хозяйствующих субъектов использовать предложенные формы расчетов. Однако помимо их желания сформирована значительная правовая база, регламентирующая единообразие расчетных операций посредством централизованного регулирования. Главный регулирующий орган – Центральный банк РФ. Именно он устанавливает единые требования к оформлению расчетных документов. В настоящее время действует Положение «О правилах осуществления перевода денежных средств» № 383-П от 19 июня 2012 г. Его законодательной основой является Гражданский кодекс РФ (вторая часть).

В настоящее время Банком России утверждены следующие формы безналичных расчетов первого уровня:

- расчеты платежными поручениями;
- чековые расчеты;
- аккредитив;
- инкассовые поручения;
- расчеты в форме перевода денежных средств по требованию получателя средств (платежное требование);
- расчеты в форме перевода электронных денежных средств.

Платежное поручение представляет собой письменное распоряжение владельца счета обслуживающему его банку, оформленное расчетным документом, о переводе определенной денежной суммы на указанный счет получателя, открытый в данном или ином банковском учреждении. Поручение подлежит исполнению банком в установленный срок (как правило, не позднее следующего операционного дня).

Платежное поручение может быть принято и без открытия банковского счета от плательщика физического лица получателю, указанному в распоряжении данного плательщика.

Банк, обслуживающий клиента, принимает к исполнению платежное поручение независимо от наличия или отсутствия средств на счете плательщика на данный момент. Выписанное платежное поручение действительно в течение 10 дней. Если на момент сдачи в банк этого документа его сумма превышает остаток средств на счете клиента, банк может либо частично оплатить его, либо, по согласованию с клиентом, отложить оплату до момента появления необходимых средств, либо

(в случае заключения отдельного договора между банком и клиентом) оплатить документ путем кредитования клиента.

Форма платежного поручения регламентирована Положением Центрального банка РФ «О правилах осуществления перевода денежных средств» и не может быть изменена иными участниками расчетных сделок. При этом сам документ может составляться и приниматься к исполнению, и исполняться как в электронном виде, так и на бумажном носителе.

Схематично порядок проведения расчетов платежным поручением отражен на рис. 6.

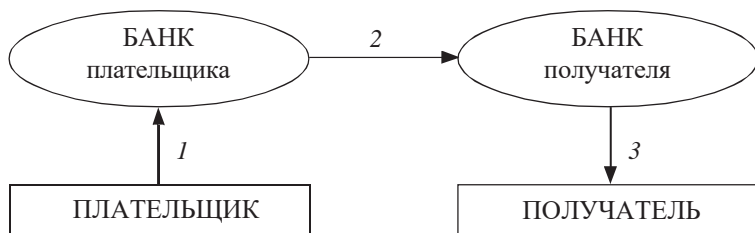


Рис. 6. Схема расчетов по платежному поручению:

- 1 – представление юридическим лицом платежного поручения в обслуживающий его банк для совершения расчетов; 2 – совершение расчетной сделки путем проведения межбанковского денежного перевода посредством корреспондентских отношений кредитных институтов; 3 – зачисление полученной суммы на расчетный счет получателя средств

Чек (от англ. *cheque*, амер. *check*) представляет собой ценную бумагу, содержащую ничем не обусловленное распоряжение владельца счета чекодателя банку, хранящему его счет, произвести платеж указанной в нем суммы чекодержателю.

Чекодатель – юридическое или физическое лицо, имеющее денежные средства в банке, которыми он вправе распоряжаться путем выставления чеков и иных расходных документов.

Чекодержатель – юридическое или физическое лицо, в пользу которого выдан чек.

Выделяют несколько видов чеков:

- *именной* – чек, выписанный на определенное лицо;
- *ордерный* – чек, выписанный в пользу какого-либо лица;
- *предъявительский* – чек, позволяющий провести расчетную операцию с любым лицом, предъявившим данный документ;
- *банковский* – чек, выписанный банками для проведения взаимных расчетов;
- *акцептованный* – чек, обеспеченный банковской гарантией выполнения расчетной сделки в пользу чекодержателя;

– *дорожный* – особая разновидность чека, позволяющая физическим лицам проводить широкую гамму расчетов при международных поездках. Представляет собой безусловное денежное обязательство выплатить указанную в документе сумму лицу, чья подпись соответствует той, которая размещается в образце чека

в момент его покупки. Данный вид чеков можно считать аналогом наличных денег или альтернативой использования пластиковых расчетных карт.

Основным законодательным документом, определяющим порядок чекового обращения в России, является Гражданский кодекс Российской Федерации. В ст. 878 регламентированы реквизиты чека, наличие которых позволяет считать его полноценным платежным документом. В соответствии с действующими нормативно-инструктивными документами в нашей стране чековая форма расчетов применяется только между юридическими лицами.

Схематично чековые расчеты показаны на рис. 7.

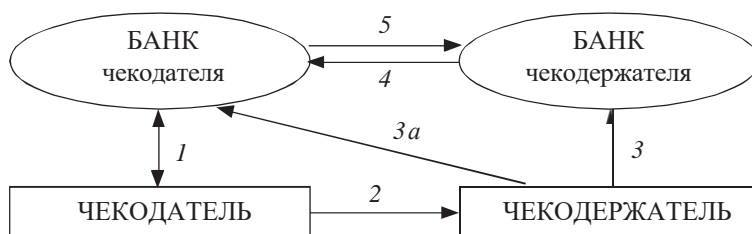


Рис. 7. Схема чековых расчетов:

- 1 – конкретное лицо размещает свой депозитный вклад в банке и получает чековую книжку для осуществления расчетов безналичным порядком при товарно-расчетных сделках;
 2 – плательщик (чекодатель) производит расчет со своим контрагентом за поставленные товарно-материальные ценности или оказанные услуги чеком; 3 – получатель средств (чекодержатель) предъявляет данный чек для проведения оплаты в свой банк; 3а – возможно и непосредственное обращение чекодержателя в банк чекодателя для проведения расчетной сделки;
 4 – банк чекодержателя предъявляет чек для оплаты от имени своего клиента в банк чекодателя;
 5 – средства перечисляются на расчетный счет чекодержателя.

Аккредитив (от лат. *accredo* – доверяю) представляет собой условное денежное обязательство, принимаемое банком по поручению плательщика, произвести платежи в пользу получателя средств по предъявлении последним документов, соответствующих условиям аккредитива, или предоставить полномочия другому банку произвести такие платежи.

Из приведенного определения следует, что при осуществлении расчетов с помощью аккредитива в сделке участвуют три (иногда четыре) стороны:

- *получатель* денежных средств, т. е. поставщик товара или услуг (исполнитель хозяйственного договора);
- *плательщик* по сделке, т. е. покупатель товара или услуг, предлагаемых поставщиком;
- *банк-эмитент*, или банк плательщика;
- *исполняющий банк*, или банк, которому поручено исполнение аккредитива.

Среди всех форм безналичных расчетов хозяйствующих субъектов аккредитив отличается наиболее сложным документооборотом и высокими издержками на проведение самой расчетной сделки.

Рассмотрим схему проведения расчетов при помощи аккредитива (рис. 8).

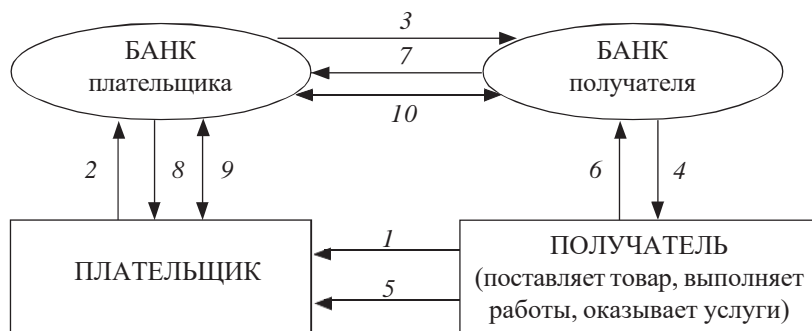


Рис. 8. Схема расчетов с использованием аккредитива

Поскольку, как мы уже отмечали, аккредитив – это сложная и дорогостоящая форма расчетов, его использование обязательно оговаривается сторонами до начала расчетов. Как правило, пункт об аккредитивной оплате включается в текст хозяйственного договора.

Расчет начинается с сообщения поставщика товара (т. е. получателя денежных средств при проведении расчета) плательщику о том, что заказанный товар к отгрузке готов и необходимо готовить средства для проведения расчетов за него. Данное сообщение отражено на схеме стрелкой 1.

Получив сведения о готовности заказанного товара, плательщик обращается в банк с заявлением для оформления аккредитива (2). В зависимости от степени сотрудничества плательщика и обслуживающего его банка, возможно открытие аккредитива двумя способами: депонированием средств для сделки на специальном счете бронирования либо организацией расчетов под обеспечение банковской гарантией.

В первом случае, отражающем менее тесные отношения банка и его клиента, или в случае избытка оборотных средств у компании-плательщика, банк списывает с расчетного счета плательщика сумму ожидаемого платежа. Во втором случае средства с расчетного счета компании не списываются, но оформляется банковская гарантия, свидетельствующая о том, что если плательщик не сможет выполнить финансовые обязательства перед поставщиком, это сделает за него банк.

Вне зависимости от порядка оплаты, описанного выше, плательщик оформляет заявление на открытие аккредитива. В данном документе отражаются все условия, при соблюдении которых плательщик готов оплатить хозяйственную сделку.

Если плательщик предоставил исчерпывающую информацию для проведения аккредитивного расчета, банк заключает с ним договор, основными позициями которого являются:

- наименование банка-эмитента;
- наименование получателя средств;

- сумма аккредитива;
- вид аккредитива;
- способ извещения получателя средств об открытии аккредитива;
- 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;
- ответственность за неисполнение или ненадлежащее исполнение обязательств.

Все перечисленные пункты становятся условиями действия аккредитива.

Факт открытия аккредитива сообщается банком-эмитентом банку-поставщику (3), а тот, в свою очередь, извещает получателя (4).

Получив сообщение об открытии аккредитива, поставщик товара проверяет все условия его исполнения и, в случае согласия с ними, отгружает товар (оказывает услуги или выполняет работы) в пользу плательщика (5).

Осуществив отправку груза плательщику, поставщик собирает пакет документов, свидетельствующий о том, что сделка выполнена им в полном соответствии с заключенным договором, и передает их в банк для проверки и осуществления расчета (6). Проверив полученные документы, банк получателя передает их для проведения платежа в банк плательщика (7).

Возможна ситуация, когда средства для оплаты поставляемого товара (оказываемых услуг, выполняемых работ) размещаются в банке поставщика. В такой ситуации аккредитив считается покрытым, т. е. размещенным в банке, обслуживающем расчетный счет поставщика или уполномоченном им для проведения расчетов по аккредитивной сделке. В указанном случае стрелкой 7 отражается сообщение данного банка (исполняющего банка) банку плательщика об использовании аккредитива по заключенной сделке.

В завершение аккредитивной сделки банк плательщика извещает своего клиента о факте проведенного расчета (8). Данной операцией период расчета по аккредитиву можно считать законченным, если реально списываемая с аккредитивного счета сумма не меньше той, которая была забронирована первоначально. Если же на аккредитивном счете после совершения расчетов остается неиспользованная сумма, а также в случае неисполнения сделки или истечения срока действия аккредитива, клиент (плательщик) вправе обратиться к своему банку о перечислении оставшейся суммы на его расчетный счет (9). В случае использования покрытого аккредитива банк плательщика обращается в исполняющий банк (10) за указанными средствами. После этого можно считать аккредитив закрытым.

Исполняющий банк может закрыть аккредитив в следующих случаях:

- по истечении срока действия аккредитива (в сумме всего аккредитива или его остатка);

– на основании заявления получателя средств об отказе от дальнейшего использования аккредитива до истечения срока его действия, если возможность такого отказа предусмотрена условиями аккредитива (в сумме аккредитива или его остатка);

– по распоряжению плательщика о полном или частичном отзыве аккредитива, если такой отзыв возможен по условиям аккредитива (в сумме аккредитива или в сумме его остатка).

Основным недостатком аккредитивной формы расчетов можно назвать значительный документооборот и замедление товарооборота, которое наступает вследствие двух фактов:

1) средства со счета плательщика списываются еще до начала отгрузки товара со склада поставщика (до момента начала оказания услуг или выполнения работ);

2) поставщик не начинает выполнять условия хозяйственного договора до момента открытия аккредитива в его пользу.

Инкассовое поручение является расчетным документом, на основании которого производится списание денежных средств со счета плательщика в беспорном порядке. Инкассовые поручения могут применяться в следующих случаях:

– когда порядок беспорного взыскания денежных средств установлен законодательством, в том числе для взыскания денежных средств органами, выполняющими контрольные функции (в этом случае в инкассовом поручении должна быть сделана ссылка на закон);

– для взыскания по исполнительным документам (с обязательной ссылкой на дату выдачи и всех реквизитов исполнительного документа, чаще всего с приложением подлинника исполнительного листа);

– когда банку, обслуживающему плательщика, предоставлено право на списание денежных средств с его счета в беспорном порядке (например, в случае погашения срочных обязательств по выданному ранее кредиту).

– расчеты по инкассо (от итал. *incasso*) – банковская операция, при которой банк по поручению клиента получает причитающиеся последнему денежные суммы на основании денежно-товарных или расчетных документов;

Расчеты в форме перевода денежных средств по требованию получателя средств (платежное требование) представляют собой такую банковскую операцию, которая отражает поручение клиента банку получить с плательщика денежную сумму на основании предоставленных расчетных документов.

Платежное требование содержит требование получателя средств по основному договору к должнику (плательщику) об уплате определенной денежной суммы через банк.

Одним из существенных составляющих расчетов платежными требованиями является соблюдение правила акцептования плательщиком обязательств, выставленных на него для оплаты. *Акцепт* (от лат. *acceptus* – принятый) означает согласие, принятие плательщиком обязательств для исполнения. Акцептованный документ – это документ, по которому плательщик готов заплатить.

Схематично порядок расчетов платежным требованием показан на рис. 9.

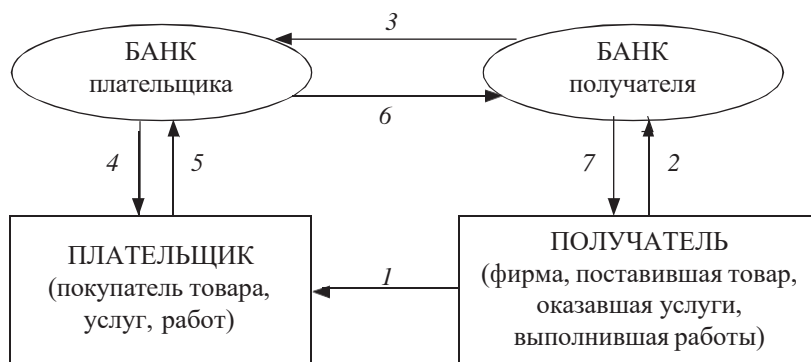


Рис. 9. Схема расчетов по платежному требованию

В схеме на рис. 9 стрелками показаны следующие денежные и товарные потоки. Стрелка 1 отражает исполнение поставщиком хозяйственного договора перед плательщиком. Договор может заключаться в поставке товара, оказании услуг или выполнении работ.

Выполнив условия договора, поставщик выставляет платежное требование (2). Проверив правильность заполнения расчетных документов, соответствие их требованиям Центрального банка, банк-эмитент направляет платежное требование исполняющему банку (3).

Получив платежные требования на имя своего клиента, исполняющий банк извещает об этом (4) своего клиента (плательщика) и устанавливает срок акцепта (если поставщик не установил его самостоятельно).

Следует заметить, что плательщик вправе акцептовать платежное требование или отказаться (полностью или частично) от акцепта. Причины отказа могут быть различными. Например, несоответствие применяемой формы расчетов заключенному договору (с обязательной ссылкой на пункт, номер, дату договора и указанием мотивов отказа), несовпадение количества реально поставленного товара количеству, указанному в платежном требовании, иные причины.

В случае полного отказа от акцепта платежное требование возвращается банку-эмитенту без удовлетворения, с обоснованием причин отказа, высказанных плательщиком. При частичном отказе от акцепта исполняющий банк перечисляет банку-эмитенту часть суммы, которую согласен заплатить плательщик, и обоснование его отказа от оплаты оставшейся суммы. При акцепте платежного поручения в полном объеме исполняющий банк переводит сумму в банк-эмитент в пользу поставщика. В приведенной схеме акцепт плательщиком выставленного требования показан стрелкой 5, а перечисление средств из исполняющего банка банку-эмитенту стрелкой 6. Далее средства зачисляются на расчетный счет получателя средств (7).

В случае неисполнения или ненадлежащего исполнения поручения клиента по получению платежа на основании платежного требования (или инкассового поручения) банк-эмитент, как и исполняющий банк, несут перед ним ответственность в соответствии с законодательством.

Межбанковские расчеты

Межбанковские расчетные отношения возникают в случаях, когда нефинансовые резиденты имеют расчетные счета в различных банковских институтах. Для проведения расчетов необходимо перечислять деньги из одного банка в другой. Такие переводы, т. е. межбанковские расчеты, осуществляются посредством корреспондентских счетов, открытых в кредитных учреждениях.

Корреспондентский счет – специальный счет, отражающий проведение расчетных операций одним кредитным учреждением по поручению и за счет другого на основании заключенного договора. Корреспондентский счет может быть представлен как депозитный счет до востребования, т. е. на нем хранятся денежные средства, которые в любой момент времени могут быть использованы.

Специфика корсчета заключается в том, что на нем хранятся как средства банка, так и средства клиентов банка. Соответственно, платежи могут осуществляться как по поручению банка, так и его клиента, в то же время поступать денежные средства могут либо в банк, либо к клиенту.

Выделяют 2 вида корсчетов:

- 1) НОСТРО (NOSTRO) – счет, открытый нашим банком в другом банке, отражаемый в активной части баланса;
- 2) ЛОРО (LORO) – счет другого банка, открытый в нашем банке и отражаемый в пассивной части баланса.

В международных межбанковских операциях встречаются счета ЛОРО-КОНТО, открываемые банком-корреспондентом для проведения операций третьим банком. Как правило, корреспондентские счета не предполагают проведения расчетов сверх остатка, хранящегося на них.

На данный момент существует несколько способов проведения межбанковских расчетов в РФ (рис. 10).

Следует признать, что отдельные составляющие этой системы различаются сроками существования и неравнозначны по степени влияния на экономическую систему.

Самая старая форма межбанковских расчетов – прямые корреспондентские отношения. Они устанавливались между кредитными институтами с начала XIII в., по мере их развития из меняльных и ростовщических лавок. Значительно позднее возникли специализированные организации, целью деятельности которых стало посредничество в межбанковских платежах. С развитием и усложнением структуры банковской системы, увеличением числа ее участников посредники становятся главными организаторами межбанковских расчетов.

Расчетно-кассовый центр (РКЦ) – это подразделения Центрального банка. Все кредитные организации обязаны открыть корсчет в РКЦ. Таким образом, имея один корреспондентский счет в РКЦ, любой банк России может провести расчеты с любым другим кредитно-расчетным институтом страны, так как каждый из них обязательно имеет свой счет в РКЦ.

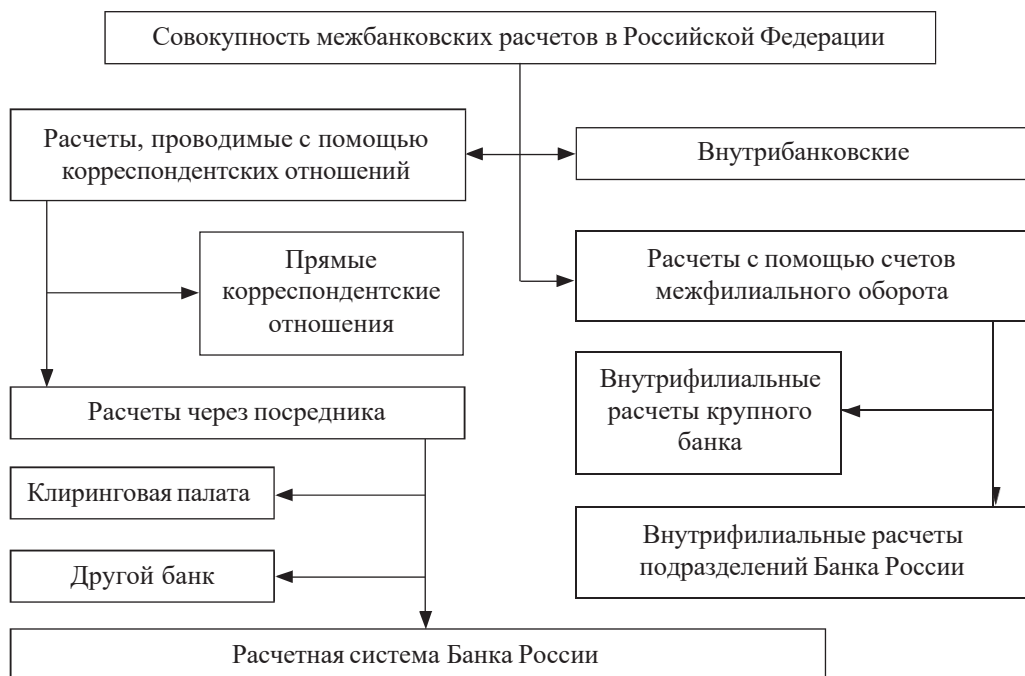


Рис. 10. Способы проведения межбанковских расчетов в РФ

Особенность организации расчетов через РКЦ состоит в том, что платежи проходят лишь в пределах средств, находящихся на корсчете банка, либо за счет кредита, полученного от Банка России. В практике Центрального банка РФ существует возможность предоставления кредита банкам, заключившим с ним соответствующее соглашение. В данном соглашении указываются лимиты кредитования и процентная ставка. Данные факторы устанавливаются индивидуально, в зависимости от специфики банка-заемщика.

Для поддержания текущей ликвидности банка могут быть использованы не только централизованные кредиты, но и кредиты, полученные от других банков.

Во-первых, Банк России обязан⁹ проводить единую денежно-кредитную политику в стране, следить за состоянием второго уровня национальной банковской системы, стабильностью национальной денежной единицы. Выполнение названных задач возможно при наличии полной информации о системе платежей внутри экономической системы.

Во-вторых, в составе второго уровня банковской системы России действует значительное количество зарегистрированных кредитных организаций. Для расчетов с каждым из этих кредитных институтов банк должен открыть корреспондентский счет. Причем количество данных счетов соответствует числу участников

⁹ О Центральном банке Российской Федерации (Банке России) : Федеральный закон № 86-ФЗ от 27 июня 2002 г. Гл. 1.

расчетов. Даже крупный коммерческий банк не может позволить себе иметь столько счетов. Поэтому для облегчения расчетов Банк России создал систему РКЦ, позволяющих решить названную проблему. Роль РКЦ состоит и в том, что наличие даже одного корреспондентского счета в этой организации позволяет производить расчеты с любым кредитным институтом страны, так как сами РКЦ связаны в единую расчетную сеть Банка России.

Достоинствами организации расчетов через РКЦ являются надежность и скорость расчетов.

Как и государственные расчетные системы других стран, сеть Банка России не предусматривает автоматического кредитования дебетового сальдо корреспондентских счетов своих участников. Так, если объем требований, подлежащих оплате со счета какого-либо коммерческого банка, превышает остаток средств на нем, РКЦ проведет платежи только в размере данного остатка. Оставшиеся платежи размещаются во временную картотеку и подлежат оплате только в случае пополнения корреспондентского счета.

Другой способ проведения межбанковских расчетов – платежи посредством *клиринговых центров и палат*. Клиринг (от англ. *to clear* – производить расчеты) представляет собой систему межбанковских безналичных расчетов, осуществляемых специальными расчетными палатами путем взаимного зачета платежей участниками данного клиринга (рис. 11). При этом сумма списаний и зачислений участников расчетов равна. Как правило, применяется клиринг с лимитируемым сальдо, т. е. допускающий возникновение взаимной задолженности в определенных пределах на короткий срок. В случае превышения лимита должник обязан погасить образовавшуюся задолженность.

Для осуществления клиринговых расчетов в России необходимо получение разрешения Банка России. Следует признать, что доля негосударственных расчетных систем в современной России невелика.

Основными причинами создания клирингового учреждения (расчетной палаты, центра, дома) являются ускорение и оптимизация взаимных расчетов между участниками, повышение надежности расчетов, более рациональное использование временно свободных ресурсов кредитных учреждений. Как показывает международная практика, чаще всего клиринговые учреждения создаются на базе крупных коммерческих банков, имеющих обширную сеть корреспондентских отношений как внутри страны, так и за рубежом, обладающих значительными кредитными ресурсами. Реже клиринговые центры возникают в результате решения ряда равновеликих кредитно-расчетных институтов с привлечением прочих участников.

Выделяют два вида клиринга:

1) локальный клиринг предполагает участие в расчетах определенного числа банков. Примером может быть внутрибанковский клиринг (расчеты между филиалами банка);

2) общегосударственный клиринг предполагает участие всех банков в данной системе безналичных расчетов.



Рис. 11. Система клиринговых расчетов

Прямые корреспондентские связи банков. С их помощью возможно проведение всех расчетных операций, за исключением перечисления налогов и других обязательных платежей в бюджеты всех уровней и государственные социальные внебюджетные фонды. Такие платежи должны перечисляться только через систему РКЦ.

Одно из преимуществ прямых корреспондентских отношений – исключение посредников из межбанковских расчетов, что приводит к их ускорению и удешевлению, особенно в случае большого взаимного оборота двух конкретных кредитных учреждений.

Существенную долю прямых корреспондентских отношений составляют различные операции, не связанные непосредственно с проведением расчетов по поручению клиентов. Это объясняется тем, что банки все шире используют услуги друг друга в коммерческой деятельности.

Прямые корреспондентские счета наиболее распространены в сфере международных расчетов. Там они открываются в рамках генеральной валютной лицензии, выдаваемой Центральным банком РФ конкретным коммерческим банкам.

Построение эффективной платежной системы – важная задача, решаемая каждой страной самостоятельно, однако при этом должны учитываться требования стандартизации технологий и принципов проведения расчетов.

Внутрибанковская межфилиальная система расчетов. Крупнейшие коммерческие банки, обладающие обширной филиальной сетью, создают собственную

межфилиальную систему расчетов. Это позволяет данному банку более рационально размещать свои ресурсы, поддерживать ликвидность своих подразделений с меньшим напряжением, увеличивать доходность своей деятельности.

В обобщенном виде схема межбанковских расчетов представлена на рис. 12.

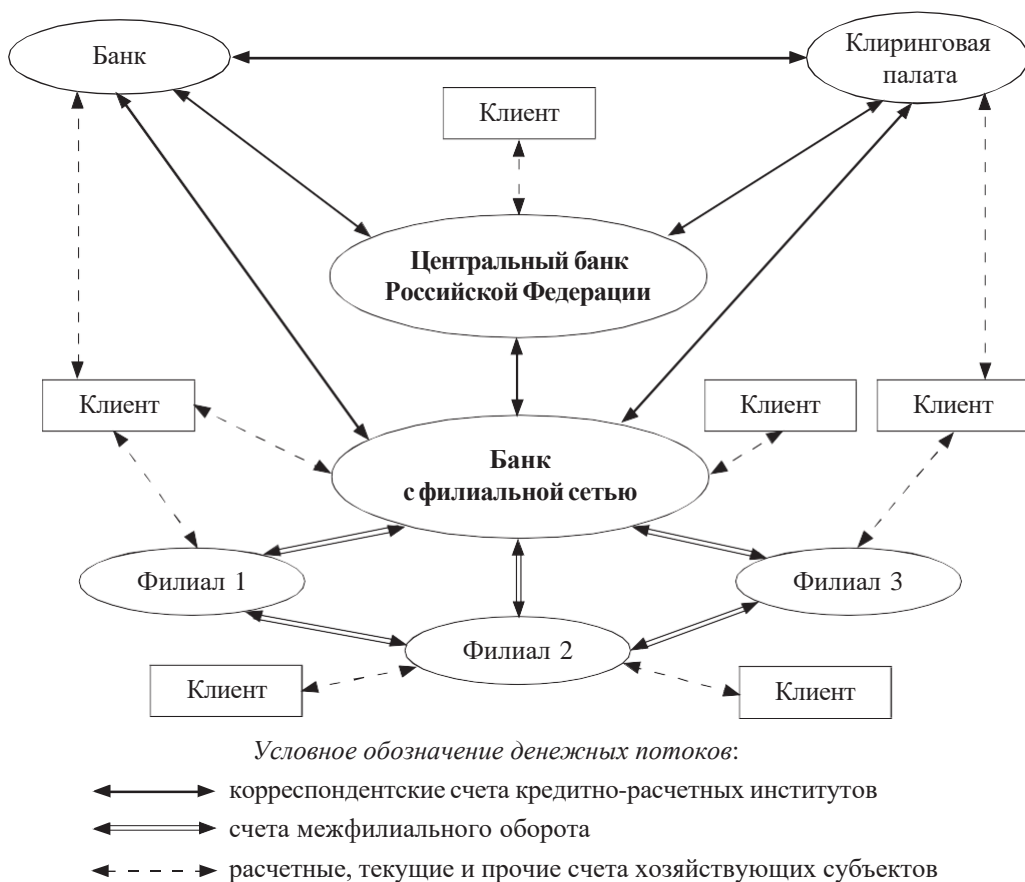


Рис. 12. Обобщенная схема межбанковских расчетов в Российской Федерации¹⁰

Международные расчеты

Международные расчеты отражают проведение платежных операций между участниками-нерезидентами, к числу которых можно отнести организации, учреждения, предприятия, государства и граждан. Используемые при этом формы расчетов по своей экономической сущности схожи с теми, что применяются во внутренних платежах. Главной особенностью организации международных рас-

¹⁰ Составлено по данным с официального сервера Банка России [Электронный ресурс]. URL: <http://www.cbr.ru> (дата обращения: 14.05.2019).

четов можно считать наличие международных унифицированных правил, регламентирующих проведение расчетно-платежных операций.

Перечислим основные формы международных расчетов.

Банковский перевод – это аналог платежных поручений, используемых во внутреннем обороте. Расчетная операция «банковский перевод» представляет собой письменное распоряжение одного банка другому (банку-корреспонденту) о выплате определенной денежной суммы указанному получателю. При этом основанием данного поручения служит указание клиента банка (перевододателя) с условиями проведения расчетной операции и зачисления средств получателю (*бенефициару*).

Инкассо представляет собой поручение клиента банку о получении определенной денежной суммы с импортера и зачислении ее на указанный счет. Общая схема проведения платежа аналогична внутренней форме «платежное требование».

В международных платежах принято использование нескольких типов инкассо: *инкассо чистое* (не сопровождаемое дополнительным пакетом документов) и *инкассо документарное* (сопровождается пакетом финансовых, транспортных, коммерческих документов, удостоверяющих факт и качество проведения сделки).

Среди документов, сопровождающих инкассо, можно выделить коносамент и инвойс.

Коносамент (от фр. *connaissance, connaitre* – знать, быть осведомленным) – документ, выдаваемый транспортной организацией. Свидетельствует о принятии груза к транспортировке.

Инвойс (счет-фактура) – документ, выписываемый продавцом на имя покупателя, содержащий сведения о товаре и его цене. Именно инвойс является основным документом для проведения оплаты сделки.

Аккредитив (*letter of credit*) достаточно широко используется во внешнеэкономических операциях. В отличие от внутрироссийского, международный аккредитив является исключительно документарным и предполагает значительно более широкий спектр возможностей проведения расчетной схемы.

Схема проведения расчета соответствует схеме внутреннего российского аккредитива. При проведении сделки используются те же документы, которые прилагаются к документарному инкассо.

Открытый счет предполагает проведение расчетов при долгосрочных и доверительных контактах, установленных контрагентами. Как правило, данной формой расчетов обслуживаются взаимные встречные поставки двух сторон, производимые на постоянной основе. Закрепление в договоре решения о расчетах в условиях открытого счета предполагает, что стороны не оплачивают каждую поставку друг другу, а отмечают ее прохождение в сальдовой ведомости, где одновременно отмечается встречная поставка. Закрытие данного счета производится один раз в длительный промежуток времени (от квартала до года), когда определяется сальдо взаимных расчетов, которое и перечисляется должником.

Международный опыт осуществления межбанковских расчетов очень обширен, однако одной из основных структур является международная платежная система SWIFT.

Бурный рост международной торговли, расширение иных видов экономических связей между различными государствами мира в конце 50-х гг. XX в. привели к резкому и весьма значительному росту числа банковских операций. Существовавшие тогда бумажные технологии не позволяли быстро и качественно обработать этот вал документов. Ситуацию усугубляло полное отсутствие стандартизации как платежных документов, так и технологий обработки и прохождения платежа в различных странах. Первоначально банкиры трех стран (Австрии, Швейцарии, ФРГ) попытались создать единую стандартную систему банковских поручений. Данный опыт не прижился ввиду малого охвата стран-участников расчетов. Выход был найден на конференции европейских и американских банкиров, представлявших более 60 крупнейших кредитно-расчетных институтов обоих континентов, решивших использовать для проведения межбанковских платежей телекоммуникационные сети.

Длительная подготовительная работа завершилась основанием в мае 1973 г. Общества всемирных межбанковских финансовых телекоммуникаций (Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication). Первоначально СВИФТ объединял 239 банков из 15 стран Европы и Северной Америки. Однако к моменту реального начала функционирования сети (9 мая 1977 г.) их было уже 513. К началу 2019 г. членами SWIFT являлись более 10 000 организаций, представляющих свыше 200 стран мира.

Основными направлениями деятельности общества являются:

- предоставление телекоммуникационного обслуживания банков-членов с соблюдением условий надежности, конфиденциальности, оперативности;
- стандартизация форм и методов обмена финансовой информацией.

В организационном плане SWIFT представляет собой акционерное общество, участниками которого являются банки – участники расчетов, действующие в рамках бельгийского законодательства. Штаб-квартира общества расположена в Бельгии.

SWIFT, являясь межбанковской телекоммуникационной сетью, не выполняет функций клирингового расчетного учреждения. Проводимые в сети поручения отражаются на счетах ЛОРО и НОСТРО, открываемых участниками друг у друга. Это означает, что вступление в сеть не предполагает автоматической возможности проведения расчетов со всеми пользователями, а только с теми, с кем оформлены корреспондентские отношения.

Вся информация, передаваемая по сети, обязательно кодируется, ограничивается и доступ к телекоммуникационному оборудованию, что обеспечивает конфиденциальность, точность, проверяемость расчетов.

Передача информации в сети SWIFT осуществляется последовательно. Первичное звено – терминал. Он располагается у конкретного участника расчетов – абонента сети, который является отправителем или получателем деловой информации. Далее финансово-расчетная информация обрабатывается несколькими уровнями процессоров, представляющих различные уровни обобщения пользователей. Пункт доступа сети создается, как правило, в единственном числе для одной

страны. Именно к нему подключаются конкретные пользователи. Пункты доступа сети объединены в региональные центры (объединяющие ряд стран). Из них информация поступает в операционный центр. На данный момент таких центров два, располагаются они в Нидерландах и США. Каждый из них может самостоятельно обеспечить работу всей сети в случае выхода из строя другого. Вообще следует признать, что дублирование информации является одной из отличительных черт сети. Таким образом, любое сообщение, передаваемое участниками расчетов по сети, независимо от их территориальной отдаленности, обрабатывается через централизованный операционный центр. На рис. 13 показано прохождение платежа по сети.

Значимость сети SWIFT для международных расчетов определяется не только большим числом участвующих банков, но и подключением к ней клиринговых и иных международных и национальных банковских сетей. Такие участники существенно расширяют сферу действия сети SWIFT, увеличивая эффективность ее деятельности. Кроме того, с 1987 г. допущены к участию в сети валютные и фондовые биржи, дилеры и брокеры, осуществляющие финансовые операции, страховые и трастовые компании, пенсионные и инвестиционные фонды и компании, национальные и международные клиринговые центры и расчетные палаты.

Альтернативой системе SWIFT является система *SUCRE*. *Sucre* (от исп. *Sistema Único de Compensación Regional* – SUCRE – Единая система региональных взаиморасчетов) – общая денежная единица организации АЛБА¹¹. Участниками системы являются, в частности, страны, отключенные когда-либо от системы SWIFT (в частности, Иран). Данная система позволяет проводить денежные переводы по импорту и экспорту в полном объеме. Денежная единица введена совместным решением глав государств и правительств стран АЛБА и Эквадора в ноябре 2008 г., и с 1 января 2010 г. используется при взаимных расчетах. Первая транзакция с использованием сукре состоялась 3 февраля 2010 г., когда Куба заплатила за доставку 360 т риса из Венесуэлы 108 тыс. сукре.

Кроме того, учитывая сложную международную обстановку, Банком России создана альтернативная система¹², позволяющая проводить бесперебойно межбанковские расчеты в России в случае проблем с системой SWIFT – это система передачи финансовых сообщений Банка России (СПФС). Она функционирует на базе информационно-телекоммуникационной системы Банка России. Создана с целью обеспечения гарантированного и бесперебойного предоставления услуг по передаче электронных сообщений по финансовым операциям, снижению рисков, влияющих на безопасность и конфиденциальность оказания услуг по передаче финансовых сообщений.

¹¹ Боливарианский альянс для народов нашей Америки (от исп. *Alianza Bolivariana para los Pueblos de Nuestra América*, сокращенно АЛБА, исп. *ALBA*) – социалистический альянс стран Латинской Америки и Карибского бассейна, включающий 11 государств.

¹² Об организации обмена электронными сообщениями через систему передачи финансовых сообщений Банка России между клиентами Банка России : Приказ Банка России от 21.04.2015 г. № ОД-859.

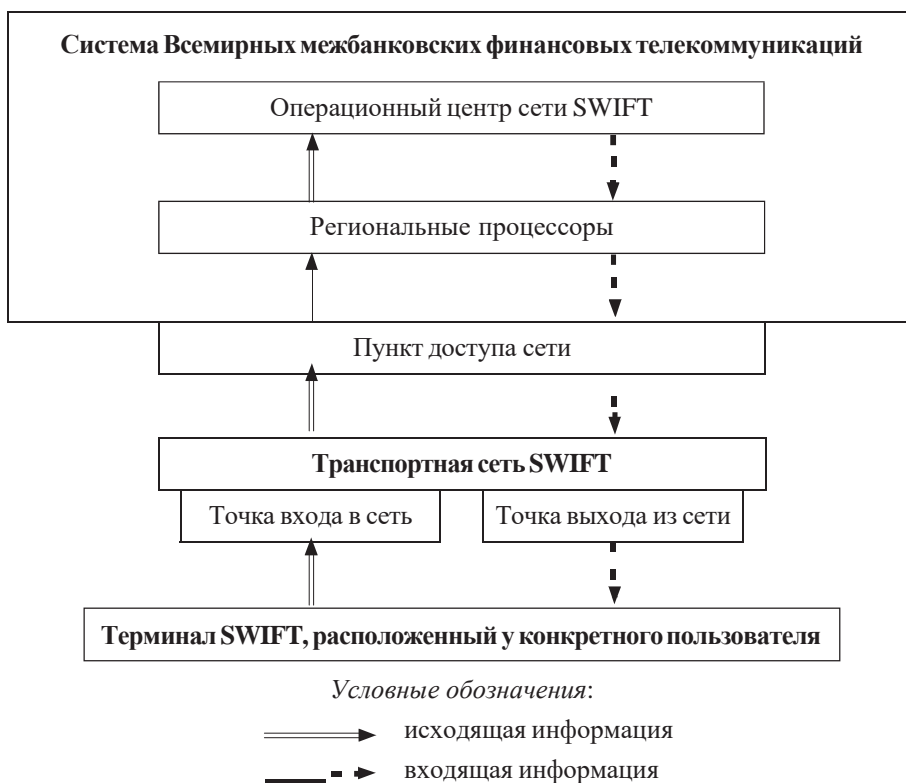


Рис. 13. Архитектура сети SWIFT

СПФС реализует функцию Банка России по организации оказания услуг по передаче финансовых сообщений, в том числе:

- по передаче сообщений формата SWIFT;
- передаче сообщений в собственных форматах пользователей;
- контролю финансовых сообщений формата SWIFT;
- возможности определения участником СПФС списка своих контрагентов и типов принимаемых от них финансовых сообщений.

Денежная система: понятие и элементы

Национальная денежная система – неотъемлемый атрибут экономики любого цивилизованного государства.

Денежная система – это исторически сложившаяся и закреплённая законом форма организации денежного обращения в государстве. По существу, она предусматривает сведение разнообразных элементов денежного обращения в единое целое. Длительный эволюционный путь развития человеческой цивилизации привел к формированию различных типов денежных систем (рис. 14).

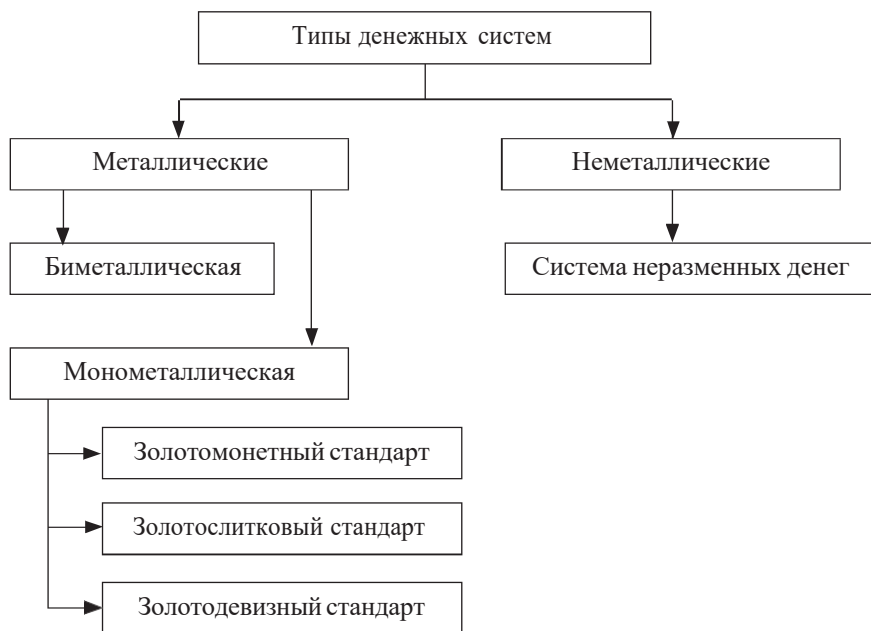


Рис. 14. Типы денежных систем

Первоначально в обращении находились исключительно полноценные деньги – золотые и серебряные монеты. Позднее наряду с ними стали обращаться и неполноценные денежные знаки. По мере развития кредита и банков в обращение поступили банковские (кредитные) билеты, а впоследствии и бумажные деньги в виде казначейских билетов, выпускаемых государством.

В целом *национальная денежная система* включает в себя следующие обязательные элементы:

- 1) *национальную денежную единицу*, служащую в рамках конкретной экономической системы масштабом цен;
- 2) *виды денег*, которые в своей совокупности являются на территории данного государства законным платежным средством;
- 3) *национальную эмиссионную систему*, обеспечивающую порядок выпуска денег в обращение;
- 4) *национальную кредитную систему* и другие государственные органы, осуществляющие регулирование денежного обращения.

Относительно самостоятельной частью денежной системы является *национальная валютная система*.

Развитие денежной культуры привело к тому, что на сегодняшний день можно говорить о денежной системе региона планеты и даже о мировой денежной системе. Причиной этого стали серьезные интеграционные процессы, происходившие в денежном обращении на протяжении второй половины XX в. Еще в 1969 г. Международный валютный фонд (МВФ) объявил об эмиссии SDR (*special drawing rights* – специальные права заимствования, или СДР).

Введение СДР означало переход от национальных валют к коллективным. Первоначально данные права неофициально называли «бумажное золото», так как с их помощью поддерживалась стабильность на международном валютном рынке. Предполагалось, что с течением времени СДР вытеснят из международных расчетов доллар США. В 1970 г. курс СДР к доллару США составлял 1 : 1 (при существующей стабильной цене золота 35 долл. за тройскую унцию). В 1976 г. курс СДР начали рассчитывать на основе корзины из 16 валют, а с 1981 г. – из 5 валют. Но действительность не подтвердила ожиданий. Коллективная валюта МВФ не смогла вытеснить доллар из международных расчетов, оставшись по большей части счетным инструментом.

Другой пример введения коллективного платежно-расчетного средства существует в Европе. Еще в 1979 г. Европейский союз учредил искусственную денежную единицу – ЭКЮ (ECU – *european currency unit*). Курс данной валюты основывался на корзине валют стран – участников Европейского союза. С 1997 г. помимо ЭКЮ в Европе начались мероприятия по введению в обращение новой коллективной валюты – евро. В отличие от ЭКЮ и СДР, данная денежная единица не только участвует в безналичных расчетах, но с 2002 г. вытеснила из обращения национальные денежные носители ряда европейских стран.

Таким образом, можно говорить о международном характере денежной системы, так как присутствуют все формальные компоненты: во-первых, сама денежная единица (СДР, ЭКЮ, евро); во-вторых, эмиссионный центр (МВФ для СДР, Объединенный центральный банк Европы во Франкфурте-на-Майне – для евро); в-третьих, целый спектр кредитно-расчетных институтов проводят операции с данными валютами, в том числе и отечественные (с 1 января 1999 г. курс евро официально устанавливается Центральным банком РФ).

Денежная система, обеспечивая на каждом этапе тесную увязку различных элементов денежного обращения, исторически характеризуется следующими тремя основными типами: во-первых, биметаллизмом; во-вторых, монометаллизмом; в-третьих, неметаллической (бумажно-денежной) системой, при которой золото окончательно вытеснено из обращения неразменными банкнотами, чеками, казначейскими билетами.

Биметаллизм и монометаллизм характеризуют разновидности металлического денежного обращения. В период становления денежных систем, до введения государственного регулирования вопросов эмиссии денег, процесс выпуска денег в обращение был в достаточной мере хаотичным. Население пользовалось монетами из различных металлов, находящихся в параллельном обращении. Так постепенно сложился тип денежной системы, именуемый биметаллизмом.

Биметаллизм – тип денежной системы, при которой роль платежно-расчетного инструмента официально закрепляется за монетами из двух металлов (как правило, это серебро и золото). При биметаллизме устанавливается *монетный паритет*, т. е. порядок сосуществования монет из разного металла. Различают два основных вида паритета:

– *равный*, или *параллельный*, когда государство не вмешивается в порядок соотношения монет, отдавая этот вопрос на откуп рынку. Цена монет из одного металла, выраженная монетами из другого металла, устанавливается стихийно, исходя из сложившегося паритета цен на сам металл. Такой паритет характерен для ранней стадии развития экономик. Также он применяется в случаях, когда монеты из одного металла (например, золота в России до середины XIX в.) встречаются достаточно редко и не определяют характер обращения;

– *подчиненный*, когда курс монет из одного металла к монетам из другого металла официально закреплен. Так, за серебром часто закреплялась роль разменной монеты, что характеризовалось как система «хромающей» валюты.

Наиболее широко система биметаллического стандарта была распространена в европейских странах в период XVI–XVIII вв. В 1865 г. Франция, Бельгия, Швейцария, Италия предприняли попытку создать международную биметаллическую систему. Объединение, созданное этими странами, получило название Латинский монетный союз. Он узаконил свободную чеканку монет, как золотых, так и серебряных, с установлением стандарта соотношения 1 : 15,5 в пользу золота. Однако период стабильного обращения монет был недолгим. Развитие рыночной ситуации привело к росту цен на золото, вызвавшее изменение рыночного паритета его цены к серебру до уровня 1 : 22. В результате золотые монеты начали пропадать из обращения, скапливаясь в виде сокровищ и разрозненных частных накоплений (что объясняется действием закона Коперника – Грешама: «плохие» деньги всегда вытесняют из обращения «хорошие»). Свободная чеканка серебряных монет в странах Латинского союза была прекращена в 1878 г.

Основным недостатком биметаллической денежной системы является нестабильность и противоречивость денежного обращения. Всеобщим эквивалентом товарно-денежных отношений должен быть только один товар, а в данной системе используются два стандартных носителя, конкурирующих между собой. Это обстоятельство не позволило биметаллизму стать доминирующим в мире и привело к установлению монометаллического стандарта.

Монометаллизм – тип денежной системы, при котором денежное обращение построено на одном металле (как привило, на золоте; серебро характерно для ранних стадий развития денег). Кроме главного металла, в обращении могут находиться и иные денежные носители (в первую очередь, разменная монета, а также банкноты, казначейские билеты), обязательно разменные на этот металл. Во второй половине XIX в. все европейские страны переходят на золотой монометаллический стандарт¹³, т. е. отводят золоту место главного денежного товара. Различают несколько типов *золотого стандарта*:

¹³ Существовал и серебряный монометаллический стандарт: в России (1834–1852), Нидерландах (1847–1875), а также в других странах. Золотой монометаллизм первой официально ввела Великобритания в 1816 г., за ней последовали Германия, Дания, Швеция, Норвегия (1873); Франция (1878); Австрия (1892); Россия (1895); Япония (1897); США (1900).

– *золотомонетный стандарт*. В денежном обращении присутствуют как золотые монеты, так и банкноты (или иные денежные носители, являющиеся знаками золота), при этом происходит свободный обмен золотых монет на прочие инструменты обращения. Так, в России в 1895–1914 гг. в обращении находились золотые рубли (содержание одного рубля 0,774 г) в виде ряда монет: империял, полуимпериял, 10 руб., 5 руб., со свободным разменом на иные банкноты. Порядок свободного размена инструментов обращения на золотые монеты периодически нарушался (например, на рубеже XVIII–XIX вв. во время Наполеоновских войн банк Англии прекращал размен банкнот на золото, то же случилось и в Америке в период Гражданской войны 1861–1865 гг., когда в обиход вошло понятие «инфляция»). Во время Первой мировой войны все воевавшие страны вынуждены были прекратить действие золотомонетного стандарта на своей территории ввиду серьезного бюджетного дефицита. Последствия войны были столь значительны, что ни один из участников этого глобального конфликта уже не смог возобновить действие стандарта;

– *золотослитковый стандарт*. Это более сложная система денежного обращения, при которой банкноты или прочие знаки стоимости размениваются на золото в определенной пропорции (как правило, в размере стандартного банковского слитка, т. е. золотого лингота¹⁴). Стандарт действовал в 20-х гг. XX в.;

– *золотодевизный стандарт*. Наиболее высокая точка развития золотого стандарта. Появился одновременно с золотослитковым стандартом в тех странах, которые не смогли установить никакого размена своих орудий обращения на золото ввиду скудости золотых запасов¹⁵. Золотой девиз представляет собой такое обеспечение национальной валюты, при котором она обменивается на иностранные валюты, разменные на золото. При этом размена национальной валюты на золото внутри страны не происходит. Такой порядок позволял ряду развитых стран валютно-финансовыми средствами подчинять себе экономики более слабых государств.

Период золотого монометаллизма закончился во времена Великой депрессии 30-х гг. XX в.¹⁶ Хаос на мировых товарных и валютных рынках потребовал введения более гибкой системы определения курсов национальных валют, не настолько жестко привязанных к золоту. Основные страны мира ввели полные или частичные ограничения на золотой размен своих валют: в 1931 г. – Великобритания, 1933 г. – США, 1936 г. – Франция. Можно утверждать, что в этот период начал складываться новый тип денежных отношений, построенных на системе неразменных денег.

¹⁴ Золотой лингот – выработанный мировой практикой стандартный банковский слиток 995/1000 пробы весом около 12,5 кг (400 унций). Для удобства применяются линготы меньшего веса: 5, 10, 20, 25, 50, 100, 200, 500, 1000 г.

¹⁵ К числу таких стран относятся Австрия, Германия, Дания, Норвегия и др.

¹⁶ Хотя золотые монеты в настоящее время больше интересуют нумизматов, они еще встречаются в расчетах в ЮАР и Канаде. Наиболее известными золотыми монетами являются: английский соверен (1 фунт стерлингов, чеканившийся до 1971 г.), американские орлы (монеты 10 и 20 долларов), французские наполеоны (монеты в 20 франков), швейцарские врэнели (монеты 10 и 20 швейцарских франков).

Система неразменных денег – это тип денежной системы, при которой денежные носители не имеют непосредственной связи с металлами.

Денежная система, основанная на эмиссии неразменных денежных знаков, предполагает высокий уровень доверия населения к этим деньгам. Доверие является залогом стабильности денежного обращения, полноты выполнения национальными платежными средствами всех своих функций.

В современном мире неразменные денежные знаки чаще всего предстают в виде обращающихся кредитных обязательств. Это связано с тем, что рыночный характер организации национальных экономик предполагает адекватный порядок денежного обращения. В такой денежной системе предполагается обязательное разграничение функций эмиссии денег в обращении: наличные денежные знаки выпускаются Центральным банком страны, а безналичные орудия обращения – корпоративным сектором экономики. При этом следует иметь в виду, что безналичные деньги эмитируются в первую очередь коммерческими банками и иными лицензированными Центральным банком финансовыми институтами, а прочие участники расчетов могут выпускать различные расчетные суррогаты (что характерно для кризисных экономик).

Другая особенность оборота кредитных обязательств – тесная связь налично-денежного и безналичного денежного оборотов. Между этими частями денежной массы не может устанавливаться никаких законодательных различий, при этом государство, и прежде всего Центральный банк, должно обеспечивать приоритет расчетам на безналичной основе. Такой подход в сочетании с серьезным государственным контролем, проводимым посредством денежно-кредитной, налоговой политики, позволяет стабилизировать денежное обращение в условиях рыночного хозяйства.

Определившись с общим пониманием денежной системы, рассмотрим *денежную систему России* посредством анализа каждого конкретного элемента:

1. *Национальная денежная единица*. Официальная законная денежная единица, обращающаяся на территории Российской Федерации в настоящее время, – рубль, и его сотая часть – копейка¹⁷. Но так было далеко не всегда. Одной из самых древних денежных единиц на территории Руси была куна (от слова «куница» или от лат. *sineus* – кованный из металла). Кунами в домонгольский период собирательно называли практически все денежные носители. Полностью этот вид денег исчез в XIV в.

Начиная с XII в. в денежном обращении появились гривны. В этот период они представляли собой серебряный слиток, а позже – серебряный брусок весом около 200 г. Ясно, что такая денежная единица была значительной по своей

¹⁷ Так, в Федеральном законе РФ № 86-ФЗ от 10.07.2002 г. «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» сказано, что официальной денежной единицей (валлотой) Российской Федерации является рубль. Один рубль состоит из 100 копеек. Введение на территории Российской Федерации других денежных единиц и выпуск денежных суррогатов запрещаются (ст. 27); официальное соотношение между рублем и золотом или другими драгоценными металлами не устанавливается (ст. 28).

покупательской емкости и подходила лишь для крупных сделок. Несколько позже, в XIII в., в северо-западных землях Руси появилась новая денежная единица – рубль. Первоначально рубль был эквивалентен гривне и представлял собой слиток серебра весом около 200 г и длиной около 20 см. Брусок отрубался от большого серебряного стержня – отсюда и название: рубль. Позднее это наименование закрепилось за денежной единицей русичей.

В XIV в. в обращении появилась новая серебряная монета – «деньга». В разных княжествах эти монеты имели свой вес и изображение. Слово «деньга» произошло от тюркского «танга» – названия мелкой серебряной монеты, имевшей обращение в государствах Средней Азии. Позже, к XVII в., деньгами стали называть собирательно все платежные средства, используемые при расчетах.

До начала XVI в. Русь не имела общей денежной единицы. Каждое княжество эмитировало собственную монету. Впервые общерусская денежная система была создана в ходе денежной реформы Еленой Глинской в 1535–1537 гг. С этого периода рубль становится счетной единицей, состоящей из копеек и денег. Первоначально в обращении в качестве мелкой монеты находились новгородки и московки. Чеканка серебряного рубля была налажена на Руси к 1704 г. Позже начали регулярно чеканить золотые и медные монеты.

2. *Виды денег в обращении.* В настоящее время в денежном обращении России присутствуют банковские билеты или банкноты (от англ. *bank-note*), а также разменная монета¹⁸. Такая структура денежной системы сложилась в начале 90-х гг. XX в., когда из обращения были выведены казначейские билеты.

Первые бумажные деньги на территории России появились в 1769 г. в виде государственных ассигнаций. Название «ассигнация» произошло от польского *asygnacja* – назначение. Эмиссия ассигнаций продолжалась вплоть до 1849 г. А с 1843 г. рубль начал выпускаться в виде бумажного казначейского билета.

3. *Национальная эмиссионная система России* за всю длительную историю своего развития не претерпела существенного изменения в главном, фундаментальном вопросе – субъекте, обеспечивающем эмиссию денег на территории государства.

В отличие от многих стран мира, налично-денежная эмиссия в России всегда находилась в монопольном ведении царя или государства. Первоначально это выразилось в исключительном праве государя на чеканку полноценных монет, а затем в монополизации государством эмиссии кредитных и бумажных денег.

¹⁸ Так, законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» установлено, что банкноты (банковские билеты) и монета Банка России являются единственным законным средством платежа на территории Российской Федерации. Их подделка и незаконное изготовление преследуются по закону. Банкноты и монета являются безусловными обязательствами Банка России и обеспечиваются всеми его активами. Они обязательны к приему по нарицательной стоимости при всех видах платежей, для зачисления на счета, во вклады и для перевода на всей территории Российской Федерации. Эмиссия наличных денег, организация их обращения и изъятия из обращения на территории Российской Федерации осуществляются исключительно Банком России.

Так, например, введенные в обращение постановлением об учреждении банков от 29 декабря 1768 г. ассигнации выпускались государственным банком и именовались государственными ассигнациями.

При выпуске государственных ассигнаций сразу же закладывался механизм их обмена на полноценные деньги. Он гарантировался не банком, а непосредственно государством. Так, в указе императрицы Екатерины II говорилось: «...если отпущенные... государственные ассигнации будут обратно приносимы частными людьми в банк для получения за них денег, то банк тот повинен прилагать крайнее старание, чтобы не задерживать просителя ни мало; но, приняв от него, сколько он принес ассигнаций, должен отдать немедленно написанное на них число денег»¹⁹.

Такой порядок, естественно, всегда обеспечивал более надежную защиту кредитных и бумажных денег от обесценения, чем тот, при котором эмиссией занимались частные банки (таких примеров в истории немало, например: Германия – до конца XIX в.; США – до создания Федеральной резервной системы и др.).

Монопольное право Центрального банка Российской Федерации на эмиссию денег в обращение, утверждение графического обозначения рубля в виде знака закреплены в настоящее время в Федеральном законе «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» (ст. 4).

Эмитированные в обращение банкноты Центрального банка обеспечиваются совокупностью обязательств перед ним самим.

4. *Национальный аппарат, осуществляющий поддержку и регулирование денежного обращения.* По сути дела, монополия Центрального банка России охватывает сегодня весь спектр вопросов, связанных как с эмиссией денег, так и с организацией их обращения на территории России.

В соответствии с законодательством Российской Федерации все коммерческие банки России обязаны в своей повседневной деятельности руководствоваться требованиями Центрального банка, реализуя на практике разработанные им общие положения государственной стратегии денежно-кредитного регулирования.

Требованиям Центрального банка в области регулирования налично-денежного обращения обязаны подчиняться не только коммерческие банки, но и любые другие юридические лица, осуществляющие хозяйственную деятельность на территории России. Реализация подобных требований осуществляется через периодическое издание различных законодательных и подзаконных актов²⁰.

К основным параметрам регулирования налично-денежного оборота можно отнести следующие:

¹⁹ *Мальшев А. И. и др.* Бумажные денежные знаки России и СССР. М., 1991. С. 18.

²⁰ Например: О деятельности по приему платежей физических лиц, осуществляемой платежными агентами : Федеральный закон № 103-ФЗ от 03.06.2009 г.; О порядке ведения кассовых операций юридическими лицами и упрощенном порядке ведения кассовых операций индивидуальными предпринимателями и субъектами малого предпринимательства : Указание Банка России от 11.03.2014 г. № 3210-У.

1) организации, предприятия, учреждения, независимо от организационно-правовой формы, обязаны хранить свободные денежные средства в учреждениях банков на соответствующих счетах на договорных условиях;

2) наличные денежные средства, поступающие в кассы предприятий, подлежат сдаче в учреждения банков для последующего зачисления на счета этих предприятий;

3) порядок и сроки сдачи наличных денег устанавливаются обслуживающими учреждениями банков каждому предприятию по согласованию с ними исходя из необходимости ускорения оборачиваемости денег и своевременного поступления их в кассы в дни работы учреждений банков;

4) в кассах предприятий могут храниться наличные деньги в пределах ежегодно устанавливаемых лимитов. Лимит остатка кассы определяется исходя из объемов налично-денежного оборота предприятий с учетом особенностей режима его деятельности, порядка и сроков сдачи наличных денежных средств в учреждения банков, обеспечения сохранности и сокращения встречных перевозок ценностей;

5) предприятия должны сдавать в учреждения банков все наличные деньги сверх установленных лимитов остатка наличных денег в кассе;

6) предприятия могут получать наличные денежные средства в учреждениях банков, в которых открыты соответствующие счета на цели, установленные федеральными законами, иными правовыми актами, действующими на территории Российской Федерации, и нормативными актами Банка России.

Для определения лимита остатка наличных денег²¹ юридическое лицо учитывает объем поступлений наличных денег за проданные товары, выполненные работы, оказанные услуги (вновь созданное юридическое лицо – ожидаемый объем поступлений наличных денег за проданные товары, выполненные работы, оказанные услуги).

Лимит остатка наличных денег рассчитывается по формуле

$$L = \frac{V}{P} \times N ,$$

где L – лимит остатка наличных денег, рублей;

V – объем поступлений наличных денег за проданные товары, выполненные работы, оказанные услуги за расчетный период, рублей;

P – расчетный период, определяемый юридическим лицом, за который учитывается объем поступлений наличных денег за проданные товары, выполненные работы, оказанные услуги, рабочих дней (при его определении могут учитываться периоды пиковых объемов поступлений наличных денег, а также динамика объемов поступлений наличных денег за аналогичные периоды прошлых лет; расчетный период составляет не более 92 рабочих дней юридического лица);

²¹ О порядке ведения кассовых операций юридическими лицами и упрощенном порядке ведения кассовых операций индивидуальными предпринимателями и субъектами малого предпринимательства : Указание Банка России от 11.03.2014 г. № 3210-У (ред. от 19.06.2017 г.).

N_c – период времени между днями сдачи в банк юридическим лицом наличных денег, поступивших за проданные товары, выполненные работы, оказанные услуги, рабочих дней. Указанный период времени не должен превышать семи рабочих дней, а при расположении юридического лица в населенном пункте, в котором отсутствует банк, 14 рабочих дней.

Регулирование обращения безналичных рублей также осуществляется Центральным банком. С этой целью разработано Положение Банка России № 383-П от 19 июня 2012 г. «О правилах осуществления перевода денежных средств», обязательное для исполнения всеми хозяйствующими субъектами, работающими в России.

В ходе своей повседневной деятельности Центральный банк занимается постоянным отслеживанием денежной массы, обращающейся на территории России.

Как уже отмечалось, современное состояние национальной денежной системы любой страны является результатом длительного исторического развития общества.

В этой связи денежная система России наиболее последовательно отражает тот путь, который прошло в своем развитии наше государство. Главное, что следует отметить при характеристике денежной системы России, – жесткий централизм управления этой системой. Объясняется это прежде всего тем, что Россия, в сущности, всегда была унитарным государством с ярко выраженной ориентацией экономической политики на столицу.

Относительно самостоятельной частью денежной системы является национальная валютная система.

Контрольные вопросы

1. Что такое денежный оборот? От чего зависит структура денежного оборота?
2. Что такое платежный оборот? Чем платежный оборот отличается от денежного оборота?
3. Перечислите основные денежные потоки в национальной экономической системе.
4. Дайте понятие денежного мультипликатора. Поясните порядок функционирования денежного мультипликатора.
5. Перечислите факторы, которые влияют на величину необходимой денежной массы.
6. Дайте определение понятию налично-денежного оборота и перечислите его принципы.
7. Перечислите основные принципы организации безналичного оборота.
8. Что такое расчетный счет, бюджетный счет, текущий счет?
9. Перечислите уровни безналичных расчетов.
10. Назовите формы безналичных расчетов.
11. Что такое платежное поручение? Какие виды расчетных операций проводятся с применением платежного поручения?
12. Что такое чек? Перечислите виды чеков.
13. Платежное требование: понятие и виды. Что такое акцепт?

14. Что такое аккредитив? Назовите виды аккредитивов. Объясните порядок применения аккредитива в хозяйственной сделке.
15. Понятие межбанковских расчетов. Что такое корреспондентский счет? Виды корреспондентских счетов?
16. Перечислите способы организации межбанковских расчетов.
17. В чем заключается необходимость существования расчетной сети Центрального банка РФ?
18. Перечислите достоинства организации расчетов через РКЦ.
19. Что такое клиринг? Виды клиринга. Способы организации клиринговых центров.
20. Каковы особенности организации международных расчетов?
21. Через какие платежные системы осуществляются международные межбанковские расчеты?

Список рекомендуемой литературы

Денежное хозяйство предприятий : учебник / М. С. Марамыгин, Л. И. Юзвович, Е. Г. Князева и др. ; под общ. ред. М. С. Марамыгина. – Екатеринбург : Изд-во Урал. гос. экон. ун-та, 2018. – 359 с.

Деньги, кредит, банки. Денежный и кредитный рынки : учебник и практикум для акад. бакалавриата / Г. А. Аболихина [и др.] ; под общ. ред. М. А. Абрамовой, Л. С. Александровой. – 2-е изд., испр. и доп. – М. : Изд-во Юрайт, 2019. – 436 с.

Дворецкая А. Е. Деньги, кредит, банки : учебник для акад. бакалавриата / А. Е. Дворецкая. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Изд-во Юрайт, 2019. – 472 с.

Жуков Е. Ф. Деньги. Кредит. Банки / Е. Ф. Жуков, Н. М. Зеленкова, Л. Т. Литвиненко. – М. : Юнити-Дана, 2016. – 704 с.

Кузнецова Е. И. Деньги, кредит, банки / Е. И. Кузнецова. – М. : Юнити-Дана, 2016. – 528 с.

Проданова Н. А. Деньги, кредит, банки / Н. А. Проданова, Е. В. Мульченко. – М. : Высш. шк., 2016. – 192 с.

Свиридов О. Ю. Деньги, кредит, банки / О. Ю. Свиридов. – М. : Изд. центр «МарТ» : ИКЦ «МарТ», 2017. – 480 с.

Финансы, денежное обращение и кредит : учебник для акад. бакалавриата / Л. А. Чалдаева [и др.] ; под ред. Л. А. Чалдаевой. – 3-е изд., испр. и доп. – М. : Изд-во Юрайт, 2018. – 381 с.

Финансы, деньги и кредит : учебник и практикум для акад. бакалавриата / Д. В. Бураков [и др.] ; под ред. Д. В. Буракова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Изд-во Юрайт, 2019. – 366 с.

Щегорцов В. А. Деньги, кредит, банки / В. А. Щегорцов, В. А. Таран. – М. : Юнити-Дана, 2016. – 416 с.

Глава 3

ФИНАНСЫ И ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА

«Финансы составляют ту точку опоры, которая, согласно Архимеду, позволяет перевернуть весь мир».

Кардинал Ришелье

Сущность и функции финансов

Понятие «финансы» происходит от латинского слова *finis*, означающего конец, окончание, финиш. В денежных отношениях, складывающихся между населением и государством в лице судьи, князя или короля, это слово означало завершение платежа, окончательный расчет. Лица, платившие взносы в пользу судьи, различных государственных органов, получали соответствующий документ, который называли *fine*.

В современной литературе, рассматривающей теоретические вопросы финансов, множество трудов посвящено изучению их сущности, назначению, характерным признакам, функциям.

На сегодняшний день, среди отечественных авторов все большее распространение получает зарубежный подход к изучению финансов. Иностранные авторы рассматривают понятие «финансы» очень широко. Большинство источников не дают ему конкретного определения. А используя термин «финансы», к нему обычно добавляют уточняющее прилагательное, указывающее на конкретный сегмент финансовых отношений:

1. Публичные (государственные) финансы.
2. Корпоративные финансы (финансы предприятий).
3. Личные финансы (финансы домохозяйств).

При этом экономика – это постоянно развивающаяся система, активно реагирующая на все изменения и вызовы современного мира. Поэтому многие экономические отношения подстраиваются под эти изменения, образуя новые формы (не меняя при этом своей экономической сущности). Так, в результате глобализации и усиления экономической роли отдельных государств появилось новое направление финансовой науки – *исламские финансы*. А развитие Интернета и других информационных технологий привело к переводу в цифровой вид многих традиционных форм деловых и производственных отношений, а также форм взаимодействия населения и предприятий с государством. Отсюда можно выделить еще одну новую форму финансовых отношений – *цифровые финансы*.

В задачи данного учебника не входит подробное изучение всех подходов и дискуссионных вопросов в теории финансов. Более подробно с ними можно ознакомиться самостоятельно при работе с соответствующей литературой.

Финансы – это не деньги, это система денежных отношений по поводу формирования и использования фондов, необходимых государству для выполнения своих функций. Чем отличаются деньги от финансов? Существенно ли различие между этими двумя категориями? Безусловно.

Если мы идем на рынок и делаем какую-либо покупку, то это не означает, что мы вступили с продавцом в финансовые отношения. Мы просто осуществили покупку, т. е. отдали определенную сумму денег, а взамен получили товар или услугу. Никаких финансовых отношений здесь нет. Выражение «У меня проблемы с финансами» или «Мои финансы поют романсы» в корне неверно. Они просто отражают простую истину, что денег, как всегда, нет или не хватает (именно денег, а не финансов).

Какие денежные отношения выражаются финансами? Перечислим эти отношения:

1. Отношения между государством и его гражданами при внесении налогов и других обязательных платежей в бюджеты всех уровней.

2. Отношения между предприятиями и государством при внесении платежей в разные социальные фонды и получение из них соответствующих социальных выплат.

3. Отношения между организациями и государством при уплате предприятиями налогов и сборов и получение финансирования из бюджета (к примеру, госзаказ).

4. Отношения между отдельными звеньями бюджетной системы (т. е. финансовая помощь).

5. Отношения между государством (правительством) и Центральным банком по регулированию кредитной, денежной, валютной систем и фондового рынка.

Для того чтобы возникли финансовые отношения, необходимо совпадение двух основных условий:

1. Наличие товарно-денежных отношений.

2. Наличие государства, которому для выполнения возложенных на него функций необходимы денежные средства.

Чтобы можно было выделить финансы из всей совокупности экономических отношений, следует определить те специфические признаки, которые характерны только для них. Причем эти признаки можно рассматривать только в общей совокупности.

Признаки финансов

1. *Финансы – всегда выражают денежные, и только денежные отношения (денежный характер финансовых отношений).*

Указание на денежный характер финансовых отношений – существенный признак финансов. Он позволяет четко ограничить сферу их действия, оставляя за ее пределами все натуральные отношения.

Всю совокупность экономических отношений в обществе можно условно разделить на две большие группы: *денежные* и *натуральные*. Финансы относятся исключительно к денежным отношениям. Так как в современной экономике деньги

являются всеобщим эквивалентом и измеряют стоимость всех товаров и услуг, производимых обществом, то, соответственно, все стоимостные экономические категории, обслуживающие воспроизводственный процесс, имеют денежный характер проявления.

Ряд экономистов, рассматривая этот признак, указывают, что на определенных этапах развития государства его взаимоотношения с другими экономическими субъектами носят признаки натуральных. Так, на ранних этапах налоги взимались в натуральной форме (дань, подати). И это дает основания отнести финансы и к группе натуральных отношений. Но в тот исторический период еще не существовало развитой системы денежного обращения, а роль денег чаще всего выполняли те же товары, которые и взимали правители в целях обеспечения потребностей государства, т. е. денежный признак не нарушается. Это же можно сказать и о постсоветском периоде, когда в России в 90-х гг. XX в. вновь были возобновлены бартерные отношения, а внутренняя система расчетов начала строиться на взаимозачетах, исключив из оборота наличные деньги. Это произошло из-за резкого обесценения рубля и утраты им денежных функций. Население и производители перестали доверять национальной денежной единице, начался процесс демонетизации, приведший к сокращению денежных расчетов и замене их различными суррогатами (бартером, взаимозачетами и т. п.). Исходя из этого, можно сделать вывод, что наличие в финансовых взаимоотношениях с государством натуральных отношений свидетельствует о слабости денежной системы или ее серьезном кризисе.

2. Лишь те денежные отношения являются финансовыми, которые обусловлены фактом существования государства и имеют государственно-властную (принудительную) форму проявления.

На определенной стадии исторического развития общества появляется необходимость в централизованном управлении. Возникает потребность в определенной силе, которая будет обеспечивать внешнюю защиту, решать внутренние споры, обеспечивать порядок и пр. Получается, что появление государства обусловлено тем историческим фактом, что общество не в состоянии самостоятельно устанавливать и контролировать единые и обязательные для всех «правила игры». Государство – это не абстрактная территориальная единица, а конкретный орган управления, который нуждается в формировании действенной структуры своих институтов, призванных формулировать, реализовывать на практике и контролировать выполнение государственной политики.

Для обеспечения материальной основы функционирования своего аппарата, осуществляющего выполнение государственных функций, требуются деньги, взять которые государству негде, кроме как «запустив руку» в сферу материального производства.

Вся совокупность финансовых отношений установлена и регламентируется законодательством, которое четко определяет порядок, формы и правила экономических взаимодействий с государством, а также устанавливает и меры ответственности за нарушение финансовой дисциплины.

3. *Финансы – это перераспределительные денежные отношения, посредством которых осуществляется перераспределение валового внутреннего продукта (надстроечная экономическая категория).*

В экономике существует целый ряд определенных экономических категорий, имеющих свое специализированное значение: цена, товар, кредит, прибыль и т. п. Все это – объективные базовые экономические категории, т. е. отношения, возникшие естественным путем исходя из потребностей и самой сущности экономических процессов. Финансы в этих отношениях стоят особняком, так как финансовые отношения – это порождение государства (надстройки). Если представить, что завтра исчезнет государство как некое объединение, то процесс производства сохранится. Человеку нужно где-то жить, что-то есть, в чем-то ходить. Независимо от наличия государства, производственный процесс невозможно осуществлять иначе, чем регулярно возмещая стоимость израсходованных средств производства (c), выплачивая работникам заработную плату (v) и получая прибыль (m). Данный процесс первичного распределения валового внутреннего продукта всегда осуществляется без участия государства, в соответствии с объективными потребностями и законами материального производства, а соответственно, сохраняются и все базовые экономические категории (затраты, прибыль, цена, кредит и пр.), без которых производственный процесс просто невозможен. В отличие от них, финансовые отношения исчезнут одновременно с государством, так как их основное назначение – не обслуживание воспроизводственного процесса, а создание материальных условий для существования и функционирования государственного аппарата.

Первым, кто отделил финансы от производственной основы и отнес их к надстроечному образованию, был Э. А. Вознесенский. Он разграничил первичное распределение национального дохода, протекающее без участия государства, а следовательно, и финансов, от вторичного распределения (перераспределения), в котором финансы играют важную роль, обеспечивая государство денежными средствами для реализации своих функций¹.

В дальнейшем этой же точки зрения в своих работах придерживался А. Ю. Казак, указывающий, что тесная взаимозависимость финансов и государства обуславливает перераспределительный (надстроечный) характер финансовых отношений² (рис. 15).

4. *Финансы – это денежные отношения, с помощью которых создаются и используются различные государственные денежные фонды.*

Здесь проявляется двойное назначение финансов. Во-первых, это формирование государственных денежных фондов. Посредством финансовых отношений формируются централизованные и децентрализованные денежные фонды государства. Во-вторых, с их помощью осуществляется использование этих денежных фондов в соответствии с теми задачами, которые стоят перед государством.

¹ См.: Вознесенский Э. А. Финансы как стоимостная категория. М.: Финансы и статистика, 1985.

² См.: Финансы и кредит / под ред. А. Ю. Казака. Екатеринбург: Изд. дом «ЯВА», 1997.

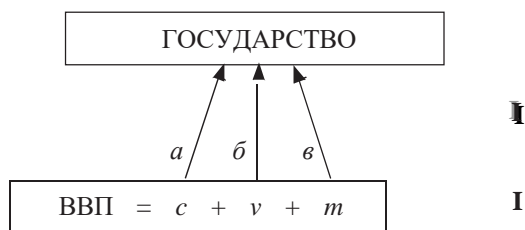


Рис. 15. Перераспределительный характер финансов:

I – первичное распределение стоимости ВВП; II – вторичное распределение (перераспределение) стоимости ВВП, происходящее с участием государства;
 $a, б, в$ – финансовые отношения

Прежде всего к централизованным денежным фондам, относится фонд общего назначения – бюджет, из которого финансовые ресурсы направляются, опять же через финансовый механизм, на обеспечение реализации всех функций государства. Кроме того, государство формирует различные целевые и внебюджетные фонды. Это могут быть социальные, экономические, экологические фонды, фонды поддержки предпринимательства и т. п. От основного бюджета их отличает строго целевое использование.

Таким образом, *финансы* – это система денежных отношений, имеющих государственно-властную форму проявления, выражающих перераспределение стоимости ВВП и целенаправленное формирование на этой основе централизованных и децентрализованных фондов в соответствии с общественными потребностями.

Ни одна стоимостная категория не обладает такой совокупностью признаков, что и обеспечивает специфику финансов.

Сущность финансов проявляется в их функциях. Финансы выполняют три основные функции.

Функции финансов

1. Формирование денежных фондов (доходов).

Как уже было сказано выше, посредством финансовых отношений формируются разнообразные денежные фонды: централизованные, децентрализованные, целевые и т. п. Это осуществляется прежде всего за счет налоговой политики государства. Налоги – основной источник доходов государства, но не единственный. Кроме налоговых поступлений, государство также может использовать и неналоговые источники: доходы от продажи и использования имущества, находящегося в его распоряжении; доходы от платных услуг, оказываемых государством; заемные средства и пр.

Для реализации данной функции необходимо:

- создание финансовой теории, адекватной состоянию развития экономики для обеспечения экономического роста;
- формирование финансового механизма и аппарата, обеспечивающего сбор доходов;

- прогнозирование и планирование доходов;
- аккумуляция доходов в бюджеты и внебюджетные фонды различных уровней.

2. *Использование денежных фондов.*

Аккумулируемые государством средства перераспределяются в ходе реализации политики государственных расходов на материальное содержание госаппарата, с тем чтобы последний мог эффективно выполнять возложенные на него функции, на создание и поддержание в обществе рациональной и эффективной структуры общественного производства, проведение экономической, социальной, военной политики и т. д.

Для реализации данной функции необходимы:

- выбор финансовой теории, определяющей приоритеты и уровни государственных расходов;
- формирование финансовой политики в области расходов государства;
- прогнозирование и планирование государственных расходов;
- обеспечение финансирования бюджетных расходов.

3. *Контрольная функция.*

Особенность контрольной функции состоит в том, что она не существует сама по себе, а реализуется одновременно либо с первой, либо со второй функциями. Конкретное проявление контрольной функции осуществляется в ходе деятельности финансовых органов, наделенных контрольными полномочиями (Счетная палата, Министерство финансов России, Федеральное казначейство, Федеральная налоговая служба и пр.).

Цель финансового контроля – рациональное расходование материальных и финансовых ресурсов, сокращение непроизводительных расходов и потерь.

Понятие и элементы системы финансов

Система финансов – это совокупность различных сфер финансовых отношений, объединенных принципиальным единством в рамках общей объективной категории – «финансы», но характеризующихся, во-первых, своими специфическими особенностями в формировании и использовании денежных фондов (доходов); во-вторых, различной ролью (значимостью) в общественном воспроизводстве и экономической системе в целом.

В своем историческом развитии система финансов прошла длительную эволюцию. В период зарождения финансовых отношений система финансов ограничивалась, как правило, только одним звеном – государственным бюджетом. В условиях классического капитализма система финансов большинства западных цивилизованных государств, в том числе и России, состояла уже из двух основных звеньев – государственного бюджета и местных финансов.

В целом количество звеньев системы финансов остается статичным, неизменным до тех пор, пока она позволяет государству с достаточной степенью эффективности формировать необходимые для осуществления своей деятельности

фонды денежных средств. Поэтому совершенно естественно, что по мере усложнения хозяйственных связей в рамках национальных экономических систем и современном мире в целом происходило усиление роли и значения государства в регулировании экономических процессов. Соответственно росло и число выполняемых им функций, а также потребность в дополнительных денежных средствах.

В результате и под влиянием всех этих процессов система финансов продолжала совершенствоваться как количественно (за счет появления новых звеньев – финансов государственных предприятий), так и качественно, путем создания дополнительных финансовых инструментов в рамках уже существующих звеньев (например, государственного страхования).

Система финансов включает три звена (рис. 16):

- общегосударственные финансы;
- местные финансы;
- финансы государственных предприятий и организаций.



Рис. 16. Система финансов

Важнейшим звеном системы финансов являются *общегосударственные финансы*. Его центральным компонентом выступает государственный бюджет, представляющий собой главный централизованный фонд государства. Через бюджет государство мобилизует и перераспределяет значительную часть своих финансовых ресурсов. В государственном бюджете концентрируются все основные доходы и определяются направления расходования средств. Доходы государственного бюджета формируются за счет налоговых поступлений. На их долю приходится в среднем около 70–80 %, а также неналоговых поступлений, состоящих из доходов от продажи и использования государственного имущества; от платных услуг, оказываемых государственными органами власти; части прибыли унитарных предприятий; средств, полученных в результате применения мер гражданско-правовой, административной и уголовной ответственности (штрафы, компенсации и пр.), доходов от внешнеэкономической деятельности и прочих доходов.

Полученные средства государство перераспределяет на финансирование своих функций и задач. Из государственного бюджета финансируются:

- административные расходы (расходы на содержание Президента РФ, Правительства, высших органов государственной власти, судебной системы и пр.);
- расходы на осуществление международной деятельности;

- расходы на национальную оборону и безопасность;
- расходы на поддержание национальной экономики;
- социальные расходы;
- прочие расходы.

В состав общегосударственных финансов входят также государственные целевые (внебюджетные) фонды. Государственные внебюджетные фонды – это фонды денежных средств, предназначенные для финансирования расходов, не включенных в бюджет. В Российской Федерации образовано три внебюджетных фонда: Пенсионный фонд РФ, Фонд обязательного медицинского страхования РФ и Фонд социального страхования РФ.

Следующее звено системы финансов – *местные финансы*. В их состав включаются: местные бюджеты, система местных займов, местные внебюджетные фонды и т. д. Социально-экономическая сущность местных финансов идентична общегосударственным финансам. Но местные финансы – это часть финансовых отношений, имеющих более узкую сферу применения. Таким образом, местные финансы – это система денежных отношений, в процессе которых образуются и используются денежные фонды, предназначенные для финансирования задач и функций местного самоуправления.

Из местных бюджетов финансируется:

- содержание органов местного самоуправления;
- содержание и развитие муниципального ЖКХ;
- строительство и содержание дорог местного значения;
- содержание и развитие учреждений образования, здравоохранения, культуры, физической культуры и спорта, средств массовой информации, других учреждений;
- создание городской инфраструктуры, благоустройство и озеленение территорий муниципальных образований;
- содержание муниципальных органов охраны общественного порядка;
- сбор и утилизация мусора;
- прочие расходы.

В Российской Федерации, согласно Федеральному закону № 131-ФЗ «Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации» от 6 октября 2003 г., местные финансы включают в себя бюджеты муниципальных образований. В границах муниципальных образований местное самоуправление осуществляется населением непосредственно и (или) через выборные и иные органы местного самоуправления³ (рис. 17).

К муниципальному образованию относятся: муниципальный район, городское или сельское поселение, городской округ либо внутригородская территория города федерального значения.

Муниципальный район – несколько поселений или поселений и межселенных территорий, объединенных общей территорией, в границах которой местное

³ Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации : Федеральный закон № 131-ФЗ от 6 октября 2003 г.

самоуправление осуществляется в целях решения вопросов местного значения межпоселенческого характера населением непосредственно и (или) через выборные и иные органы местного самоуправления.

Городской округ – городское поселение, которое не входит в состав муниципального района и органы местного самоуправления которого осуществляют полномочия по решению вопросов местного значения поселения и вопросов местного значения муниципального района, а также могут осуществлять отдельные государственные полномочия, передаваемые органам местного самоуправления федеральными законами и законами субъектов Российской Федерации.

Городское поселение – город или поселок с прилегающей территорией (в составе городского поселения также могут находиться сельские населенные пункты, не являющиеся сельскими поселениями).

Сельское поселение – один или несколько объединенных общей территорией сельских населенных пунктов (сел, станиц, деревень, хуторов, кишлаков, аулов и других сельских населенных пунктов).



Рис. 17. Классификация муниципальных образований⁴

Внутригородская территория города федерального значения – часть территории городов Москва, Санкт-Петербург и Севастополь, в границах которой местное самоуправление осуществляется населением непосредственно и (или) через выборные и иные органы местного самоуправления.

⁴ Составлено по: Об общих принципах организации местного самоуправления в РФ : Федеральный закон № 131-ФЗ от 06.10.03 г.

Третье звено системы финансов – *финансы государственных предприятий, организаций, учреждений.*

Термин «финансы предприятий», который очень широко применяется в экономической литературе, на практике нельзя принимать безоговорочно. Как уже говорилось выше, финансы – это денежные отношения, одним из отличительных признаков которых является государственно-властная форма проявления. Следовательно, финансы регулируют только часть возникающих между государством и хозяйствующими субъектами денежных отношений. Это касается, в первую очередь, взаимоотношений с бюджетом. Государство регулирует процесс формирования налогооблагаемой базы и определяет размер налоговых платежей. Но за рамками финансов остается большое количество денежных отношений как внутри, так и за пределами предприятий, которые регулируются специфическими экономическими законами и закономерностями развития материального производства. Это означает, что категория «финансы предприятия» не может быть однозначно применена ко всем хозяйствующим субъектам. Однако, являясь собственником унитарных предприятий, государство может в полной мере распространить денежные отношения на предприятия государственной и муниципальной форм собственности. Только в этом случае мы наблюдаем проявление всех признаков финансов и их функций. Таким образом, категория «финансы предприятий» приемлема только для предприятий государственной и муниципальной форм собственности⁵.

Понятие «система финансов» следует отличать от понятия «финансовая система». *Финансовая система* – это совокупность конкретных финансовых органов и институтов, призванных на практике осуществлять реализацию государственной финансовой политики. Как правило, финансовая система включает всю совокупность финансовых институтов государства, начиная с высшего руководства страны до финансовых отделов предприятий. Финансовые органы от лица государства осуществляют управление финансами, т. е. целенаправленно воздействуют на финансовые отношения в рамках реализации проводимой финансовой политики.

В финансовую систему России включаются как органы законодательной, так и исполнительной власти, такие как Счетная палата РФ, Министерство финансов России, Федеральное казначейство, Федеральная налоговая служба и т. д. Более подробно о структуре и полномочиях финансовых органов в Российской Федерации будет рассмотрено далее.

Управление финансами

Термин «управление» имеет множество определений. В большинстве энциклопедических словарей управление рассматривается как элемент, функция организованных систем различной природы (биологических, социальных, технических),

⁵ См.: Денежное хозяйство предприятий : учебник для вузов / А. Ю. Казак, О. Б. Веретенникова, М. С. Марамыгин, К. В. Ростовцев ; под ред. проф. А. Ю. Казака, проф. О. Б. Веретенниковой. Екатеринбург : Изд-во АМБ, 2006. С. 37–38.

обеспечивающая сохранение их определенной структуры, поддержание режима деятельности, реализацию их программ⁶.

Но в целом управление – это воздействие, имеющее строго определенную задачу или цель. И в этом воздействии есть «кто управляет», или субъект управления; и «чем управляют» – объект управления. Следовательно, управление можно рассматривать как определенное целенаправленное воздействие субъекта управления на его объект с целью достижения определенного результата.

Управление присуще всем сферам человеческой деятельности и всем фазам общественного производства. Есть управление государством и предприятием, социальное и антикризисное, управление рисками и управление ресурсами и т. д. В системе управления социально-экономическими процессами в обществе необходимо выделить управление финансами.

В управлении финансами, как и в любом другом управлении, выделяют субъекты и объекты управления.

Объектом выступает совокупность финансовых отношений (система финансов), *субъектом* является совокупность финансовых органов, институтов и учреждений (финансовая система). Сам процесс данного воздействия осуществляется при помощи различных финансовых инструментов, способов, методов, которые в совокупности представляют целостный механизм (финансовый механизм) (рис. 18.)

Управление финансами решает следующие задачи:

1. Формирование ресурсной базы, необходимой для социально-экономического развития общества и функционирования государства.

2. Эффективное и целесообразное использование финансовых ресурсов государства.

3. Контроль за рациональным и целевым использованием финансовых ресурсов.

Целью управления является полная мобилизация финансовых ресурсов государства и их эффективное использование в соответствии с теми задачами, которые стоят перед государством в текущий момент времени, а также финансовая устойчивость и финансовая независимость, проявляющиеся:

- в макроэкономической сбалансированности;
- профиците бюджета;
- снижении государственного долга;
- твердости национальной валюты;
- в сочетании экономических интересов государства и всех членов общества.

Другими словами, конечной целью управления финансами является разработка конкретной финансовой политики.

Исходя из вышеизложенного, *управление финансами* – это целенаправленное воздействие финансовой системы (финансовых органов) на финансовые отношения с целью разработки и реализации конкретной финансовой политики.

⁶ См.: Большая советская энциклопедия. 3-е изд. М. : Эксмо, 2008; Российский энциклопедический словарь: РЭС : в 2 кн. / гл. ред. А. М. Прохоров ; редкол. : В. И. Бородулин, А. П. Горкин (зам. гл. ред.), В. М. Карев [и др.]. М. : Бол. Рос. энцикл., 2001. Кн. 2; и др.

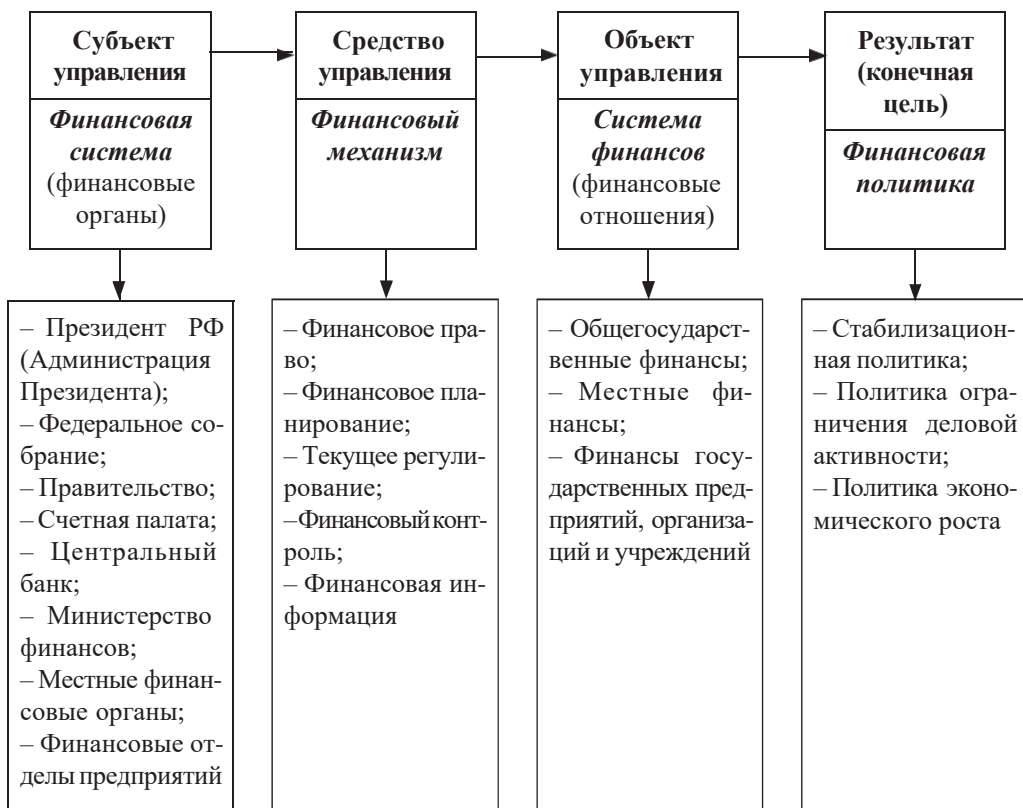


Рис. 18. Схема управления финансами

Управление финансами – это совокупность мер государства (финансовых органов) по обеспечению целенаправленного и непрерывного функционирования финансового механизма с целью достижения эффективного функционирования всей совокупности финансовых отношений и реализации на этой основе соответствующей финансовой политики.

Выделяют два вида управления финансами: стратегическое (общее) и текущее.

Стратегическое (общее) управление осуществляют высшие органы государственной власти и управления. В зависимости от государственного устройства такими органами выступают: в США – конгресс, в Великобритании – парламент, во Франции – Национальное собрание. Цель этого управления – определение общих направлений развития государства в целом и финансовых отношений в частности. Особенности стратегического управления являются широкая сфера воздействия (вся система финансов), косвенный характер, контроль конечных результатов.

Текущее управление финансами осуществляет финансовый аппарат, органы оперативного управления финансами. Структура и состав этих органов также определяются государственным устройством.

В США текущее управление осуществляют Министерство финансов (и входящее в его структуру Казначейство), Административно-бюджетное управление при Президенте, Таможенная служба, Бюро по алкогольным напиткам, табачным изделиям и огнестрельному оружию. Каждый из этих органов имеет свои четко обозначенные функции.

В Англии главным органом управления является Казначейство, а также Управление таможенных пошлин и акцизов.

Во Франции – Министерство экономики, финансов и бюджета⁷.

В Италии – Казначейство (государственные расходы и финансовый контроль), Министерство финансов (государственные доходы), Министерство бюджета и планирования (составление госбюджета и координирование финансовых ресурсов), Министерство внутренних дел (местные финансы). Цель этого управления заключается в регулировании определенного круга финансовых отношений (в определенной сфере или на определенной территории).

Финансовый механизм – это средство воздействия субъекта (государства) на объект (финансовые отношения) финансовой системы, внешняя форма проявления практической реализации функций финансов⁸.

Финансовый механизм можно представить и как совокупность различных форм и методов использования государством финансов с целью обеспечения соответствующей финансовой политики в рамках экономической системы.

Финансовый механизм состоит из ряда взаимосвязанных подсистем:

- финансового права;
- финансового планирования;
- текущего управления;
- финансового контроля;
- финансовой информации.

Финансовое право – совокупность юридических норм (законов, подзаконных актов, нормативных документов), регулирующих финансовые отношения для обеспечения бесперебойного осуществления задач и функций государства.

Цель – определить единые общие правила формирования и использования финансовых ресурсов и создать условия для успешного проведения финансовой политики.

Задачи финансового права:

1. Закрепление единых принципов и правил управления финансами в качестве обязательных положений.
2. Создание единых условий организации финансов в государстве.
3. Установление мер ответственности за нарушение финансовой дисциплины.

Финансовое планирование – совокупность инструментов, позволяющих оценить текущее состояние финансов и определить потенциальные возможности

⁷ См.: Финансы : учебник / С. А. Белозеров, С. Г. Горбушина и др. ; под ред. В. В. Ковалева. 2-е изд. М. : ТК Велби : Изд-во «Проспект», 2004.

⁸ См.: Денежное хозяйство предприятий.

для увеличения финансовых ресурсов. Цель – обосновать эффективность принимаемых управленческих экономических и социальных решений с учетом их обеспеченности необходимыми финансовыми ресурсами

С помощью финансового планирования оценивается текущее финансовое состояние объекта, определяются потенциальные возможности для увеличения финансовых ресурсов, соотносятся потребности с источниками их покрытия.

Текущее (оперативное) управление – комплекс мероприятий по обеспечению текущего функционирования государства необходимыми финансовыми ресурсами. Цель – обеспечить выполнение запланированных показателей на всех стадиях распределительного процесса.

Текущее управление обеспечивает непрерывность и синхронность работы всех звеньев системы финансов, направленной на выполнение установленных показателей с учетом влияния внешних и внутренних факторов. Может заключаться в экономии ресурсов, перераспределении денежных потоков, корректировке показателей финансовых планов и т. п.

Финансовый контроль – это совокупность различных методов и форм контроля за финансовой деятельностью всех экономических субъектов, осуществляемых специально уполномоченными контрольными органами. Цель – предотвратить неэффективное и нецелевое использование финансовых ресурсов государства.

Охватывает деятельность контрольных финансовых органов, действующих на основе нормативных актов, регулирующих финансовые отношения. Обеспечивает целевое использование финансовых ресурсов государства, способствует предотвращению финансовых нарушений.

Финансовая информация – совокупность сведений (финансовых показателей), которые используются в процессе финансового планирования, анализа, контроля. Включает в себя финансовую, бухгалтерскую, статистическую и другие виды отчетности. Цель – оценить реальное финансовое состояние изучаемого объекта (государства, предприятия и пр.) и сделать выводы о перспективах его развития.

Финансовое управление может быть эффективным лишь при наличии у субъекта управления достоверной финансовой информации. Полная и достоверная информация о состоянии финансов необходима для разработки и реализации финансовой политики государства, для принятия верных управленческих решений на всех уровнях. Своевременная информация позволяет анализировать ход событий, заранее определять конечные результаты.

Можно выделить следующие источники финансовой информации:

1. Законодательные и нормативные акты разных уровней;
2. Финансовую отчетность органов законодательной и исполнительной власти;
3. Финансовую отчетность предприятий и организаций;
4. Заключение независимых экспертов (аудит, оценка);
5. Прочие информационные ресурсы (СМИ, Интернет, слухи).

С увеличением порядкового номера снижается достоверность полученных сведений.

Для наибольшей эффективности финансовая информация должна соответствовать определенным характеристикам: быть достоверной, своевременной, полной, понятной, защищенной и пр.

Достоверность – степень точности данных, которая позволяет пользователю сделать правильные выводы о состоянии объекта и принять основанные на данных выводах решения.

Своевременность – способность информации соответствовать запросам потребителя в нужный момент времени.

Полнота – оптимальное соотношение между необходимой и полученной информацией; от полноты информации зависит качество принимаемых на ее основе управленческих или иных решений

Понятность – качество, которое делает информацию постижимой (понятной) для пользователей.

Защищенность – свойство информации, которое характеризует невозможность несанкционированного доступа и изменения ее со стороны других лиц.

Существует множество видов финансовой информации. Ее можно квалифицировать по ряду критериев:

1. По форме предоставления:

1) обязательная информация.

Информация, предоставляемая в обязательном порядке либо в силу требований законодательства (налоговые декларации, бухгалтерская отчетность и т. п.), либо по запросам компетентных органов (запросы суда, правоохранительных органов и т. п.). За непредставление или представление неверной информации предусмотрены штрафные санкции.

2) инициативная информация.

Информация, предоставляемая в добровольном порядке в ответ на неофициальные запросы, экспертные заключения, интервью. За непредставление или неточность предоставленных данных санкций не предусмотрено.

2. По периоду охвата:

1) ретроспективная информация.

Информация о прошлом (статистические данные, отчетность). Для нее характерна быстрая потеря актуальности. Используется для анализа и оценки истекшего периода с целью определения общих тенденций и выявления недостатков.

2) текущая информация.

Информация, охватывающая настоящий период времени. Используется для оценки текущего состояния экономического субъекта, но, вырванная из контекста, может привести к ошибочным выводам (например, информация о текущем наличии денег в кассе не может служить основанием для общей оценки финансового состояния компании).

3) перспективная информация.

Охватывает будущие периоды времени (планы, прогнозы). Носит вероятностный и условный характер. Используется для принятия управленческих решений на отдаленную перспективу.

3. По степени достоверности:

1) точная информация.

Предполагает предоставление информации в точных абсолютных величинах (например, доходы бюджета за отчетный период увеличились на 235,79 млн руб.).

2) расчетная информация.

При предоставлении информации используется метод округления (доходы бюджета увеличились примерно на 200 тыс. руб.).

3) статистическая информация.

Информация предоставляется в процентном соотношении (доходы увеличились на 14 %).

4) смысловая.

Несет общую смысловую нагрузку (наметился рост бюджетных доходов).

4. По степени доступности:

1) общедоступная.

Информация, доступная для широкого круга пользователей.

2) конфиденциальная.

Информация, предназначенная для использования ограниченного круга лиц. Пользователи этой информации не имеют права передавать ее третьим лицам без согласия ее обладателя.

3) секретная.

Информация, не подлежащая оглашению, раскрытие которой может привести к серьезным последствиям, например, к гибели компании.

Таким образом, все функциональные элементы финансового механизма действуют как единый организм. В совокупности данные подсистемы обеспечивают требуемый уровень воздействия финансового механизма на сферу финансовых отношений в целях реализации той или иной государственной политики.

Органы управления финансами

В зависимости от вида управления подразделяются и органы управления финансами (рис. 19). Общее стратегическое управление финансами традиционно осуществляют высшие органы государственной власти и управления: аппарат (администрация) президента, парламент, правительство страны. Текущее управление финансами возложено на финансовый аппарат: Министерство финансов, местные финансовые органы и т. д.

Стратегическое управление финансами осуществляют высшие органы государственной власти. Они определяют финансовую политику государства, выделяют приоритетные направления развития (национальные проекты), утверждают финансовое законодательство и осуществляют контроль за его соблюдением.

В Российской Федерации общее стратегическое управление финансами осуществляют: Президент РФ, Федеральное собрание (Государственная дума и Совет Федерации), правительство страны (премьер-министр и кабинет министров).



Рис. 19. Органы стратегического и текущего управления финансами

Президент РФ обладает законодательной инициативой, регламентирует деятельность финансовой системы, ежегодно направляет послания Федеральному собранию РФ, подписывает проект федерального бюджета, имеет право «вето» на финансовое законодательство, принятое парламентом.

В рамках своих полномочий Президент РФ определяет основные направления внутренней политики государства через нормотворческую и организационно-распорядительную деятельность путем издания указов и распоряжений. Его оценки ситуации в различных сферах общественной жизни и видение основных направлений политики государства учитываются как парламентом, так и правительством при проведении законопроектных работ.

Федеральное собрание и его две палаты – Государственная дума и Совет Федерации. Так же, как и президент, обладает законодательной инициативой, проводит рассмотрение и утверждение всех федеральных законов, в т. ч. финансовых. Рассматривает и утверждает проект федерального бюджета и бюджетов государственных внебюджетных фондов. Утверждает отчет о исполнении государственного бюджета. Кроме того, рассматривает законы о налогах, сборах и обязательных платежах, устанавливает предельный размер государственного внутреннего и внешнего долга.

Для успешной реализации своей деятельности в рамках управления финансовыми вопросами Федеральным собранием была образована Счетная палата РФ.

Счетная палата РФ действует на основании Федерального закона «О Счетной палате Российской Федерации» № 41-ФЗ от 5 апреля 2013 г.

Счетная палата Российской Федерации – постоянно действующий высший орган внешнего государственного аудита (контроля), подотчетный Федеральному собранию Российской Федерации. Она осуществляет свою деятельность на основе принципов законности, эффективности, объективности, независимости, открытости и гласности.

Счетная палата осуществляет контрольно-ревизионную, экспертно-аналитическую, информационную и иные виды деятельности, обеспечивает единую систему контроля за исполнением федерального бюджета и бюджетов федеральных внебюджетных фондов, а также за использованием федеральной собственности.

Задачами Счетной палаты являются:

1. Организация и осуществление контроля за целевым и эффективным использованием средств федерального бюджета и бюджетов государственных внебюджетных фондов;

2. Аудит реализуемости и результативности достижения стратегических целей социально-экономического развития Российской Федерации;

3. Определение эффективности и законности формирования, управления и распоряжения федеральными и иными ресурсами в пределах своей компетенции;

4. Анализ выявленных недостатков и нарушений в процессе формирования, управления и распоряжения федеральными и иными ресурсами, выработка предложений по их устранению, а также по совершенствованию бюджетного процесса в целом;

5. Оценка эффективности предоставления налоговых и иных льгот и преимуществ, бюджетных кредитов за счет средств федерального бюджета, а также оценка законности предоставления государственных гарантий и поручительств по сделкам, совершаемым юридическими лицами и индивидуальными предпринимателями за счет федеральных и иных ресурсов;

6. Определение достоверности бюджетной отчетности о распределении средств федерального бюджета и бюджетов государственных внебюджетных фондов РФ и годового отчета об их исполнении;

7. Контроль за законностью и своевременностью движения средств федерального бюджета и средств государственных внебюджетных фондов в ЦБ РФ, уполномоченных банках и иных кредитных организациях Российской Федерации.

Счетная палата анализирует итоги проводимых контрольных мероприятий, обобщает и исследует причины и последствия выявленных отклонений и нарушений в процессе формирования доходов и расходования средств федерального бюджета. На основе полученных данных Счетная палата разрабатывает предложения по совершенствованию бюджетного законодательства и развитию бюджетно-финансовой системы Российской Федерации и представляет их на рассмотрение палат Федерального собрания.

Текущее управление финансами возложено на финансовый аппарат – органы оперативного управления финансами (Министерство финансов и его нижестоящие органы, МНС, местные финансовые органы, финансовые отделы предприятий и т. д). Эти структуры проводят в жизнь финансовую политику, разрабатывают проект форм и методов финансовых отношений и после их утверждения Госдумой издаются инструкции, контролируют соблюдение установленных норм и методов финансовых отношений, изучают их действенность и вносят предложения по их совершенствованию.

Центральный банк РФ действует на основании Федерального закона от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)». До 2013 г. Центральный банк занимался исключительно вопросами денежно-кредитного регулирования.

Основными целями деятельности ЦБ РФ являлись:

1. Защита и обеспечение устойчивости рубля;
2. Развитие и укрепление банковской системы Российской Федерации;
3. Обеспечение стабильности и развитие национальной платежной системы.

С 1 сентября 2013 г. Банк России получил новый статус – мегарегулятора.

К целям деятельности Банка были добавлены еще две: развитие и обеспечение стабильности финансового рынка Российской Федерации. Тогда же ему были переданы полномочия упраздненных служб: Федеральной службы страхового надзора и Федеральной службы по финансовым рынкам. Под контроль Банка России, помимо банковского сектора, перешел весь финансовый сектор. В дополнение к уже существовавшим ранее функциям были добавлены функции по разработке и проведению политики, обеспечивающей развитие и стабильность функционирования финансового рынка РФ. На Центральный банк возложены обязанности по регистрации, контролю и защите прав и законных интересов участников финансового рынка (акционеров и инвесторов; профессиональных участников рынка ценных бумаг, страхователей и застрахованных лиц; негосударственных пенсионных фондов; некредитных финансовых организаций и т. п.).

Банк России выполняет следующие функции⁹:

- во взаимодействии с Правительством РФ разрабатывает и проводит единую государственную денежно-кредитную политику;
- а также политику развития и обеспечения стабильности функционирования финансового рынка России;
- монопольно осуществляет эмиссию наличных денег и организует наличное денежное обращение;
- утверждает графическое обозначение рубля в виде знака;
- является кредитором последней инстанции для кредитных организаций, организует систему их рефинансирования;
- устанавливает правила осуществления расчетов в РФ;
- осуществляет надзор и наблюдение в национальной платежной системе;
- устанавливает правила проведения банковских операций;
- осуществляет обслуживание счетов бюджетов всех уровней бюджетной системы РФ посредством проведения расчетов по поручению уполномоченных органов исполнительной власти и государственных внебюджетных фондов;
- осуществляет эффективное управление золотовалютными резервами Банка России;
- принимает решения о государственной регистрации негосударственных пенсионных фондов;

⁹ <http://www.cbr.ru> (дата посещения: 05.11.2018).

- 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;
- осуществляет регулирование, контроль и надзор за деятельностью некредитных финансовых организаций в соответствии с федеральными законами;
- осуществляет регистрацию выпусков эмиссионных ценных бумаг и проспектов ценных бумаг, регистрацию отчетов об итогах выпусков эмиссионных ценных бумаг;
- осуществляет контроль и надзор за соблюдением эмитентами требований законодательства Российской Федерации об акционерных обществах и ценных бумагах;
- осуществляет регулирование, контроль и надзор в сфере корпоративных отношений в акционерных обществах;
- организует и осуществляет валютное регулирование и валютный контроль в соответствии с законодательством Российской Федерации;
- устанавливает и публикует официальные курсы иностранных валют по отношению к рублю;
- принимает участие в разработке прогноза платежного баланса Российской Федерации и организует его составление;
- осуществляет официальный статистический учет прямых инвестиций в Российскую Федерацию и прямых инвестиций из Российской Федерации за рубежом в соответствии с законодательством РФ;
- проводит анализ и прогнозирование состояния экономики Российской Федерации, публикует соответствующие материалы и статистические данные;
- является депозитарием средств Международного валютного фонда, осуществляет операции и сделки, предусмотренные статьями Соглашения Международного валютного фонда и договорами с Международным валютным фондом;
- осуществляет контроль за соблюдением требований законодательства РФ о противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком;
- осуществляет защиту прав и законных интересов акционеров и инвесторов на финансовых рынках, страхователей, застрахованных лиц и выгодоприобретателей, признаваемых таковыми в соответствии со страховым законодательством, а также застрахованных лиц по обязательному пенсионному страхованию, вкладчиков и участников негосударственного пенсионного фонда по негосударственному пенсионному обеспечению;
- осуществляет иные функции в соответствии с федеральными законами.

Министерство финансов РФ действует на основании Положения о Министерстве финансов Российской Федерации от 30 июня 2004 г. № 329. Министерство финансов Российской Федерации (Минфин России) является федеральным органом исполнительной власти, осуществляющим функции по выработке государственной политики и нормативно-правовому регулированию в представленных сферах.

К сферам деятельности Минфина РФ относятся:

- бюджетные отношения;
 - налоговые отношения;
 - бухгалтерский учет и отчетность;
 - аудиторская деятельность;
 - управление государственным долгом;
 - формирование и управление резервным фондом и фондом национального благосостояния;
 - страховая деятельность;
 - банковская деятельность;
 - кредитная кооперация;
 - микрофинансовая деятельность;
 - организация и проведение лотерей и азартных игр;
 - производство, переработка и обращение драгоценных металлов и драгоценных камней;
 - производство и реализация защищенной от подделок полиграфической продукции;
 - инвестирование средств для финансирования накопительной части страховой пенсии;
 - финансовые взаимоотношения с регионами и муниципальными образованиями;
 - международные финансовые отношения и международное сотрудничество и пр.
- Министерство финансов Российской Федерации осуществляет координацию и контроль деятельности находящихся в его ведении:
- Федеральной налоговой службы;
 - Федерального казначейства;
 - Федеральной таможенной службы;
 - Федеральной службы по регулированию алкогольного рынка.

Министерство финансов Российской Федерации осуществляет следующие полномочия:

1. Вносит в Правительство Российской Федерации проекты федеральных законов, нормативных правовых актов и других документов по вопросам, относящимся к установленной сфере ведения Министерства и к сферам ведения подведомственных ему федеральных служб;

2. Принимает нормативные правовые акты:

- порядок формирования отчетности об исполнении федерального бюджета, бюджетов государственных внебюджетных фондов, бюджетов бюджетной системы Российской Федерации и консолидированного бюджета Российской Федерации;
- порядок ведения сводной бюджетной росписи федерального бюджета;
- порядок ведения Единого государственного реестра юридических лиц и Единого государственного реестра индивидуальных предпринимателей;
- формы налоговых деклараций, расчетов по налогам и порядок заполнения налоговых деклараций;

- порядок ведения государственной долговой книги Российской Федерации;
- отчеты об итогах эмиссии федеральных государственных ценных бумаг;
- условия эмиссии и обращения федеральных государственных ценных бумаг;
- порядок ведения бухгалтерского учета и составления бухгалтерской отчетности;
- порядок определения цен на драгоценные металлы, а также изделия из них, закупаемые в Государственный фонд драгоценных металлов и драгоценных камней Российской Федерации и реализуемые из него и пр.

3. Осуществляет:

- составление проекта федерального бюджета;
- представление в Правительство Российской Федерации отчетности об исполнении федерального бюджета и консолидированного бюджета Российской Федерации;
- управление средствами Фонда национального благосостояния;
- управление государственным долгом Российской Федерации;
- выполнение функций эмитента государственных ценных бумаг;
- организацию формирования и использования ценностей Государственного фонда драгоценных металлов и драгоценных камней Российской Федерации;
- анализ эффективности использования средств государственной поддержки, оказываемой за счет бюджетных ассигнований федерального бюджета, субъектами Российской Федерации и муниципальными образованиями;
- сбор, обработку и анализ информации о состоянии государственных и муниципальных финансов и пр.

Министерство финансов Российской Федерации в установленной сфере деятельности не вправе осуществлять функции по контролю и надзору, а также функции по управлению государственным имуществом, кроме случаев, устанавливаемых указами Президента Российской Федерации или постановлениями Правительства Российской Федерации.

Федеральная налоговая служба действует на основании Положения о Федеральной налоговой службе от 30 сентября 2004 г. № 506. Федеральная налоговая служба (ФНС России) является федеральным органом исполнительной власти, осуществляющим:

1. Функции по контролю и надзору за соблюдением законодательства о налогах и сборах, за правильностью исчисления, полнотой и своевременностью внесения в соответствующий бюджет налогов, сборов и иных обязательных платежей, за производством и оборотом табачной продукции, а также функции агента валютного контроля в пределах компетенции налоговых органов.

2. Государственную регистрацию юридических лиц, физических лиц в качестве индивидуальных предпринимателей и крестьянских (фермерских) хозяйств.

3. Представление интересов государства в делах о банкротстве.

Федеральная налоговая служба и ее территориальные органы – управления службы по субъектам Российской Федерации, межрегиональные инспекции службы, инспекции службы по районам, районам в городах, городам без районного деления составляют единую централизованную систему налоговых органов.

Федеральная налоговая служба осуществляет следующие полномочия в установленной сфере деятельности:

1. Осуществляет контроль и надзор:
 - за соблюдением законодательства о налогах и сборах;
 - правильностью исчисления, полнотой и своевременностью внесения налогов и сборов;
 - выполнением валютных операций резидентами и нерезидентами, не являющимися кредитными организациями;
 - соблюдением требований к контрольно-кассовой технике, порядком и условиями ее регистрации и применения;
 - полнотой учета выручки денежных средств в организациях и у индивидуальных предпринимателей.
2. Выдает разрешения на проведение всероссийских лотерей.
3. Осуществляет:
 - государственную регистрацию юридических лиц, физических лиц в качестве индивидуальных предпринимателей и крестьянских (фермерских) хозяйств;
 - выдачу специальных марок для маркировки табака и табачных изделий, производимых на территории РФ;
 - федеральный государственный надзор в области организации и проведения лотерей и азартных игр;
 - аккредитацию филиалов, представительств иностранных юридических лиц (за исключением представительств иностранных кредитных организаций);
4. Регистрирует контрольно-кассовую технику, используемую организациями и индивидуальными предпринимателями, в соответствии с законодательством Российской Федерации.
5. Ведет учет всех налогоплательщиков.
6. Ведет реестры (Единый государственный реестр юридических лиц, Единый государственный реестр индивидуальных предпринимателей, Единый государственный реестр лотерей, Государственный реестр всероссийских лотерей и пр.).
7. Разрабатывает формы и порядок заполнения расчетов по налогам, формы налоговых деклараций и иные документы в случаях, установленных законодательством Российской Федерации, и направляет их для утверждения в Министерство финансов Российской Федерации.
8. Осуществляет иные функции в установленной сфере деятельности.

Федеральное казначейство (федеральная служба) действует на основании Положения о Федеральном казначействе утверждено Постановлением Правительства РФ № 703 от 1 декабря 2004 г. Федеральное казначейство (Казначейство России) является федеральным органом исполнительной власти (федеральной службой), осуществляющим правоприменительные функции:

1. По обеспечению исполнения федерального бюджета.
2. По кассовому обслуживанию исполнения бюджетов бюджетной системы Российской Федерации.

3. По предварительному и текущему контролю за ведением операций со средствами федерального бюджета главными распорядителями, распорядителями и получателями средств федерального бюджета.

Полномочия:

1. Доводит до главных распорядителей, распорядителей и получателей средств федерального бюджета показатели сводной бюджетной росписи, лимиты бюджетных обязательств и объемы финансирования.

2. Ведет учет операций по кассовому исполнению федерального бюджета.

3. Открывает в Центральном банке РФ и кредитных организациях счета по учету средств федерального бюджета и иных средств в соответствии с законодательством.

4. Открывает и ведет лицевые счета бюджетных организаций.

5. Составляет и представляет в Министерство финансов Российской Федерации оперативную информацию и отчетность об исполнении федерального бюджета, отчетность об исполнении консолидированного бюджета РФ.

6. Осуществляет распределение доходов от уплаты федеральных налогов и сборов между бюджетами бюджетной системы Российской Федерации в соответствии с законодательством.

7. Осуществляет прогнозирование и кассовое планирование средств федерального бюджета.

8. Осуществляет управление операциями на едином счете федерального бюджета.

9. Осуществляет в установленном порядке кассовое обслуживание исполнения бюджетов бюджетной системы Российской Федерации.

10. Осуществляет предварительный и текущий контроль за ведением операций со средствами федерального бюджета главными распорядителями, распорядителями и получателями средств федерального бюджета и пр.

11. Осуществляет иные функции в установленной сфере деятельности.

Федеральная таможенная служба (ФТС) действует на основании Постановления Правительства Российской Федерации от 16 сентября 2013 г. № 809 «О федеральной таможенной службе». Является федеральным органом исполнительной власти, осуществляющим функции по контролю и надзору в области таможенного дела, функции органа валютного контроля, функции по защите прав на объекты интеллектуальной собственности, функции по проведению транспортного контроля в пунктах пропуска через Государственную границу РФ, а также санитарно-карантинного, карантинного фитосанитарного контроля и государственного ветеринарного надзора, функции по выявлению, предупреждению и пресечению преступлений и административных правонарушений, отнесенных к компетенции таможенных органов Российской Федерации, а также иных связанных с ними преступлений и правонарушений¹⁰.

¹⁰ См.: О федеральной таможенной службе : Постановление Правительства Российской Федерации от 16 сентября 2013 г. № 809.

В соответствии с целями, поставленными перед службой, ФТС наделена широким перечнем полномочий. Ниже рассмотрены те, которые непосредственно относятся к финансовой сфере деятельности службы:

1. Ведение реестров лиц, организаций и объектов, включенных в область таможенного дела (таможенные представители, объекты интеллектуальной собственности и др.).

2. Выдача свидетельств и разрешений на право деятельности в определенных сферах таможенного дела.

3. Определение порядка и непосредственное осуществление таможенного оформления и контроля.

4. Классификация товаров в соответствии с товарной номенклатурой внешнеэкономической деятельности, определение страны происхождения и таможенной стоимости перемещаемых через таможенную границу Российской Федерации товаров и транспортных средств.

5. Выявление, предупреждение и пресечение преступлений и административных правонарушений, отнесенных к компетенции таможенных органов Российской Федерации, а также иных связанных с ними преступлений и правонарушений.

6. Взимание таможенных платежей – таможенных пошлин и таможенных сборов.

Федеральная служба по регулированию алкогольного рынка (Росалкогольрегулирование) действует на основании Постановления Правительства РФ от 24 февраля 2009 г. № 154 «О Федеральной службе по регулированию алкогольного рынка». Росалкогольрегулирование является федеральным органом исполнительной власти, осуществляющим функции по контролю за производством и оборотом этилового спирта, алкогольной и спиртосодержащей продукции, по надзору и оказанию услуг в этой сфере¹¹.

Цели и задачи Росалкогольрегулирования:

- снижение потребления алкогольной продукции;
- сокращение теневого оборота алкогольной продукции;
- усиление контроля производства и оборота алкогольной и спиртосодержащей продукции;
- увеличение доходов от алкогольного рынка в бюджет.

Именно последняя задача относится к финансовой деятельности службы, позволяющей государству увеличить пополнение бюджета за счет сокращения теневого оборота алкогольной продукции и усиления контроля за ее оборотом.

В рамках поставленных целей Федеральная служба по регулированию алкогольного рынка наделена следующими полномочиями:

- разработка нормативной базы по вопросам регулирования алкогольного рынка;
- лицензирование производства и оборота алкогольной и спиртосодержащей продукции;

¹¹ См.: О Федеральной службе по регулированию алкогольного рынка : Постановление Правительства РФ от 24 февраля 2009 г. № 154.

- выдача федеральных специальных марок;
- ведение государственного реестра лицензий на производство и оборот алкогольной продукции¹².

Финансовое планирование и прогнозирование

Планированию подвержены все сферы человеческой деятельности. Его можно рассматривать как оптимальное распределение ресурсов (деньги, время, способности) для достижения поставленной цели. Таким образом, планирование – это деятельность, связанная с оценкой своих текущих возможностей и направленная на разработку путей (способов) достижения определенных целей в будущем.

Логическая цепочка организации планирования выглядит следующим образом:

гипотеза → прогноз → план.

Гипотеза (идея) – научное предвидение на уровне общей теории. На этой стадии определяются цели и задачи.

Прогноз создается на основе гипотезы, но является более определенным и достоверным. Научно обоснованная гипотеза о вероятном будущем состоянии экономической системы и экономических объектов – на этой стадии разрабатывается программа действий и оценивается вероятность наступления тех или иных событий.

План – постановка точно определенной цели и предвидение детальных событий исследуемого объекта, закрепление порядка действий и способов достижения поставленных задач. Здесь определяются необходимые ресурсы и источники их формирования. Определяются конкретные показатели, время и количество.

Особенности планирования и прогнозирования

1. Планирование осуществляется на основе прогнозирования.
2. Прогноз, в отличие от плана, имеет несколько вариантов.
3. План содержит четкие параметры развития, а прогноз раскрывает различные альтернативы, положительные и отрицательные тенденции, намечает условия, при которых возможно решение поставленных задач.
4. План отражает наиболее оптимальные варианты развития.

Финансовое прогнозирование – предвидение возможного финансового положения государства, обоснование показателей финансовых планов.

Финансовое прогнозирование предшествует стадии составления финансовых планов, вырабатывает концепцию финансовой политики на определенный период развития общества. Целью финансового прогнозирования является определение реально возможного объема финансовых ресурсов, источников формирования

¹² См.: О Федеральной службе по регулированию алкогольного рынка : Постановление Правительства РФ от 24 февраля 2009 г. № 154.

и их использования в прогнозируемом периоде. Прогнозы позволяют органам финансовой системы наметить разные варианты развития и совершенствования системы финансов, формы и методы реализации финансовой политики.

Финансовое планирование – это научное обоснование движения финансовых ресурсов и соответствующих финансовых отношений на определенный период времени.

Финансовое планирование следует рассматривать как целенаправленную деятельность государства, отдельных звеньев и субъектов хозяйства по обоснованию эффективности принимаемых экономических и социальных решений с учетом их обеспеченности источниками финансирования, оптимизации намеченных затрат и положительных конечных результатов.

Цель финансового планирования – оценить состояние финансов во всех звеньях системы финансов и определить потенциальные возможности для увеличения финансовых ресурсов.

Объект финансового планирования – перераспределительные процессы, осуществляемые посредством финансов при образовании, распределении и использовании фондов денежных средств в различных звеньях системы финансов (финансовая деятельность государства, региона или любого хозяйствующего субъекта).

Задачи финансового планирования:

– обеспечение необходимыми финансовыми ресурсами поставленных целей и задач государства и предприятий;

– достижение оптимального соотношения между финансовыми ресурсами, находящимися в распоряжении государства, и доходами, остающимися в руках хозяйствующих субъектов;

– выявление резервов увеличения финансовых ресурсов;

– контроль за эффективным и целесообразным использованием ресурсов.

Финансовый план упорядочивает финансовые отношения, позволяет заранее предвидеть финансовые результаты деятельности, дает четкое понимание и возможность анализа различных вариантов достижения поставленных целей.

Формы планирования и прогнозирования

1. Директивное.

Применение командно-административных рычагов для обязательной реализации установленных задач и целей. Реализуется на основе административных документов (указов, законов, приказов и пр.).

2. Стратегическое.

Определение целей и задач определенных показателей по основным, наиболее важным направлениям на среднесрочную и долгосрочную перспективу и разработка механизма их реализации при учете внешних факторов.

3. Индикативное.

Регулирование экономики на основе набора индикаторов в виде макроэкономических показателей. Носит преимущественно рекомендательный характер.

Методы финансового планирования и прогнозирования

1. Метод экономического анализа.

Используется в качестве исходного для разработки финансовых планов. Анализируется движение финансовых ресурсов за истекший период. Данный метод позволяет оценить финансовое состояние объекта, определить динамику финансовых показателей, тенденции их изменения, внутренние резервы увеличения финансовых ресурсов, изучить результативность действующих финансовых отношений. Цель метода заключается не только в сопоставлении отчетных данных с плановыми показателями для выявления отклонений, но и позволяет определить основные закономерности, тенденции, внутренние резервы.

2. Коэффициентный метод.

Основывается на достижениях прошлых лет. Базируясь на этих данных, с помощью коэффициентов уточняются задания истекшего года и определяются показатели нового периода. Но данный метод имеет некоторые недостатки. При недостаточном обосновании полученных результатов, без учета внешних факторов метод может привести к искажению показателей финансовых планов и нарушению стоимостных пропорций.

3. Нормативный метод.

Основывается на использовании заранее установленных научно обоснованных норм и технико-экономических нормативов. С их помощью рассчитывается потребность в финансовых ресурсах и их источниках. Используются как законодательно установленные нормы и нормативы (ставки налогов и иных обязательных платежей, нормы амортизационных отчислений, размеры отчислений в резервные фонды и пр.), так и разработанные непосредственно на предприятиях (нормы потребности в оборотных средствах, производственных запасах, нормы расходов сырья, материалов, топлива и пр.). При использовании данного метода повышается реальность финансовых расчетов.

4. Балансовый метод.

Является основным способом согласования отдельных разделов финансовых планов. Он используется для взаимной увязки расходов с источниками их покрытия. С помощью этого метода предупреждаются возможные диспропорции между расходами и поступлениями денежных средств в определенные отрезки времени. В результате обеспечивается взаимная увязка материальных, трудовых и финансовых ресурсов.

Балансовый метод может применяться при распределении прибыли, планировании финансовых фондов. Расчет осуществляется по формуле:

$$O_n + П = Р + O_k,$$

где O_n – остаток средств на начало планового периода;

$П$ – поступление средств;

$Р$ – расходование средств;

O_k – остаток средств на конец года.

5. Метод экономико-математического моделирования.

Позволяет найти взаимосвязь между финансовыми показателями и факторами, их определяющими. Основывается на построении различных моделей движения финансовых ресурсов. Они представляют собой точное математическое описание экономических процессов. Моделируются финансовое обеспечение намечаемого проекта, объем и структура расходов в разных ситуациях и предполагаемый эффект. Из полученных результатов выбирается тот вариант, который наиболее полно отвечает поставленной цели.

6. Программно-целевой метод.

Используется для разработки целевых комплексных программ. В основе лежит ориентация деятельности на достижение поставленных целей. Построен по логической схеме «цели – пути – способы – средства». Сначала определяются цели, которые должны быть достигнуты, потом намечаются пути их реализации, а затем – более детализированные способы и средства. Особенностью данного метода планирования является не просто прогнозирование будущего состояния объекта, а составление конкретной программы достижения поставленных целей и задач. Предназначен для обоснования плановых решений важнейших финансовых проблем (федеральные и областные целевые программы).

7. Метод многовариантности (метод сценариев).

Метод заключается в разработке нескольких вариантов финансовых планов с целью выбора наиболее оптимального. Разрабатывается как минимум три варианта: оптимистический, пессимистический и наиболее вероятный. Каждому варианту приписывают его вероятностную оценку. Для каждого варианта рассчитывают вероятное значение критерия выбора, а также оценки отклонений от среднего значения.

Внутрифирменное планирование

Планирование основных производственных и финансовых показателей дает возможность предприятию предвидеть свое развитие и использовать это для корректировки своей деятельности.

Основные задачи, решаемые при финансовом планировании:

1. Обеспечение финансовыми ресурсами и денежными средствами деятельности предприятия.
2. Выявление всех резервов и источников ресурсов на предприятии (как собственных, так и привлеченных).
3. Эффективное использование прибыли и прочих доходов.
4. Оптимизация взаимоотношений с бюджетом и внебюджетными фондами.
5. Повышение эффективности инвестиций и инвестиционной привлекательности предприятия.

Для успешного развития на рынке предприятие должно иметь систему финансового планирования, заключающуюся в наличии трех звеньев:

- стратегического планирования;
- бизнес-планирования;
- бюджетирования.

Каждый вид планов решает свою задачу.

Стратегический план призван определить глобальную цель развития предприятия и определить необходимые инвестиции для достижения поставленной цели.

Бизнес-план определяет инвестиционную привлекательность проекта или идеи.

Бизнес-планы могут быть двух видов: для внешнего инвестора и внутренний бизнес-план.

Бизнес-план для внешнего инвестора, которым может быть коммерческий банк, инвестиционная компания, любое физическое или юридическое лицо, должен состоять из следующих разделов:

1. Характеристики предприятия;
2. Плана маркетинга;
3. Плана производства;
4. Финансового плана.

Бизнес-план для внутреннего использования составляется в том случае, когда предприятие желает использовать часть своей чистой прибыли в виде инвестиций в свой собственный бизнес. В этом случае бизнес-план включает все разделы, кроме первого – «Характеристики предприятия».

Бюджет предприятия – основной план развития на последующий финансовый год – показывает, как будет развиваться предприятие в краткосрочном периоде.

Финансовый контроль

Финансовый контроль является формой реализации контрольной функции финансов. Она определяет назначение и содержание финансового контроля.

Финансовый контроль – это совокупность контрольных действий и операций законодательных и исполнительных органов власти всех уровней, а также специально созданных учреждений за финансовой деятельностью всех экономических субъектов: государства, предприятий и учреждений.

Объектом финансового контроля являются денежные отношения при формировании и использовании финансовых ресурсов (денежных фондов) во всех звеньях системы финансов.

Финансовый контроль охватывает правильность составления и исполнения бюджетов всех уровней и внебюджетных фондов; целевое использование бюджетных средств и государственной собственности; правильность составления бухгалтерской, финансовой и налоговой отчетности предприятиями и организациями; полноту и своевременность выполнения налоговых обязательств перед бюджетом предприятиями и гражданами и многое другое.

Субъектами финансового контроля являются особые органы, наделенные контрольными функциями (Счетная палата РФ, Министерство финансов РФ, Казначейство, налоговые органы и пр.).

Перед финансовым контролем стоят следующие задачи:

1. Предотвратить финансовые нарушения и незаконное использование государственных средств и государственного имущества;
2. Обеспечить необходимыми ресурсами (средствами) текущую деятельность государства;
3. Обосновать с экономических позиций принимаемые органами государственной власти и органами местного самоуправления решения;
4. Обеспечить выполнение финансового законодательства, правильность ведения финансового учета и отчетности и пр.

В целом финансовый контроль позволяет соблюсти интересы и права как государства, так и хозяйствующих субъектов, а также населения и предназначен для реализации финансовой политики государства и создания условий для финансовой стабилизации.

Классифицировать финансовый контроль можно по различным признакам. Данный вопрос рассматривался во множестве учебников, освещающих эту проблему¹³. Здесь приведена классификация по основным, наиболее часто встречающимся признакам:

1. *В зависимости от субъектов, осуществляющих финансовый контроль*, можно выделить:

- государственный контроль;
- внутрихозяйственный (внутрифирменный);
- общественный;
- независимый (аудиторский) контроль.

Государственный финансовый контроль – это контроль со стороны государственных органов.

Указом Президента Российской Федерации «О мерах по обеспечению государственного финансового контроля в Российской Федерации» от 25 июля 1996 г. установлено, что в Российской Федерации государственный финансовый контроль включает в себя контроль за исполнением федерального бюджета и бюджета федеральных внебюджетных фондов, организацией денежного обращения, использованием кредитных ресурсов, состоянием государственного внутреннего и внешнего долга, государственных резервов, предоставлением финансовых и налоговых льгот и преимуществ.

И он может, в свою очередь, подразделяться на общегосударственный и ведомственный контроль.

Общегосударственный контроль осуществляют органы государственной власти (Президент, Правительство РФ, Парламент РФ, Счетная палата, Министерство финансов РФ). Он направлен на объекты, подлежащие контролю независимо от их ведомственного подчинения. К нему относится налоговый контроль, конт-

¹³ См.: Степашин С. В., Столяров Н. С., Шохин С. О., Жуков В. А. Государственный финансовый контроль : учебник для вузов. СПб. : Питер, 2004; Финансы : учебник для вузов / под ред. М. В. Романовского, О. В. Врублевской, Б. М. Сабанти. М. : Юрайт, 2000; и пр.

роль за использованием бюджетных средств и т. п. Любое предприятие, чем бы оно не занималось, в чьем бы ведении не находилось, подлежит контролю со стороны налоговых органов, органов казначейства, Федеральной службы финансово-бюджетного надзора и т. д.

Ведомственный контроль – это контроль со стороны вышестоящего министерства. Его осуществляют контрольно-ревизионные подразделения министерств. Объектом этого контроля является производственная финансовая деятельность предприятий, находящихся в непосредственном ведении того или иного министерства. Проверяется законность проводимых финансово-хозяйственных операций, правильность ведения бухгалтерской документации, обоснованность составления и исполнения смет.

Внутрихозяйственный (или внутрифирменный) *финансовый контроль* осуществляют финансовые службы и бухгалтерия самого предприятия. Объект контроля – финансовая деятельность предприятия и его структурных подразделений (отделений, филиалов и пр.). Проверяются полнота и своевременность уплаты налогов, сборов и иных платежей в бюджет и внебюджетные фонды и законность и целевое использование всех ресурсов предприятия.

Общественный финансовый контроль осуществляют специальные контрольно-ревизионные структуры, создаваемые внутри общественных объединений или отдельные граждане на основе добровольности и безвозмездности. Как правило, проверяется исполнение финансового законодательства при осуществлении деятельности общественных объединений и целевой характер использования общих денежных средств. Контроль за использованием средств профсоюзных организаций, хозяйственных кооперативов, объединений и пр.

Независимый финансовый контроль осуществляют специальные аудиторские фирмы. Под аудитом понимается предпринимательская деятельность по независимой проверке бухгалтерского учета и финансовой (бухгалтерской) отчетности организаций и индивидуальных предпринимателей¹⁴.

Цель аудита – установить достоверность финансовой отчетности предприятия и соответствие совершенных финансовых и хозяйственных операций действующим нормативным актам.

2. По времени проведения:

- предварительный контроль;
- текущий контроль;
- последующий контроль.

Предварительный контроль осуществляется до совершения финансовых операций, на стадии составления, рассмотрения, утверждения финансовых планов. Он способствует предотвращению неправомерного расходования различных видов ресурсов и позволяет предупредить нарушение законов.

Текущий контроль осуществляется в ходе реализации финансовых планов, осуществления финансовых обязательств перед государством, в процессе испол-

¹⁴ Об аудиторской деятельности : Федеральный закон № 119-ФЗ от 07.08.2001 г.

зования финансовых ресурсов. Основным методом, применяемым при данном контроле, является проверка, проводимая по относительно узкому кругу вопросов финансово-хозяйственной деятельности предприятия или организации, за короткий период времени. Также могут применяться такие методы, как наблюдение и обследование. Контроль производится с целью исключения финансовых нарушений.

Последующий контроль проводится путем проведения документальных проверок с использованием наблюдения, обследования или анализа бухгалтерской и финансовой отчетности непосредственно на месте. В это время углубленно изучаются все стороны финансово-хозяйственной деятельности предприятия или организации. Последующий контроль осуществляется после завершения финансового года либо по окончании отчетного периода. При этом анализируется использование финансовых ресурсов, проверяется целесообразность расходования денежных средств, выявляются недостатки и нарушения и разрабатываются мероприятия по их устранению.

3. По регламенту:

- обязательный контроль;
- инициативный контроль.

Обязательный контроль проводится либо в силу требований законодательства (налоговый контроль, контроль со стороны законодательных органов за исполнением бюджета), либо по решению компетентных государственных органов (контроль, проводимый на основе решений судебных и правоохранительных органов).

Инициативный контроль осуществляется по самостоятельному решению хозяйствующих субъектов.

4. По характеру материала, на основе которого проводится контроль:

- документальный контроль;
- фактический контроль.

Документальный контроль проводится на основании проверки документации (первичные документы, финансовая и бухгалтерская отчетность).

Включает в себя:

- формальный контроль (внешний осмотр документа, наличие и правильность оформления, присутствие посторонних записей или пометок);
- арифметический контроль (правильность расчетов в документах);
- юридический контроль (соответствие отраженных в документах операций действующему законодательству);
- встречную проверку (сопоставление двух экземпляров одного и того же документа или различных документов, связанных между собой и находящихся в различных организациях);
- другие формы контроля.

Фактический контроль представляет собой изучение фактического состояния проверяемых объектов по данным их осмотра в натуральном виде.

Включает в себя:

- инвентаризацию (проверка фактических остатков основных средств, ТМЦ, денежных средств и их соответствие данным бухгалтерского учета);
- визуальное наблюдение (проверка, проводимая при непосредственном присутствии наблюдателя, за технологическим процессом, условиями хранения товарно-материальных ценностей, порядком ввоза и вывоза материалов и готовой продукции);
- экспертную оценку (основывается на проведении квалифицированными специалистами экспертизы объема и качества выполненных работ, соблюдения технологии производства и т. п.)

5. По методам проведения финансового контроля выделяют проверку, обследование, надзор, наблюдение, анализ, ревизию, хотя следует отметить, что методика проведения финансового контроля более разнообразна.

Проверка производится по отдельным вопросам финансово-хозяйственной деятельности предприятия или учреждения. Относится к документальному контролю и проводится на основе изучения отчетных документов (первичная документация; бухгалтерская и статистическая отчетность). Выявляются финансовые нарушения и намечаются мероприятия по их устранению.

Проверка может быть документальной и камеральной.

Документальная проверка проводится на предприятии в присутствии должностных лиц. Источниками информации служат первичные документы, бухгалтерская и статистическая отчетность.

Камеральная проверка проводится в контрольном органе на основе предоставленных предприятием документов и имеющихся в контрольном органе материалов о проверяемом объекте.

Обследование охватывает отдельные стороны деятельности предприятия, но, в отличие от проверки, по более широкому кругу показателей. Определяется финансовое положение предприятия, перспективы его развития, необходимость реорганизации. Включает как документальные так и фактические способы контроля.

Надзор проводится контролирующими органами за экономическими субъектами, получившими лицензию на определенный вид финансовой деятельности: страховую, инвестиционную, банковскую и др. Он предполагает контроль за соблюдением установленных правил и нормативов, нарушение которых влечет за собой отзыв лицензии.

Анализ относится к последующей форме контроля и проводится по периодической или годовой отчетности. Оцениваются общие результаты хозяйственной деятельности, выявляется уровень выполнения плана, расходования средств, общие тенденции развития.

Ревизия представляет собой взаимосвязанный комплекс контрольных действий по документальной и фактической проверке финансово-хозяйственной деятельности предприятия за отчетный период.

Ревизия может быть по степени охвата данных сплошной и выборочной. При сплошной ревизии проверяются все финансовые и бухгалтерские документы за ревизуемый период, при выборочной проверяются лишь некоторые документы на выбор за определенный промежуток времени.

В зависимости от круга проверяемых вопросов ревизия может быть комплексной, тематической и сквозной.

В проведении комплексной ревизии участвуют, как правило, несколько подразделений органа государственного финансового контроля и проверяются одновременно все направления финансово-хозяйственной деятельности предприятия и все его финансовые операции с государственными ресурсами. Тематические ревизии проводятся по конкретным вопросам (темам) деятельности контролируемого объекта. А сквозные ревизии проводятся одновременно на нескольких объектах, находящихся на различных уровнях, в единой системе управления.

Для проведения ревизии составляется программа, где указываются цель, объект, сроки и основные вопросы, подлежащие проверке. По результатам ревизии составляется акт, на основе которого разрабатываются мероприятия, которые направлены на устранение выявленных недостатков.

Отдельно следует рассмотреть финансовый аудит как независимую форму контроля, который, в отличие от других форм, проводится независимыми структурами – аудиторскими компаниями и направлен на соблюдение интересов клиентов.

В России аудиторская деятельность регулируется Федеральным законом «Об аудиторской деятельности» № 307-ФЗ от 30.12.2008 г. Согласно этому закону целью аудита является выражение мнения о достоверности бухгалтерской (финансовой) отчетности субъекта.

Финансовый аудит – предпринимательская деятельность аудиторских фирм по проведению независимых вневедомственных проверок бухгалтерской (финансовой) отчетности, платежно-расчетной документации, налоговых деклараций и пр., а также по оказанию других видов аудиторских услуг.

К таким услугам относятся:

- 1) ведение бухгалтерского учета, составление бухгалтерской (финансовой) отчетности, бухгалтерское консультирование;
- 2) налоговое консультирование, ведение налогового учета, составление налоговых расчетов и деклараций;
- 3) управленческое консультирование, связанное с финансово-хозяйственной деятельностью, в том числе по вопросам реорганизации организаций или их приватизации;
- 4) юридическая помощь в областях, связанных с аудиторской деятельностью, включая консультации по правовым вопросам;
- 5) автоматизация бухгалтерского учета и внедрение информационных технологий;
- 6) оценочная деятельность;
- 7) разработка и анализ инвестиционных проектов, составление бизнес-планов;
- 8) проведение научно-исследовательских и экспериментальных работ в областях, связанных с аудиторской деятельностью, и распространение их результатов, в том числе на бумажных и электронных носителях;
- 9) обучение в областях, связанных с аудиторской деятельностью.

Аудиторские проверки проводятся по желанию заказчика на договорной основе. Однако законом «Об аудите» установлены организации, которые ежегодно обязаны проходить аудит. К ним относятся: акционерные общества, кредитные организации, бюро кредитных историй, страховые организации, негосударственные пенсионные фонды, акционерные инвестиционные фонды, организации, являющиеся профессиональными участниками рынка ценных бумаг и пр.

Специфика аудиторских проверок и их отличие от государственного контроля отражены в табл. 1.

Т а б л и ц а 1

Отличия аудита от государственного финансового контроля

Аудиторская проверка	Государственный контроль
<i>1. Сфера действия</i>	
<p>1. Направлена на защиту интересов клиента. Проводится в целях повышения эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия, обеспечения достоверности финансовой отчетности предприятия и соответствия совершенных финансовых и хозяйственных операций нормативным актам, действующим в РФ.</p> <p>Обеспечение его платежеспособности, предотвращение нарушений законодательства</p>	<p>1. Направлен на защиту интересов государства. Обеспечивает соблюдение законодательства и соответствие ему совершаемых финансово-хозяйственных операций</p>
<p>2. Связи между проверяющей организацией и объектом контроля горизонтальные, добровольные, на основе договора</p>	<p>2. Связи вертикальные, т. е. в порядке административного назначения</p>
<p>3. Услуги аудиторской фирмы оплачивает клиент или организация, нуждающаяся в получении аудиторского заключения</p>	<p>3. Проведение проверки оплачивается вышестоящими организациями или государством</p>
<p>4. При выявлении нарушений в результате выборочной проверки, ею ограничивается и предоставляет возможность самому клиенту исправить ошибки за весь период</p>	<p>4. Ревизор в данной ситуации должен провести сплошную проверку, выявить ущерб и установить виновных лиц</p>
<p>5. Результаты аудиторской проверки отражаются в аудиторском заключении, предписании или информационном письме и содержат рекомендации для клиента</p>	<p>5. Результаты ревизии фиксируются в заключении (акте), которое содержит организационные выводы, взыскания и обязательные мероприятия по устранению замечаний, выполнение которых впоследствии обязательно контролируется</p>
<p>6. Полученная информация и результаты аудита строго конфиденциальны</p>	<p>6. Полученные результаты могут быть переданы гласности (опубликованы)</p>

Финансовая политика как составная часть экономической политики государства

Воздействие финансов на экономическое и социальное развитие общества осуществляется через финансовую политику, которая является составной частью экономической политики государства.

Экономическую политику государства можно представить как совокупность денежно-кредитной и финансовой политики. Разработкой и реализацией денежно-кредитной политики занимается Центральный банк государства, а финансовую политику реализует Министерство финансов.

Финансовая политика – конечная цель управления финансами, его конкретный результат. От того, насколько успешно проводится финансовая политика, зависит степень воздействия финансов на экономическое развитие общества.

Основная цель финансовой политики – максимальная мобилизация финансовых ресурсов государства и их эффективное использование.

Финансовая политика – это совокупность государственных мероприятий, направленных на эффективную мобилизацию финансовых ресурсов, их перераспределение и использование в целях выполнения государством его функций и создания условий для экономической стабилизации.

В основу осуществления финансовой политики положен ряд общих и частных (специфических) принципов.

К общим принципам обеспечения эффективной финансовой политики относятся:

- учет действия объективных экономических законов;
- учет конкретных исторических условий;
- учет собственного опыта прошлых лет и мирового опыта.

К частным (специфическим) условиям можно отнести следующие:

- обеспечение рациональной структуры системы финансов в обществе;
- обеспечение рационального построения финансового механизма;
- сбалансированность доходов и расходов во всех звеньях системы финансов;
- создание финансовых резервов, представляющих собой превышение доходов над расходами в бюджете;
- концентрация финансовых ресурсов на важнейших направлениях экономического и социального развития посредством рационального построения налоговой системы;
- сосредоточение основных финансовых ресурсов в руках государства;
- сбалансированность финансовой и денежно-кредитной политики.

В общем плане финансовая политика подразделяется на финансовую тактику и финансовую стратегию. *Финансовая тактика* направлена на решение задач конкретного этапа развития. Ее реализация заключается в своевременном изменении способов и форм организации финансовых отношений в соответствии с экономическими потребностями общества на данный отрезок времени. Реализуется в рамках принятого государственного бюджета. *Финансовая стратегия* ориентирована на длительный период развития макроэкономических процессов, а текущие задачи

в ее рамках реализуются как этапы достижения главной стратегической цели. Реализуется в рамках долгосрочных программ экономического и социального развития страны. Таким образом, содержание финансовой политики всегда определяется стратегической направленностью использования финансов в экономической системе.

Финансовая политика реализуется за счет применения различных финансовых инструментов: налогов, таможенных пошлин, порядка формирования доходов бюджетов, управления государственным долгом, определения условий формирования прибыли и затрат (расходов) предприятий, регулирования цен и т. д. С их помощью государство может оказывать прямое влияние на экономику, сознательно регулируя посредством конкретной финансовой политики все ее основные параметры.

Исходя из задач финансовой политики, можно выделить следующие ее виды:

1. Политика экономического роста;
2. Стабилизационная политика;
3. Политика ограничения деловой активности.

Под политикой экономического роста понимают систему финансовых мер, направленных на увеличение объема ВВП и повышение уровня занятости. При проведении данной политики, государство, как правило, увеличивает бюджетные расходы, проводит мероприятия по улучшению инвестиционного климата в стране и одновременно старается снизить налоговое бремя на товаропроизводителей.

При политике стабилизации правительство использует финансовые инструменты в целях удержания объема выпуска продукции на типичном для страны уровне и поддержания стабильности цен.

Политика ограничения деловой активности направлена на уменьшение реального объема НП и применяется правительством в период экономического подъема с целью избегания кризиса перепроизводства и инфляции. Сдерживающая политика подразумевает уменьшение государственных расходов и одновременное увеличение налогов.

В зависимости от инструментов, применяемых государством, в рамках финансовой политики можно выделить:

- бюджетную политику;
- налоговую политику;
- ценовую политику;
- таможенную политику.

Бюджетная политика – это комплекс мер законодательных и исполнительных органов власти по вопросам регулирования бюджетных отношений с целью обеспечения интересов государства и общества. Основным документом, определяющим бюджетное устройство и регулирующим бюджетный процесс в Российской Федерации, является Бюджетный кодекс РФ.

Бюджетная политика определяет:

- долю ВВП, концентрируемую в бюджете;
- структуру доходной и расходной частей бюджета;
- порядок распределения расходов между бюджетами разных уровней;
- порядок формирования и использования;

- источники покрытия бюджетного дефицита;
- механизм государственных заимствований и порядок управления государственным долгом и пр.

Налоговая политика – это комплекс целенаправленных правовых действий органов власти и управления в области налогообложения. Налоговая политика тесно связана с бюджетной политикой государства. К инструментам налоговой политики относятся виды налогов, налоговые ставки, установление круга налогоплательщиков и объектов налогообложения, налоговые льготы.

Таким образом, управление финансами – это цель достижения соответствующей финансовой политики; финансовый механизм – средство достижения данной цели; финансовая политика – это конечный (итоговый) результат соответствующего процесса управления финансами.

Ценовая политика – это мероприятия, проводимые государством в сфере регулирования и корректировки цен и тарифов на товары и услуги в определенных секторах экономики.

Сложность проведения ценовой политики заключается в том, что, с одной стороны, она должна обеспечить развитие конкурентных рыночных отношений в экономике в тех отраслях, где действуют свободные цены, где порядок ценообразования определяется рыночными факторами. В то же время, с другой стороны, задачи этой политики заключаются в защите интересов самого государства и интересов потребителей товаров и услуг.

Таможенная политика – система мер, применяемых государством с целью установления определенного режима таможенного налогообложения на импортируемые в страну товары и прохождения ими таможенных формальностей.

Основными инструментами таможенной политики являются:

- применение таможенных пошлин и таможенных сборов;
- применение таможенных процедур;
- участие в таможенных союзах, таможенных конвенциях, зонах свободной торговли;
- установление порядка прохождения грузов через границу.

Таможенную политику можно рассматривать и как часть налоговой, и как часть ценовой политики, так как таможенные инструменты можно использовать либо с целью увеличения доходов бюджета, либо с целью регулирования цен на определенные товары на внутреннем рынке.

Содержание и принципы организации международных финансов

Глобализация мировой экономики, движение финансовых ресурсов и капитала в различные страны являются основными характеристиками международных финансов. Развитие мирового финансового рынка способствовало появлению такого понятия, как международные финансы.

Международные финансы возникли благодаря развивающемуся рынку торговли товарами, услугами между разными субъектами мирохозяйственных связей и явились следствием развития мирового финансового рынка. Международные финансы непосредственно связаны с национальной экономикой отдельных стран, которые являются участниками мировых экономических отношений в условиях глобализации и интеграции капитала, т. е. сущность международных финансов состоит во взаимосвязи между финансами отдельно взятой страны с мировым финансовым рынком.

Международные финансы – это система денежных отношений, которые возникают в связи с формированием и использованием на мировом или международном уровне фондов финансовых ресурсов, необходимых финансовому рынку для выполнения своих функций. Таким образом, с помощью международных финансов осуществляется межгосударственное перераспределение финансовых ресурсов. Глобальной системой аккумуляции свободных финансовых ресурсов и предоставления их заемщикам является международный финансовый рынок.

Наиболее полно экономическая сущность международных финансов проявляется через их функции. Международные финансы выполняют следующие основные функции:

1. *Формирование международных денежных фондов.* Данная функция осуществляется в основном за счет политики международных финансовых организаций в области аккумуляции временно свободных денежных средств. Для реализации данной функции необходимы:

- создание финансовой стратегии, адекватной состоянию развития мировой экономики для обеспечения экономического роста в условиях интеграции капитала;
- формирование финансового механизма как средства управления международными финансами;
- осуществление системы финансового планирования и прогнозирования доходов.

2. *Использование международных денежных фондов.* Данная функция осуществляется за счет политики международных финансовых организаций в области расходования и размещения финансовых ресурсов. Для реализации данной функции необходимы:

- выбор финансовой теории, определяющей приоритеты и уровни межгосударственных расходов;
- формирование финансовой политики в области расходов;
- реализация системы бюджетирования с целью эффективного размещения финансовых ресурсов.

3. *Контрольная.* Осуществляется в ходе деятельности международных финансовых организаций, формирующих и реализующих единые правила поведения участников мирового финансового рынка. Контрольная функция заключается в контроле за расходованием финансовых ресурсов по целевому и приоритетному назначению.

Структура международных финансов показана на рис. 20.

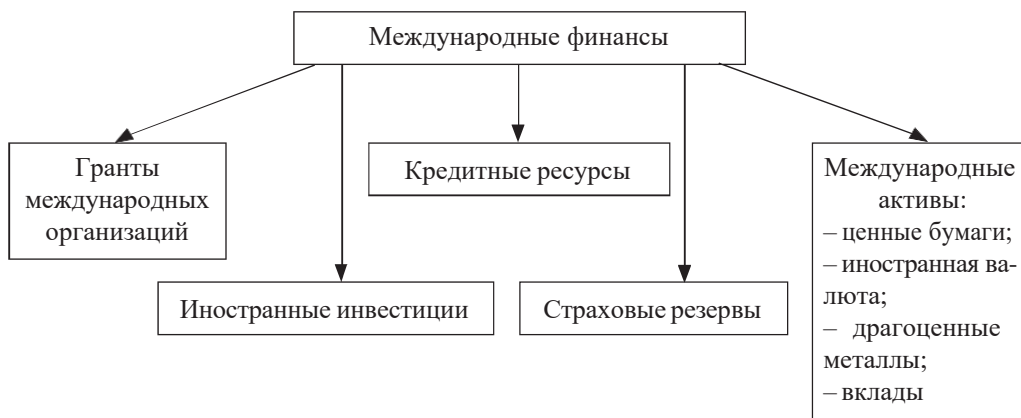


Рис. 20. Структура международных финансов в системе международного регулирования денежных потоков

Особенность международных финансов заключается в том, что они представлены различными субъектами международных финансовых отношений. Это означает, что отсутствует понимание единого централизованного международного фонда финансовых ресурсов, сосредоточенного в определенном месте и являющегося собственностью конкретного субъекта мировой экономики.

Таким образом, международные финансовые отношения представляют собой довольно сложную систему движения денежных средств. Они могут быть сгруппированы по следующим направлениям в зависимости от сегмента мирового финансового рынка:

- взаимоотношения между субъектами хозяйствования разных стран;
- взаимоотношения государства с юридическими и физическими лицами других стран;
- взаимоотношения государства с правительствами других стран и международными финансовыми организациями;
- взаимоотношения государства и субъектов хозяйствования с международными финансовыми организациями.

Международные финансы, как правило, находятся постоянно в обращении, тем самым образуя процесс глобализации мировых финансовых рынков через международные финансовые организации.

Международные финансовые организации – это организации, созданные на основе межгосударственных (международных) соглашений и договоров в сфере международных финансов.

Основная цель таких организаций: регулирование валютных и финансово-кредитных отношений между странами для содействия их экономическому развитию и кредитной помощи, развитию сотрудничества и обеспечению целостности мировой валютной системы.

Направления деятельности международных валютных и кредитно-финансовых организаций:

- анализ ситуации, тенденций и факторов развития мировой экономики;
- кредитование экономики в целом;
- кредитование государственных проектов;
- операции на мировом валютном и фондовом рынке;
- инвестиционная деятельность;
- финансирование программ международной помощи;
- реструктуризация внешней государственной задолженности;
- финансирование научных исследований;
- благотворительная деятельность.

Считается, что впервые идея создания межгосударственных организаций, регулирующих основные формы международных экономических отношений, возникла под влиянием мирового экономического кризиса в 1929–1933 гг. Но реализована эта идея была на Международной валютно-финансовой конференции ООН, состоявшейся в июле 1944 г. в Бреттон-Вудсе (США).

К международным финансовым организациям можно отнести:

- 1) Международный валютный фонд;
- 2) Группу Всемирного банка;
- 3) Банк международных расчетов;
- 4) Организацию экономического сотрудничества и развития;
- 5) Группу финансового противодействия отмыванию доходов, полученных преступным путем;
- 6) Международную ассоциацию по страхованию кредитов и поручительству.

Рассмотрим основные цели и функции этих международных финансовых организаций.

1) **Международный валютный фонд (МВФ) (INTERNATIONAL MONETARY FUND – IMF)** – это международная валютно-финансовая организация в виде специализированного органа Организации Объединенных Наций.

МВФ был создан в июле 1944 г. Его Устав («Статьи Соглашения о МВФ») был принят на Международной валютно-финансовой конференции ООН в Бреттон-Вудсе (США) и вступил в силу в декабре 1945 г. Позднее Устав МВФ трижды пересматривался:

- в 1968–1969 гг. с введением системы СДР;
- в 1976–1978 гг. с созданием Ямайской валютной системы;
- в 1990–1992 гг. с введением санкций (приостановка права участвовать в голосовании) к странам, не выполнявшим свои финансовые обязательства перед фондом¹⁵.

В настоящее время фонд объединяет 187 государств, тогда как в момент его создания членами были лишь 39 стран. Россия вступила в МВФ 1 июля 1992 г.

¹⁵ См.: Международные валютно-кредитные отношения : учеб пособие / А. Ю. Казак, О. Б. Веретенникова, Н. Н. Мокеева. Екатеринбург : Изд-во АМБ, 2006. С. 49.

Официально провозглашенные цели МВФ¹⁶:

1. Способствовать международному сотрудничеству в валютной сфере и обеспечивать консультации и взаимодействие по международным валютным проблемам.

2. Содействовать расширению и сбалансированному росту международной торговли и таким образом вносить вклад в создание и поддержание высокого уровня занятости и доходов, в развитие производительных сил всех членов фонда, что рассматривается как его приоритетная экономическая задача.

3. Обеспечивать поддержание стабильности валют, упорядоченных валютных отношений между странами – членами фонда, предотвращая взаимное конкурентное обесценение национальных валют.

4. Помогать в формировании многосторонней системы платежей для осуществления текущих операций между странами – членами фонда и в устранении валютных ограничений, которые препятствуют развитию международной торговли.

5. Укреплять доверие к финансовому положению стран – членов фонда, предоставляя в их временное распоряжение при определенных гарантиях ресурсы фонда, таким образом позволяя выправить несбалансированность их платежных балансов, не прибегая к мерам, наносящим ущерб благосостоянию данной страны или мирового сообщества.

6. Содействовать сокращению продолжительности и масштабов неравновесия платежных балансов стран – членов фонда.

Функции МВФ:

- содействие международному сотрудничеству в денежной политике;
- расширение мировой торговли;
- кредитование;
- стабилизация денежных обменных курсов;
- консультирование стран дебиторов;
- разработка стандартов международной финансовой статистики;
- сбор и публикация международной финансовой статистики.

Финансовые ресурсы МВФ состоят из следующих основных источников:

1. Квот стран-участниц.

25 % – в свободно конвертируемых валютах + 75 % суммы квоты вносятся национальной валютой.

2. Заемных средств.

Квота определяет количество голосов, имеющихся у государства, входящего в МВФ. Каждая страна имеет 250 голосов независимо от величины взноса, плюс по одному голосу за каждые 100 тыс. СДР. Размер квоты определяет максимальную сумму кредита, на которую может рассчитывать страна-участник. Самым большим количеством голосов в МВФ обладают: США – 17,8 %; Германия – 5,99 %; Япония – 6,13 %; Великобритания – 4,95 %; Франция – 4,95 %; Саудовская Аравия – 3,22 %; Италия – 4,18 %; Россия – 2,74 % (пересмотр квот, с 2014 г. Китай, Индия, Бразилия получили большую долю).

¹⁶ [Электронный ресурс]. URL: www.imf.org (дата обращения: 20.05.2019).

2) **Группа Всемирного банка (ВБ)** – это специализированное финансовое учреждение ООН, охватывающее пять институтов: Международный банк реконструкции и развития (МБРР) и его подразделения: Международную ассоциацию развития (МАР), Международную финансовую корпорацию (МФК), Многостороннее агентство гарантирования инвестиций (МАГИ), Международный центр по урегулированию инвестиционных споров (МЦУИС). Только к двум первым структурам относится название Мировой (Всемирный) банк, поскольку они наделены банковскими функциями, остальные решают задачи стимулирования иностранных инвестиций в развивающиеся государства или осуществляющие переход к рыночной экономике¹⁷.

Международный банк реконструкции и развития (INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT – IBRD) оказывает помощь развивающимся странам в подъеме жизненного уровня населения путем предоставления кредитов, гарантий, оказания аналитических и консультационных услуг. МБРР был создан в 1944 г. одновременно с МВФ.

Членами МБРР могут быть только страны, вступившие в МВФ. В современных условиях это 184 государства, Российская Федерация – с 01.07.1992 г.

Цели МБРР¹⁸:

- оказание помощи в реконструкции и развитии экономики стран-членов;
- содействие частным иностранным инвестициям;
- содействие сбалансированному росту международной торговли и поддержание равновесия платежных балансов;
- сбор и публикация статистической информации.

Средства банка складываются из уставного капитала, образованного путем подписки стран-членов на его акции. Контрольный пакет находится у стран «семерки», наибольший процент – у США. Активы банка деноминированы в долларах США, евро и японской иене. Кроме того, банк выпускает ценные бумаги в различных валютах.

Сроки, объемы и ставки кредитов МБРР определяются особенностями кредитуемого проекта. Как и МВФ, МБРР обычно обуславливает предоставление кредитов определенными условиями. Все займы банка должны быть обеспечены гарантиями правительств стран-членов. Займы выделяются под процентную ставку, которая меняется каждые 6 месяцев. Займы предоставляются, как правило, на 15–20 лет с отсрочкой платежей по основной сумме займа от трех до пяти лет.

Международная ассоциация развития (INTERNATIONAL DEVELOPMENT ASSOCIATION – IDA) была создана в 1960 г. В современных условиях объединяет 164 государства.

Цель – оказание помощи самым бедным странам за счет добровольных пожертвований стран-членов. Право на получение займов из МАР имеют страны с ВВП на душу населения не более \$ 835¹⁹.

¹⁷ См.: Международные валютно-кредитные отношения. С. 55.

¹⁸ [Электронный ресурс]. URL: www.worldbank.org (дата обращения: 20.05.2019).

¹⁹ См.: Ibidem.

Ресурсы МАР пополняются каждые три года за счет средств, предоставляемых как экономически развитыми, так и развивающимися странами-донорами, а также другими организациями Группы Всемирного банка – МБРР и МФК.

Международная финансовая корпорация (INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION – IFC) свою деятельность начала осуществлять в 1956 г., ее членами являются 182 государства.

Членство в МБРР является необходимым условием для вступления в МФК.

Функции МФК: содействие экономическому росту развивающихся стран путем оказания помощи частному сектору экономики и мобилизации национального и зарубежного капитала для этого²⁰.

Президент группы организаций Всемирного банка (ВБ) одновременно является президентом МФК.

Акционерами МФК являются 182 страны, в том числе США (23,65 % голосов), Япония (5,87 %), Россия (3,39 %).

Отличия деятельности МФК от МБРР и МАР состоят:

- в объектах финансовой помощи: МБРР и МАР оказывают поддержку только правительствам, МФК – частному сектору экономики;
- предоставлении гарантий по кредитам: гарантии по кредитам МБРР и МАР являются только государственными, МФК – частными;
- инструментах деятельности: МБРР и МАР могут осуществлять только кредитование; МФК – кредитование и приобретение акций компаний, последнее – в целях повышения инвестиционной привлекательности хозяйствующих субъектов;
- объеме финансовых ресурсов: ВБ имеет больший размер ресурсов, чем МФК;
- структуре кредитов и инвестиций: ВБ кредитует в основном социальную сферу и государственное управление; МФК – обрабатывающую промышленность;
- сроках кредитования: кредиты ВБ могут доходить до 40 лет, МФК предоставляет их в среднем на 7–8 лет, максимально на 15.

Многостороннее агентство по гарантированию инвестиций (МАГИ) создано в 1988 г., включает 172 государства, в том числе и Российскую Федерацию.

Цель: содействие направлению прямых иностранных инвестиций в развивающиеся страны, страхование от политических рисков и предоставление гарантий частным инвесторам, а также оказание консультационных и информационных услуг²¹.

Источником финансирования деятельности агентства являются средства уставного капитала. Уставный капитал МАГИ превышает 1 млрд долл. США.

Международный центр по урегулированию инвестиционных споров (INTERNATIONAL CENTRE FOR SETTLEMENT OF INVESTMENT DISPUTES – ICSID) создан в 1966 г. В настоящее время его членами являются 144 страны.

²⁰ [Электронный ресурс]. URL: www.worldbank.org (дата обращения: 15.05.2019).

²¹ См.: Ibidem.

Цель: обеспечение правовых возможностей для примирения сторон и для арбитражных процедур в международных инвестиционных спорах²².

Таким образом, группа Всемирного банка является крупнейшим в мире кредитором развивающихся государств, переходящих на рыночные принципы экономики, содействует их экономическому развитию путем расширения доступа к источникам финансирования и проводя страхование рисков.

3) **Банк международных расчетов (БМР) (BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS – BIS)** был создан в 1930 г. в Базеле (Швейцария), на основе Межправительственных соглашений, заключенных на Гаагской конференции в январе 1930 г. Его основателем стала группа из шести центральных банков (Бельгии, Великобритании, Италии, Франции, ФРГ и Японии) и одного финансового учреждения США²³.

Целью банка является: содействие развитию сотрудничества между центральными банками, создание новых возможностей для международных финансовых операций и деятельность в качестве доверенного лица или агента при проведении международных платежных операций, переданных ему на основании договоров со сторонами-участниками (ст. 3 Устава БМР)²⁴.

К основным направлениям деятельности банка относятся:

- организация встреч представителей центральных банков и создание возможности для работы различных комитетов (как постоянных, так и специальных);
- предоставление центральным банкам широкого спектра финансовых услуг с целью создания эффективной системы управления их внешними резервами (в данном случае БМР выступает в роли «банка центральных банков»);
- проведение денежно-кредитных и экономических исследований, что способствует лучшему пониманию международных финансовых рынков и взаимодействию денежно-кредитной политики разных стран;
- содействие осуществлению различных международных финансовых соглашений (в роли агента и доверенного лица).

По своей правовой структуре Банк международных расчетов является международной валютно-кредитной организацией, основанной как общество с ограниченной ответственностью, располагающее уставным капиталом. При выпуске начального капитала банка всем участвовавшим в подписке финансовым учреждениям был предоставлен выбор. Они могли подписаться на все национальные выпуски акций сами или организовать на них публичную подписку в своих странах. В целом около 86 % выпущенного акционерного капитала зарегистрировано на имя центральных банков, а держателями остальных 14 % являются частные акционеры. Хотя все акции обладают равными правами с точки зрения распределения ежегодных дивидендов, частные акционеры не имеют права присутствовать или голосовать на Общем собрании акционеров БМР, так как эти права зарезервиро-

²² [Электронный ресурс]. URL: www.worldbank.org (дата обращения: 15.05.2019).

²³ См.: Международные валютно-кредитные отношения. С. 65

²⁴ [Электронный ресурс]. URL: www.worldbank.org (дата обращения: 15.05.2019).

ваны за центральным банком той страны, в которой проводилась первоначальная подписка на соответствующий национальный выпуск акций. Членами БМР в настоящее время являются центральные банки 52 стран, включая Россию (с 1996 г.)²⁵.

4) **Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР)** (ORGANIZATION FOR ECONOMIC COOPERATION AND DEVELOPMENT – OECD) создана в рамках подписанной Учредительной конвенции в декабре 1960 г., которая вступила в силу сентябре 1961 г., включает 34 государства.

Направления деятельности²⁶:

– наличие контроля за процессом ослабления существующих ограничений в странах-участницах;

– направление-корректировка иностранных вложений среди стран-членов с целью ослабления и устранения существовавших ограничений;

– с начала 90-х гг. XX в. создание условий для становления и развития международных банковских и финансовых служб.

5) **Международная комиссия по борьбе с отмытием криминальных капиталов (ФАТФ)** (FINANCIAL ACTION TASK FORCE ON MONEY LAUNDERING – FATF) была создана в 1989 г., в нее входит 34 государства, Россия с 19.06.2003 г.

Цель ФАТФ: содействие сотрудничеству различных государств в области борьбы с незаконными финансовыми операциями и прежде всего с отмытием доходов, полученных незаконным путем, а также – после событий 11 сентября 2001 г. – с финансированием терроризма²⁷.

Важнейшими задачами этой международной группы является изучение ситуации в странах – членах ФАТФ и других государствах, выработка рекомендаций, а также организация и проведение на регулярной основе конференций, симпозиумов и семинаров по вопросам борьбы с легализацией незаконных доходов.

6) **Международная ассоциация по страхованию кредитов и поручительству** (THE INTERNATIONAL CREDIT INSURANCE & SURETY ASSOCIATION – ICISA) – международная финансовая организация, объединяющая страховщиков, занимающихся страхованием кредитов, и организации, обеспечивающие поручительство по займам.

В 1926 г. в Лондоне состоялась первая международная конференция по кредитному страхованию²⁸. Спустя два года в Париже была основана Международная ассоциация по страхованию кредитов (МАСК) (THE INTERNATIONAL CREDIT INSURANCE ASSOCIATION – ICIA), которая просуществовала до 1939 г. После Второй мировой войны в 1946 г. в Цюрихе была создана ассоциация с аналогичным названием, получившая в официальных документах название Второй международной ассоциации по страхованию кредитов.

²⁵ См.: Международные валютно-кредитные отношения. С. 65–66.

²⁶ [Электронный ресурс]. URL: www.oecd.ru (дата обращения: 10.05.2019).

²⁷ [Электронный ресурс]. URL: www.fatf-gafi.org (дата обращения: 10.05.2019).

²⁸ См.: *Nijhout R.* A flexible association for dynamic industry. Amsterdam : ICISA, 2006.

С 1950 г. к ассоциации присоединились организации, занимающиеся поручительством по предоставляемым займам. В 2000 г. к ассоциации присоединились пять крупнейших в мире перестраховочных компаний, а в 2001 г. ассоциация изменила свое название, чтобы лучше отражать суть деятельности организаций-членов²⁹.

Высшим органом ассоциации является общее собрание.

Целью деятельности ассоциации стало изучение вопросов, связанных со страхованием кредитов, представление интересов компаний-членов ассоциации, развитие взаимодействия между компаниями-членами ассоциации.

Ассоциация публикует различные работы, посвященные вопросам страхования кредитов, обеспечения гарантиями обязательств.

Создание международных финансовых организаций явилось результатом поиска эффективных мер для разрешения чрезвычайных или кризисных ситуаций в рамках всего мира.

Рассмотрим основные этапы эволюции мировой валютной системы.

1-й этап – Парижская валютная система (1867)

Основными принципами Парижской валютной системы были:

1. Золотомонетный стандарт;
2. Обязательное золотое содержание валют, исходя из которого устанавливался их золотой паритет. Паритет монет разных стран на мировых рынках определялся простым весовым соотношением золота, содержащегося в них³⁰;
3. Режим свободно плавающих курсов, зависящих от изменений рыночного спроса и предложения, но в пределах золотых точек (пределы, в которых колебался валютный курс, базирующийся на золотом паритете).

2-й этап – Генуэзская валютная система (1922)

Принципы:

1. Существование золотодевизного стандарта, предполагающего использование наряду с золотом и иностранной валюты, конвертируемой в золото (девиза)³¹;
2. Сохранение золотых паритетов. Валюты обменивались на золото не только в странах, сохранивших золотомонетный (США) или золотослитковый стандарт (Франция и Великобритания), но и в странах, имевших золотодевизный стандарт (Германия и еще 30 стран). Однако при золотодевизном стандарте такой обмен осуществлялся через косвенную котировку золота к валютам;
3. Восстановление режима свободно плавающих валютных курсов;
4. Валютное регулирование, которое осуществлялось в форме валютной политики, вырабатываемой на международных конференциях и совещаниях.

²⁹ [Электронный ресурс]. URL: www.icisa.org (дата обращения: 10.05.2019).

³⁰ Золотое содержание валют устанавливалось постепенно. Великобритания сделала это в 1816 г., США – в 1837 г., Германия – в 1875 г., Франция – в 1878. Россия вводила золотомонетный стандарт с 1895 по 1899 г. благодаря усилиям министра финансов графа Ю. Витте и председателя правительства П. А. Столыпина.

³¹ Девизы – средства в иностранной валюте, предназначенные для международных расчетов, т. е. приравненные к золоту.

3-й этап – Бреттонвудская валютная система (1944)

Принятый на конференции Устав МВФ определил принципы Бреттонвудской валютной системы:

1. Золотодевизный стандарт, базирующийся на использовании наряду с золотом двух резервных валют: доллара США и английского фунта стерлингов;

2. Использование золота ограничивалось четырьмя формами.

Во-первых, при установлении золотого паритета валют и его фиксации в МВФ.

Во-вторых, золото могло использоваться как международное платежное и резервное средство.

В-третьих, доллар стал фиксироваться к золоту, причем в качестве единственной валюты 35 долл. за тройскую унцию (31,1034768 г).

В-четвертых, осуществлялась конвертируемость долларовых резервов иностранных центральных банков в золото через американское Казначейство по официальной цене;

3. Установление режима валютных паритетов и курсов. Отклонение курса валюты от паритета, установленного Уставом МВФ допускалось в пределах $\pm 1\%$, а по Европейскому валютному соглашению $\pm 0,75\%$. Для соблюдения паритетов центральные банки стран должны были проводить валютные интервенции в долларах США. Девальвация валют свыше 10% допускалась только с разрешения МВФ.

4. Создание международных организаций: МВФ и МБРР. За МВФ было закреплено оперативное управление мировой валютной системой, т. е. регулирование состояния валютных курсов, ликвидности платежных балансов стран. МБРР разрабатывал политику развития мировой валютной системы и осуществлял долгосрочное кредитование.

4-й этап – Ямайская валютная система (1976)

Ямайские соглашения определили следующие принципы функционирования валютной системы:

1. Введение стандарта специальных прав заимствования (СДР)³²;

2. Демонетизация золота, что означало отмену его официальной цены, золотых паритетов и обмена на доллары;

3. Утверждение права выбора странами режима валютного курса (в частности, режима плавающих курсов);

4. Сохранение за МВФ статуса органа межгосударственного валютного регулирования.

Ямайская валютная система оказалась более гибкой по отношению к постоянно меняющейся мировой экономике и расстановке политических сил. Тем не менее, она породила целый ряд серьезных проблем, первой из которых стала неэффективность стандарта СДР, их использование только при участии МВФ.

³² СДР были введены Международным валютным фондом по проекту О. Эммингера. Соглашение об их создании было подписано странами – членами МВФ в 1967 г. Изменение Устава МВФ, связанное с их выпуском, вступило в силу 28 июля 1969 г. Первый выпуск СДР был осуществлен в 1970 г.

Кроме проблем СДР в Ямайской валютной системе появились противоречия между юридической демонетизацией золота и фактическим сохранением за ним статуса мировых денег при чрезвычайных ситуациях.

Режим плавающих валютных курсов также был несовершенен. Он оказался не способным обеспечить стабильность большинства мировых валют, выровнять платежные балансы стран, сократить валютную спекуляцию, несмотря на огромные средства, затрачиваемые на эти цели. Эти, и многие другие факторы привели к тому, что начался процесс разделения мировой валютной системы на три основных сегмента: американский, европейский, азиатско-тихоокеанский.

На современном этапе развития многие участники мировой валютной системы отмечают, что Ямайская валютная система себя изжила, но, несмотря на разнообразие сценариев возможного развития, принципы новой валютной системы пока не сформулированы.

Контрольные вопросы

1. Какие отношения выражает категория «финансы»?
2. Какие условия необходимы для возникновения финансовых отношений?
3. Каков характер отношений, выражаемых финансами?
4. Какие специфические признаки характерны для категории «финансы»?
5. Назовите функции финансов.
6. Дайте определение понятия «система финансов»?
7. Перечислите звенья системы финансов?
8. Какие составляющие входят в сферу «общегосударственные финансы»?
9. Каковы особенности финансовых отношений, входящих в сферу «местные финансы»?
10. Какова специфика организации финансов государственных и муниципальных предприятий, организаций и учреждений?
 11. Что понимают под определением «финансовая система»?
 12. Какова цель управления финансами?
 13. Что выступает объектом управления финансами?
 14. Дайте определение финансовой системы
 15. Какие органы осуществляют стратегическое управление финансами?
 16. Дайте определение финансового механизма, назовите его основные элементы.
 17. Какова цель финансового планирования?
 18. В чем заключается назначение финансового прогнозирования?
 19. Перечислите методы финансового планирования?
 20. В чем заключается программно-целевой метод финансового планирования?
 21. Назовите задачи внутрифирменного планирования?
 22. Каково назначение бизнес-плана?
 23. Дайте определение финансового контроля?
 24. Что является объектом финансового контроля?
 25. Каковы задачи финансового контроля?
 26. Назовите органы, осуществляющие государственный финансовый контроль?
 27. Дайте характеристику финансового контроля по методам проведения?

28. В чем заключается отличие государственного контроля от аудиторского контроля?
29. Перечислите предприятия, подлежащие обязательной ежегодной аудиторской проверке?
30. Какова роль блока финансового контроля в системе управления финансами?
31. Дайте определение финансовой политики. Какова основная цель финансовой политики?
32. Назовите частные принципы, учитываемые при составлении финансовой политики.
33. Перечислите виды финансовой политики.
34. Какие меры используются правительством при проведении политики экономического роста?
35. Что такое международные финансы?
36. Какие функции выполняют международные финансы?
37. Перечислите основные цели деятельности Международного валютного фонда?
38. Из каких источников складываются ресурсы Международного банка реконструкции и развития?
39. Каковы основные принципы Бреттонвудской валютной системы?

Список рекомендуемой литературы

- Налоговый кодекс РФ. Ч. 1, 2.
Бюджетный кодекс РФ.
О Счетной палате Российской Федерации : Федеральный закон от 5 апреля 2013 г. № 41-ФЗ.
О Центральном банке Российской Федерации (Банке России) : Федеральный закон от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ.
Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации : Федеральный закон от 06.10.2003 г. № 131-ФЗ.
О валютном регулировании и валютном контроле : Закон РФ от 10.12.2003 г., № 173-ФЗ (ред. 05.07.2007 г., № 127-ФЗ).
О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма: Закон РФ от 07.08.2001 г., № 115-ФЗ (ред. 24.07.2007 г., № 214-ФЗ).
О порядке предоставления резидентами и нерезидентами уполномоченным банкам документов и информации при осуществлении валютных операций, порядке учета уполномоченными банками валютных операций и оформления паспортов сделок : Инструкция ЦБ РФ от 15.06.2004 г. № 117-И.
О порядке представления резидентами уполномоченным банкам подтверждающих документов и информации, связанных с проведением валютных операций с нерезидентами по внешнеторговым сделкам и осуществление уполномоченными банками контроля за проведением валютных операций : Положение ЦБ РФ от 01.06.2004 г. № 258-П.
О вольфсбергских принципах : Письмо ЦБ РФ от 15.02.2001 г. № 24-Т.
О Министерстве финансов Российской Федерации : Постановление Правительства РФ от 30 июня 2004 г. № 329.
Об утверждении Положения о Федеральной налоговой службе : Постановление Правительства РФ от 30 сентября 2004 г. № 506.

О Федеральном казначействе : Постановление Правительства РФ от 01.12.2004 г. № 703.

О Федеральной таможенной службе : Постановление Правительства Российской Федерации от 16.09.2013 г. № 809.

О Федеральной службе по регулированию алкогольного рынка : Постановление Правительства РФ от 24 февраля 2009 г. № 154.

Денежное хозяйство предприятий : учебник для вузов / А. Ю. Казак, О. Б. Веретенникова, М. С. Марамыгин, К. В. Ростовцев ; под ред. проф. А. Ю. Казака, проф. О. Б. Веретенниковой. – Екатеринбург : Изд-во АМБ, 2006. – 464 с.

Райзберг Б. А., Лозовский Л. Ш., Стародубцева Е. Б. Современный экономический словарь. 2-е изд., исправ. – М. : ИНФРА-М, 1998. – 479 с.

Степашин С. В., Столяров Н. С., Шохин С. О., Жуков В. А. Государственный финансовый контроль : учебник для вузов. – СПб. : Питер, 2004. – 560 с.

Финансы : учебник / С. А. Белозеров, С. Г. Горбушина и др. ; под ред. В. В. Ковалева. – 2-е изд. – М. : ТК Велби : Изд-во Проспект, 2004. – 512 с.

Финансы : учебник и практикум для академического бакалавриата / Н. И. Берзон [и др.] ; под общ. ред. Н. И. Берзона. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Изд-во Юрайт, 2018. – 498 с. – (Сер. : Бакалавр. Академ. курс).

Финансы : учебник для академического бакалавриата / А. М. Ковалева [и др.] ; под ред. А. М. Ковалевой. – 6-е изд., перераб. и доп. – М. : Изд-во Юрайт, 2018. – 443 с.

Финансы : в 2 ч. Ч. 1 : учебник для академического бакалавриата / М. В. Романовский [и др.] ; под ред. М. В. Романовского, Н. Г. Ивановой. – 5-е изд., перераб. и доп. – М. : Изд-во Юрайт, 2018. – 305 с.

Электронный бюджет РФ : офиц. сайт. URL: <http://www.budget.gov.ru> (дата обращения: 20.05.2019).

Счетная палата Российской Федерации : офиц. сайт. URL: www.ach.gov.ru (дата обращения: 20.05.2019).

Министерство финансов Российской Федерации : офиц. сайт. URL: www.minfin.ru (дата обращения: 20.05.2019).

Центральный банк России : офиц. сайт. URL: www.cbr.ru (дата обращения: 20.05.2019).

Федеральная налоговая служба Российской Федерации : офиц. сайт. URL: www.nalog.ru (дата обращения: 20.05.2019).

Казначейство РФ : офиц. сайт. URL: <http://www.roskazna.ru> (дата обращения: 20.05.2019).

Федеральная таможенная служба : офиц. сайт. URL: <http://www.customs.ru/> (дата обращения: 20.05.2019).

Федеральная служба по регулированию алкогольного рынка : офиц. сайт. URL: <http://fsrag.ru> (дата обращения: 20.05.2019).

[Электронный ресурс]. URL: www.bis.org (дата обращения: 20.05.2019).

[Электронный ресурс]. URL: www.forexpf.ru (дата обращения: 20.05.2019).

[Электронный ресурс]. URL: www.micex.ru (дата обращения: 20.05.2019).

[Электронный ресурс]. URL: www.fedstats.gov (дата обращения: 20.05.2019).

[Электронный ресурс]. URL: www.gks.ru (дата обращения: 20.05.2019).

[Электронный ресурс]. URL: www.reuters.com (дата обращения: 20.05.2019).

[Электронный ресурс]. URL: www.worldbank.org (дата обращения: 20.05.2019).

[Электронный ресурс]. URL: www.imf.org (дата обращения: 20.05.2019).

[Электронный ресурс]. URL: www.oecd.org (дата обращения: 20.05.2019).

[Электронный ресурс]. URL: www.fatf-gafi.org (дата обращения: 20.05.2019).

[Электронный ресурс]. URL: www.icisa.org (дата обращения: 20.05.2019).

Глава 4

БЮДЖЕТ И БЮДЖЕТНАЯ СИСТЕМА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

«Бюджет никогда не сохраняет равновесия».

Гюстав Флобер

Сущность и функции бюджета

Бюджет необходим любому государству для реализации своих политических, экономических и социальных функций.

Слово *budget* пришло из Англии и в переводе означает «мешок, сумка». Первоначально так называли мешок с деньгами, который канцлер казначейства приносил ежедневно в парламент и произносил речь. Впервые попытка составить бюджет была успешно реализована также в Англии, и с тех пор бюджет стал неотъемлемой частью экономики любого государства.

Бюджет – это центральное звено системы финансов. Следовательно, он отражает все основные качественные признаки финансов. Поскольку *финансы* – это система денежных отношений, в процессе которых образуются и используются денежные фонды, то *бюджет* – это система денежных отношений, в процессе которых образуется и используется централизованный бюджетный фонд. Следовательно, бюджет – основной финансовый документ страны.

Экономическое содержание и сущность бюджета обусловлены природой и функциями государства, которое нуждается в денежных ресурсах для осуществления своих функций. С одной стороны, это совокупность или масса финансовых ресурсов, которыми располагают любой экономический субъект (лицо, семья, учреждение, предприятие, государство). С другой стороны, бюджет – это денежные отношения по поводу формирования и использования фонда денежных средств для удовлетворения потребностей экономического субъекта.

Бюджет необходимо рассматривать в следующей совокупности:

1. *Как объективную экономическую категорию (обусловленную функциями государства)*. Бюджет имеет соответствующее материальное воплощение в виде фонда денежных средств государства, образованного посредством обособления части ВВП и используемого в основном на удовлетворение экономических и социально-культурных потребностей общества.

2. *Как систему денежных отношений*. Бюджет представляет собой совокупность денежных отношений, возникающих в связи с образованием и использованием централизованных денежных фондов государства в процессе перераспределения ВВП. В рамках бюджетных отношений происходит формирование доходных поступлений и расходных функций на принципах экономической целесообразности, макроэкономической регулируемости, достаточности доходных поступлений.

3. *Как основной финансовый план.* Бюджет представляет собой юридически оформленный документ. Необходимость его обусловлена требованиями рационального ведения хозяйства, учета источников доходов и предположительных направлений использования средств и их объемов.

4. *Как инструмент финансовой политики государства* через систему налоговых ставок и льгот, политику государственных расходов бюджет оказывает определяющее влияние на социально-экономические процессы, происходящие в стране.

Сущность бюджета, как и любой другой экономической категории, наиболее полно проявляется в его функциях. Поскольку бюджет является наиболее широкой финансовой категорией, то ему принадлежат все функции, присущие финансам.

Функции бюджета:

1. Образование бюджетного фонда (бюджетные доходы);
2. Использование бюджетного фонда (бюджетные расходы);
3. Контрольная.

Первую функцию выполняют бюджетные доходы, включающие:

- налоги, неналоговые доходы;
- государственные займы;
- доходы от государственной собственности (предприятий);
- доходы от эмиссии бумажных денег.

Структура бюджетных доходов непостоянна, она зависит от конкретных экономических условий развития данной страны (например, изменение соотношения между налогами и займами в сторону увеличения доли последних отражает явный спад производства, изменение соотношения между потреблением и накоплением).

Вторая функция бюджета принадлежит конкретным целевым бюджетным расходам. Государство учитывает экономические интересы всех участников воспроизводственного процесса, в связи с чем бюджетные расходы охватывают всю экономику (по отраслям).

Структура бюджетных расходов подвержена еще более частым изменениям, чем структура бюджетных доходов.

Контрольная функция. Она осуществляет контроль за поступлением доходов и целевым использованием бюджетных средств. Эта функция сосуществует (взаимосвязана) одновременно либо с первой, либо со второй функцией.

Бюджетная система Российской Федерации и принципы построения бюджета

Бюджетная система РФ – это совокупность бюджетов разных уровней, основанная на социально-экономических взаимоотношениях и бюджетном законодательстве. Структура бюджетной системы РФ состоит из бюджетов трех уровней (ст. 10 Бюджетного кодекса – БК):

- 1) федерального бюджета и бюджета государственных внебюджетных фондов;

2) бюджетов субъектов Федерации и бюджетов территориальных государственных внебюджетных фондов;

3) местных бюджетов (бюджетов муниципальных образований).

Федеральный бюджет, бюджеты государственных внебюджетных фондов, бюджеты субъектов Федерации и территориальных внебюджетных фондов разрабатываются и утверждаются соответственно в форме федеральных законов или законов субъектов Федерации. Местные бюджеты утверждаются нормативными актами органов местного самоуправления.

Начиная с 2001 г., государственные внебюджетные фонды (социального страхования и медицинского страхования) консолидируются не только в бюджетную систему, но и в Федеральный бюджет. Только Пенсионный фонд функционирует автономно (самостоятельно).

Бюджетное устройство РФ базируется на следующих *принципах построения бюджетной системы* (ст. 28 БК):

1. Принцип единства бюджетной системы (означает единство правовой базы и форм бюджетной документации на всех уровнях бюджетной системы);

2. Принцип разграничения доходов и расходов между уровнями бюджетной системы (означает закрепление определенных видов доходов за Федеральным Центром, субъектами Федерации и местным самоуправлением);

3. Принцип самостоятельности бюджетов (означает право законодательных органов самостоятельно осуществлять бюджетный процесс, формировать доходы и определять направления расходования средств);

4. Принцип сбалансированности бюджета (должен обеспечить равенство доходов и расходов);

5. Принцип достоверности бюджета (означает надежность и реалистичность доходов и расходов бюджета);

6. Принцип гласности (означает открытость для общества принятых законов о бюджетах).

Бюджетное законодательство различает бюджет государства и государственный бюджет. На основании Конституции РФ, начиная с 1994 г., государственный бюджет носит название федерального. Бюджет государства – это консолидированный бюджет России. Ст. 6 БК определяет консолидированный бюджет как «свод бюджетов всех уровней бюджетной системы РФ». Поэтому бюджет государства – это Федеральный бюджет + бюджеты 83 субъектов Федерации. По объему консолидированный бюджет России в 2 раза больше федерального бюджета.

Бюджет государства – это сердце экономической системы. От составления бюджета зависит экономическое развитие государства, а от уровня развития экономики, в свою очередь, зависит состояние бюджета.

Бюджеты субъектов РФ – это фонды денежных средств, предназначенных для реализации задач и функций, возлагаемых на органы государственной власти соответствующих субъектов РФ. В Российской Федерации 83 субъекта, что означает 83 региональных бюджета. Среди них региональный бюджет Свердловской области, в который входят областной бюджет и бюджеты 72 муниципальных образований.

Областной бюджет – это бюджет региональных органов власти, т. е. бюджет областного правительства. Региональный бюджет по своей структуре зависит от того, чем является регион: республикой, краем, областью или округом.

Местные бюджеты, в том числе бюджеты муниципальных районов, бюджеты городских округов; бюджеты городских и сельских поселений.

Являясь центральным звеном системы финансов, бюджет выступает в качестве основного инструмента в проведении финансовой политики через особые механизмы: доходы и расходы.

Доходы бюджета – денежные средства, поступающие в безвозмездном и безвозвратном порядке в распоряжение органов государственной власти и местного самоуправления, а расходы – средства, направляемые на финансовое обеспечение задач и функций государства и местного самоуправления.

Под структурой доходов и расходов бюджета понимают процентное соотношение той или иной статьи бюджета к общему объему доходов и расходов бюджета.

Источником доходов бюджета выступает ВВП страны, а точнее, его часть – национальный доход (ВВП за вычетом израсходованных в процессе производства ресурсов).

Вообще, бюджет формируется в процессе распределения ВВП на различные фонды, которые полностью или частично могут направляться в бюджет. Главным элементом экономической стратегии государства является определение того, какая часть ВВП будет направлена в бюджет. Чем выше уровень централизации в экономике, тем выше степень государственного регулирования в экономике. Определяющее влияние на состояние доходной базы бюджетов всех уровней оказывает закреплённое законодательством соотношение собственных и регулирующих доходов.

Собственные доходы – это доходы, закреплённые на постоянной основе полностью или частично за соответствующими бюджетами. Чем больше собственных (или закреплённых) доходов, тем шире основа для финансовой самостоятельности органа власти в реализации собственной политики. Низкий удельный вес этих доходов говорит о высокой зависимости от вышестоящих бюджетов, нестабильности бюджетных процессов, ограниченной возможности воздействия на социально-экономические процессы.

Регулирующие доходы – это доходы, которые в целях сбалансирования доходов и расходов поступают в соответствующий бюджет в виде процентных отчислений от налогов или других платежей по нормативам, утверждённым в установленном порядке на следующий финансовый год. Эти нормативы определяются законом о бюджете того уровня, который передает регулирующие доходы либо перераспределяет переданные ему из бюджета другого уровня.

Формирование доходной части бюджетов происходит за счет следующих групп доходов:

1. Налоговые доходы.
2. Неналоговые доходы.
3. Безвозмездные перечисления.

К налоговым доходам относятся предусмотренные налоговым законодательством Российской Федерации федеральные, региональные и местные налоги и сборы, а также пени и штрафы.

К неналоговым доходам относятся:

- доходы от использования имущества, находящегося в государственной или муниципальной собственности;
- доходы от платных услуг, оказываемых бюджетными учреждениями.

Особый порядок

• средства, полученные в результате применения мер гражданско-правовой, административной и уголовной ответственности, в том числе штрафы, конфискации, компенсации, а также средства, полученные в возмещение вреда;

К безвозмездным и безвозвратным перечислениям относятся перечисления в виде:

- финансовой помощи из бюджетов других уровней в форме дотаций и субсидий;
- субвенций;
- безвозмездных и безвозвратных перечислений от физических лиц и юридических лиц и пр.

Методы по увеличению доходов бюджета

1. Увеличение налоговых ставок (отмена льгот) по существующим налогам или введение новых обязательных платежей.

2. Снижение налоговых ставок и отмена неэффективных налогов.

3. Дополнительная денежная эмиссия денег (только для государственного бюджета).

4. Выпуск государственных и муниципальных ценных бумаг.

5. Привлечение заемных средств, в том числе бюджетных кредитов от бюджетов других уровней.

6. Перераспределение налоговых доходов в пользу вышестоящего бюджета посредством внесения изменений в налоговое законодательство.

7. Увеличение поступлений от использования государственного и муниципального имущества.

8. Продажа государственного и муниципального имущества.

Расходы бюджета – экономические отношения, возникающие в связи с использованием средств общегосударственного денежного фонда. Формой проявления этих отношений выступают конкретные виды бюджетных расходов. Их многообразие обусловлено действием ряда факторов: природой и функциями государства, уровнем социально-экономического развития страны и т. д.

Расходы федерального бюджета – это система денежных отношений, возникающих в процессе перераспределения централизованного фонда денежных средств государства по заранее предусмотренным направлениям в соответствии с общегосударственными потребностями.

Структура и механизм расходов федерального бюджета определяются совокупностью стоящих перед государством задач, решение которых должно быть обеспечено в рамках государства в определенный период времени.

Функциональная классификация бюджетных расходов отражает направление средств основного централизованного денежного фонда на выполнение конкретных функций государства:

1. По участию в общественном воспроизводстве:

- финансирование материального производства;
- финансирование нематериальной сферы.

2. По целевому назначению:

– текущее содержание (текущие расходы: содержание органов государственной власти, правоохранительных органов, расходы на оборону, науку и социальную сферу);

– капитальные расходы: новое строительство, реконструкция, развитие объектов государственной и муниципальной собственности.

3. По отраслям:

– отрасли материального производства: промышленность, сельское хозяйство, строительство, транспорт;

– непродовольственная сфера: образование, здравоохранение, культура и искусство.

4. По организационному признаку (организационная группировка):

- целевые экономические программы;
- научно-исследовательские государственные программы;
- программы социальной поддержки населения.

5. По уровню управления:

- расходы федерального бюджета;
- расходы бюджетов субъектов Федерации;
- расходы местных бюджетов.

Бюджетные расходы определяются по конкретным видам в зависимости от общественного назначения.

Методы по сокращению расходов бюджета

1. Секвестр бюджета – пропорциональное сокращение всех расходных статей.

2. Секвестр расходов, за исключением «защищенных» направлений.

«Защищенные» статьи – часть расходов бюджета, которая подлежит полному финансированию и не может быть уменьшена даже в случае сокращения доходов, а также не подвергается секвестру в условиях дефицита. К ним, в частности, относятся следующие расходы:

- заработная плата;
- стипендии;
- пособия;
- питание;
- медикаменты и др.

3. Выборочное снижение расходов на величину, определяемую для каждого направления.

4. Передача расходов бюджетной системы с вышестоящего на нижестоящие уровни бюджетов.

5. Проведение инвентаризации всех обязательств бюджета и полная ликвидация излишних расходов.

6. Перенесение на более поздние периоды тех затрат, которые не являются необходимыми в данное время.

Понятие и участники бюджетного процесса

Бюджетный процесс представляет собой деятельность по составлению проекта бюджета, его рассмотрению, утверждению, исполнению, составлению отчета об исполнении и его утверждению. Общая продолжительность одного цикла бюджетного процесса составляет 2,5 года, в том числе около года занимают составление проекта бюджета, его рассмотрение и утверждение, год – исполнение бюджета и около полугода – составление отчета об исполнении бюджета и его утверждении (рис. 21).

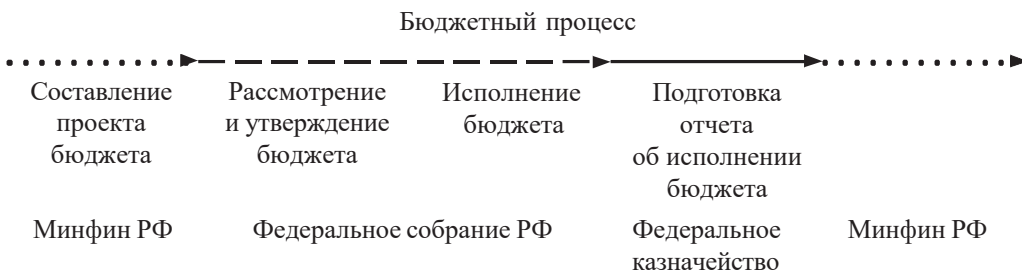


Рис. 21. Стадии бюджетного процесса

Бюджетный процесс в РФ регламентируется БК, в котором определены участники бюджетного процесса и их полномочия, порядок составления проектов бюджета, его рассмотрения и утверждения; установлен порядок составления, утверждения и исполнения отчета об исполнении и финансового контроля.

Участниками бюджетного процесса являются:

- Президент Российской Федерации;
- органы законодательной (представительной) власти;
- органы исполнительной власти (высшие должностные лица субъектов Российской Федерации, главы местного самоуправления, финансовые органы, органы, осуществляющие сбор доходов бюджетов, другие уполномоченные органы);
- органы денежно-кредитного регулирования;
- органы государственного и муниципального финансового контроля;
- государственные внебюджетные фонды;

– главные распорядители и распорядители бюджетных средств;
– иные органы, на которые законодательством Российской Федерации, субъектов Российской Федерации возложены бюджетные, налоговые и иные полномочия.

Участниками бюджетного процесса также являются бюджетные учреждения, государственные и муниципальные унитарные предприятия, другие получатели бюджетных средств, а также кредитные организации, осуществляющие отдельные операции со средствами бюджетов.

Стадии бюджетного процесса

1. *Составление проектов бюджетов* (ст. 169 БК РФ). Предшествует разработка прогнозов социально-экономического развития Российской Федерации, субъектов Российской Федерации, муниципальных образований и отраслей экономики.

При составлении проекта бюджета учитываются следующие документы:

- Бюджетное послание Президента Российской Федерации;
- прогноз социально-экономического развития соответствующей территории;
- основные направления бюджетной и налоговой политики.

Доходы бюджета прогнозируются на основе прогноза социально-экономического развития территории в условиях действующего бюджетного законодательства.

Бюджетное послание Президента РФ содержит намеченную бюджетную политику страны на финансовый год. Оно направляется Федеральному собранию не позднее марта года, предшествующего планируемому.

Прогноз социально-экономического развития на очередной финансовый год. Составляется до начала работы над проектом бюджета на основе итогов социально-экономического развития за последний истекший год, оценки развития до конца базового года и тенденций развития экономики и социальной сферы на проектируемый год. Основными исходными показателями для разработки проекта бюджета являются: объем ВВП, его темп роста и предполагаемый уровень инфляции.

Основные направления бюджетной и налоговой политики на очередной финансовый год рассматриваются в соответствии с прогнозом социально-экономического развития.

2. *Рассмотрение и утверждение проекта бюджета* (ст. 185 БК РФ). Правительство Российской Федерации вносит на рассмотрение и утверждение в Государственную думу проект Федерального закона о федеральном бюджете на очередной финансовый год и плановый период.

Предметом рассмотрения проекта Федерального закона о федеральном бюджете на очередной финансовый год и плановый период в первом чтении являются основные характеристики федерального бюджета, к которым относятся:

- прогнозируемый объем доходов с выделением прогнозируемого объема нефтегазовых доходов федерального бюджета;
- общий объем расходов;
- условно утверждаемые расходы;

- объем нефтегазового трансферта;
- верхний предел государственного внутреннего и внешнего долга;
- нормативная величина резервного фонда;
- дефицит (профицит) федерального бюджета.

3. *Казначейское исполнение бюджетов* (ст. 215 БК РФ). В Российской Федерации устанавливается казначейское исполнение бюджетов. Организация исполнения бюджета осуществляется Министерством финансов РФ, Федеральной налоговой службой, Федеральным казначейством и их органами на местах. На органы исполнительной власти возлагаются организация исполнения и исполнение бюджетов, управление 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.

4. *Составление отчета об исполнении федерального бюджета и государственный финансовый контроль*. Федеральное казначейство составляет и представляет в Министерство финансов Российской Федерации бюджетную отчетность Российской Федерации. Годовой отчет об исполнении федерального бюджета подлежит рассмотрению Государственной думой и утверждению федеральным законом. Годовой отчет об исполнении федерального бюджета до его рассмотрения в Государственной думе подлежит внешней проверке Счетной палатой Российской Федерации. На основании внешней проверки годовой бюджетной отчетности главных администраторов средств федерального бюджета Счетная палата Российской Федерации готовит заключение на годовой отчет об исполнении федерального бюджета. Годовой отчет об исполнении федерального бюджета представляется Правительством Российской Федерации в Государственную думу одновременно с проектом федерального бюджета на очередной финансовый год и плановый период.

Сущность межбюджетных отношений

Межбюджетные отношения – отношения между органами государственной власти Российской Федерации, органами власти субъектов Российской Федерации и местного самоуправления (т. е. это отношения между бюджетами разных уровней). Межбюджетные отношения существуют в любом государстве, имеющем административно-территориальное деление. Но складываться они могут на разных принципах.

Межбюджетные отношения основываются на принципах:

- распределения и закрепления расходов бюджетов по определенным уровням бюджетной системы Российской Федерации;
- разграничения (закрепления) на постоянной основе и распределения по временным нормативам регулирующих доходов по уровням бюджетной системы Российской Федерации;

- равенства бюджетных прав субъектов Российской Федерации и муниципальных образований;
- выравнивания уровней минимальной бюджетной обеспеченности субъектов Российской Федерации и муниципальных образований;
- равенства всех бюджетов Российской Федерации во взаимоотношениях с федеральным бюджетом, равенства местных бюджетов во взаимоотношениях с бюджетами субъектов Российской Федерации.

Понятие «бюджетная обеспеченность» было введено в российскую практику бюджетных отношений в 1991 г. как средняя бюджетная обеспеченность на одного жителя по региону (Постановление Верховного Совета РСФСР от 6 июля 1991 г. № 1551-1 «О порядке введения в действие Закона РСФСР “О местном самоуправлении в РСФСР”»).

Затем понятие «бюджетная обеспеченность» было зафиксировано в Федеральном законе от 25 сентября 1997 г. № 126-ФЗ «О финансовых основах местного самоуправления», где говорится о нормативе минимальной бюджетной обеспеченности как расчетном показателе минимально необходимой потребности в бюджетных средствах на одного жителя муниципального образования в текущих расходах.

В региональном законодательстве бюджетная обеспеченность определяется как сумма доходов, приходящаяся на одного условного потребителя бюджетных услуг муниципального образования (Архангельская и Ленинградская области).

Также утверждено понятие «бюджетная обеспеченность муниципального района (городского округа)» как отношение индекса налогового потенциала к индексу бюджетных расходов муниципального района (городского округа) (Республика Калмыкия, Ставропольский край).

В настоящее время на муниципальном уровне бюджетная обеспеченность является инструментом определения минимально необходимых бюджетных средств в расчете на одного жителя муниципального образования, а также для определения обоснованной величины финансовой помощи муниципальным образованиям в целях более полной реализации их интересов.

Под бюджетной обеспеченностью муниципальных образований понимается среднедушевая бюджетная обеспеченность населения (СДБО), т. е. уровень расходов бюджетов муниципальных образований в расчете на душу населения.

Дотации из федерального бюджета предоставляются субъектам РФ, имеющим уровень бюджетной обеспеченности (БО) ниже установленного Правительством РФ критерия.

$$\text{Уровень БО} = \text{ИНП} / \text{ИБР},$$

где ИНП – индекс налогового потенциала;

ИБР – индекс бюджетных расходов.

В процессе функционирования бюджетной системы возникают отношения между вышестоящими и нижестоящими звеньями, которые называются межбюджетными отношениями по вертикали и горизонтали бюджетной системы.

Это отношения между федеральным бюджетом и бюджетами субъектов РФ, между областным (республиканским) бюджетом и бюджетами муниципальных образований. Причем в первом случае отношения носят название бюджетного федерализма, а во втором – бюджетной самостоятельности по горизонтали (рис. 22).

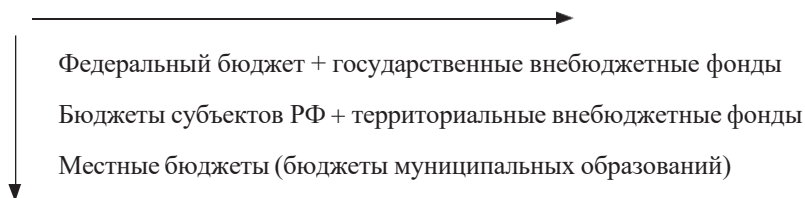


Рис. 22. Бюджетный федерализм и бюджетная самостоятельность

Бюджетный федерализм – это форма финансовых отношений, которые возникают в процессе формирования, распределения и использования фондов денежных ресурсов. В системе бюджетного федерализма денежный поток означает перемещение бюджетных средств от одного субъекта или уровня бюджетной системы к другому, такой денежный поток принято называть «межбюджетный трансферт».

Формы межбюджетных трансфертов

- 1) дотации бюджетам субъектов Российской Федерации из Федерального фонда финансовой поддержки субъектов Российской Федерации;
- 2) субсидии бюджетам субъектов Российской Федерации из Федерального фонда регионального развития;
- 3) субсидии бюджетам субъектов Российской Федерации из Федерального фонда софинансирования социальных расходов;
- 4) субвенции бюджетам субъектов Российской Федерации из Федерального фонда компенсаций;
- 5) бюджетные кредиты бюджетам субъектов Российской Федерации;
- 6) иные безвозмездные и безвозвратные перечисления.

Дотации – бюджетные средства, предоставляемые бюджету другого уровня бюджетной системы Российской Федерации на безвозмездной и безвозвратной основе. Как правило, они предоставляются на выравнивание уровней минимальной бюджетной обеспеченности. Обращаем внимание, что в новой редакции БК РФ из определения дотации исключено их направление на финансирование текущих расходов бюджета – получателя дотации.

Субвенции – бюджетные средства, предоставляемые бюджету другого уровня бюджетной системы Российской Федерации или юридическому лицу на безвозмездной и безвозвратной основе на осуществление определенных целевых расходов.

Субсидии – бюджетные средства, предоставляемые бюджету другого уровня бюджетной системы Российской Федерации, физическому или юридическому лицу на условиях долевого финансирования целевых расходов.

Бюджетный дефицит и методы его финансирования

Существует три возможных состояния бюджета: дефицит, профицит, сбалансированность.

Бюджетный дефицит имеет общеисторические корни. Различные государства сталкивались со своеобразным бюджетным дефицитом задолго до нашей эры. По свидетельствам историков, такое положение наблюдалось в причерноморских и среднеазиатских царствах, с которыми имела тесные связи Киевская Русь. Средневековые государства также имели дефицит бюджета. Чтобы его покрыть, увеличивались поборы с населения, чеканились деньги, продавались земли, меха и оружие. Московские князья, например, для пополнения казны грабили окрестные города. Петр I для упорядочивания поборов и нормализации бюджета создал специальную коллегия для руководства финансовыми делами. Специальная коллегия занималась тем, что придумывала новые налоги для пополнения казны (налог с бороды, с дыма, с бани и т. д.).

В начале XIX в. (1802) в России было создано Министерство финансов. Оно стало регулярно составлять ежегодные бюджеты империи и пыталось добиваться превышения доходов бюджета над расходами за счет займов. Однако государственный долг по мере его роста провоцировал правительство на совершение новых займов, поэтому сбалансированные бюджеты на деле оставались дефицитными.

В 1904–1906 гг. бюджетный дефицит составлял 25–30 % всех расходов. С началом Первой мировой войны ситуация резко ухудшилась, дефицит вырос в 1921 г. с 39 % до 85 %. С 1922 по 1924 г. бюджет вообще не составлялся. Советский бюджет впервые был составлен на 1926–1927 гг. и был объявлен бездефицитным, хотя для его сбалансированности были осуществлены займы индустриализации и установлены жесткие налоги.

Бездефицитность бюджета стала своеобразным символом плановой экономики. Официальные цифры о состоянии бюджета, как правило, фальсифицировались.

Дефицит бюджета – превышение расходов бюджета над его доходами.

По сути, бюджетный дефицит представляет собой самостоятельную категорию денежного хозяйства и выражает экономические отношения, которые возникают между участниками воспроизводственного процесса по поводу использования денежных средств сверх имеющегося в распоряжении источников дохода.

Возникновение дефицита может иметь различную природу, в соответствии с чем выделяют активный и пассивный дефицит.

Активный – это бюджетный дефицит, который заложен при утверждении бюджета.

Пассивный – дефицит, вызванный сокращением государственных доходов в результате падения экономической активности в течение отчетного периода. Пассивный дефицит является более опасным для экономической системы, так как нельзя заранее определить его точную величину и наметить источники его покрытия.

Виды дефицита

I. По причинам возникновения и экономическим последствиям.

Производительные дефициты: возникают в результате осуществления государственных инвестиций в экономику; при условии целевого использования вложенных средств оказывают стимулирующее воздействие на ее развитие. В принципе, данный вид аналогичен инвестиционному дефициту.

Непроизводительные дефициты: являются следствием увеличения непроизводительных расходов бюджета, главным образом, на оборону и управление; оказывают дестабилизирующее воздействие на состояние финансовой сферы и в целом экономики. Это связано с тем, что дополнительные затраты не приводят к увеличению объемов производства, занятости, а следовательно, доходов бюджета в будущем.

II. По степени распространения в бюджетной системе.

Локальные дефициты: сосредоточены либо в одном отдельно взятом бюджете, либо одном звене или уровне бюджетной системы. Например, дефициты региональных или местных бюджетов.

Глобальные дефициты: преобладают в бюджетной системе в целом. Являются признаком бюджетного кризиса, неэффективной бюджетной политики.

III. По методу финансирования.

Данная классификация основана на относительных последствиях того или иного метода финансирования бюджетного дефицита для бюджетной системы и экономики в целом.

Рыночные дефициты

Данные дефициты финансируются за счет относительно более безопасных для экономики и бюджетной системы методов: выпуска ценных бумаг и привлечения кредитов в различных формах. Эти методы традиционно используются во всех государствах, где доминируют рыночные принципы организации хозяйства.

Состав рыночных методов финансирования бюджетного дефицита является ограниченным, по сравнению с нерыночными способами. В частности, это связано с серьезным подготовительным этапом, предшествующим собственно выпуску ценных бумаг или получению кредита.

Нерыночные дефициты

Характеризуются использованием таких методов, как дополнительная денежная эмиссия, усиление налогового бремени (введение новых налогов или увеличение налоговых ставок), кредитование правительства Центральным банком или приобретение последним государственных ценных бумаг, перечисление прибыли банка в государственный бюджет и др.

IV. По интервалу развития.

Краткосрочные дефициты

В соответствии с принятой в экономической литературе классификацией категорий по периодам времени дефициты данной группы присутствуют в бюджете в течение одного финансового года.

Среднесрочные дефициты

Имеют относительно стабильные формы проявления и могут быть ликвидированы в течение 5–10 лет.

Долгосрочные, или хронические, дефициты

Эти проблемы дисбаланса бюджетной системы переходят из года в год в течение более чем 10 лет.

V. По форме проявления.

Открытая форма дефицита

Данная форма предполагает, что превышение расходов над доходами закреплено в законе (решении) о бюджете; осуществляется плановая работа по привлечению источников финансирования дефицита и иные мероприятия.

Аналогично открытой инфляции открытая форма дефицита предпочтительнее с точки зрения контроля над ситуацией и регулирования бюджетной системы в целом.

Скрытая форма дефицита

Проявляется в виде сокращенных расходов бюджета, финансирование которых не осуществляется в данном финансовом году. Наличие скрытой формы дефицита является признаком бюджетного кризиса, так как в бюджете определенного уровня сознательно сокращаются даже те затраты, которые относятся к группе текущих статей. Это может быть связано с недостаточными доходами бюджета, непредвиденными потерями доходных источников и невозможностью использовать по разным причинам наиболее эффективные источники финансирования дефицита (такие, как займы, выпуск ценных бумаг).

Факторы возникновения дефицита:

- увеличение темпов финансирования социальных расходов по сравнению с темпом прироста валового внутреннего продукта;
- осуществление крупных централизованных вложений в развитие производства и изменение его структуры;
- наращивание военных расходов;
- кризисные явления в экономике;
- чрезвычайные обстоятельства (война, форс-мажор).

Методы управления дефицитом в современных условиях:

1. Разработка четкой программы финансовых мероприятий, направленных на обеспечение стабилизации рубля. (Стабильные деньги – основа экономического подъема.)
2. Поиск эффективных источников покрытия бюджетного дефицита (займы, ценные бумаги и т. д.).
3. Контроль за развитием бюджетной и экономической ситуации, обеспечивающий приведение бюджетного дефицита к оптимальному размеру 3–5 % от величины ВВП.
4. Сокращение военных расходов.

5. Разработка механизма секвестра (т. е. пропорционального снижения расходов по всем статьям) и обеспечение его неукоснительной реализации.

6. Выделение бюджетных ассигнований только под соответствующий залог и предельный экономический эффект.

В случае принятия бюджета на очередной финансовый год с дефицитом законом об этом бюджете утверждаются источники финансирования дефицита бюджета.

Источники финансирования дефицита бюджета

Утверждаются органами законодательной власти в законе о бюджете на очередной финансовый год по основным видам привлеченных средств.

Кредиты Банка России, а также приобретение Банком России долговых обязательств Российской Федерации, субъектов Российской Федерации, муниципальных образований при их первичном размещении не могут быть источниками финансирования дефицита бюджета.

Источники финансирования дефицита федерального бюджета делятся на *внутренние* и *внешние*.

1. Внутренние источники:

- кредиты, полученные РФ от кредитных организаций в валюте РФ;
- государственные займы, осуществляемые путем выпуска ценных бумаг от имени Российской Федерации;
- бюджетные ссуды, полученные от бюджетов других уровней бюджетной системы Российской Федерации;

2. Внешние источники:

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

В целях сбалансированности бюджетов соответствующие представительные органы власти могут устанавливать предельные размеры дефицита бюджета. Если в процессе исполнения бюджета происходит превышение предельного уровня дефицита или значительное снижение поступления доходов бюджета, то вводится механизм секвестра.

Секвестр – пропорциональное снижение государственных расходов по всем статьям бюджета в течение оставшегося времени текущего финансового года.

Контрольные вопросы

1. Что такое бюджет?
2. Назовите функции бюджета.
3. Назовите принципы построения бюджета.
4. Структурируйте бюджетную систему РФ.

5. В чем различие следующих денежных потоков: субсидия, субвенция, дотация, трансферт?
6. Назовите основные стадии бюджетного процесса.
7. Определите сущность межбюджетных отношений в РФ.
8. Какова структура доходов бюджета государства?
9. В чем отличие доходной части федерального бюджета от доходных частей бюджета субъекта федерации и местного бюджета?
10. В чем заключается экономическая сущность расходов государственного бюджета?
11. Назовите виды расходов государственного бюджета.
12. Каково влияние структуры расходов государственного бюджета на состояние и перспективы развития национальной экономики?
13. Какова специфика расходов бюджета субъекта Федерации?
14. Роль и место местных бюджетов в бюджетной системе РФ?
15. Каковы особенности доходной базы местного бюджета?
16. Каковы особенности расходов местных бюджетов?
17. В какие бюджеты зачисляются налоги на имущество юридических и физических лиц?
18. Каковы особенности покрытия дефицита местными бюджетами?
19. Какие государственные органы принимают, а какие исполняют местный бюджет?
20. Что такое неналоговые доходы?
21. Что такое бюджетный дефицит? Источники погашения бюджетного дефицита.

Список рекомендуемой литературы

- Акперов И. Г.* Казначейская система исполнения бюджета в Российской Федерации / И. Г. Акперов. – М. : Изд-во КноРус, 2013. – 640 с.
- Балакина А. П.* Финансы / А. П. Балакина, И. И. Бабленкова. – М. : ИТК Дашков и К, 2012. – 384 с.
- Горелик В. Н.* Финансы: система движения денег / В. Н. Горелик. – М. : ИЦ РИОР, 2012. – 150 с.
- Жилкина А. Н.* Финансы / А. Н. Жилкина. – М. : Изд-во Юрайт, 2013. – 443 с.
- Врублевская О. В.* Финансы / О. В. Врублевская. – М. : Изд-во Юрайт, 2013. – 599 с.
- Кабанцева Н. Г.* Финансы : учеб. пособие / Н. Г. Кabanцева. Ростов н/Д : Изд-во «Феникс», 2012. – 348 с.
- Курченко Л. Ф.* Бюджетная система Российской Федерации: субфедеральный и местный уровни / Л. Ф. Курченко. – М. : ИТК Дашков и К, 2011. – 252 с.
- Мысляева И. Н.* Государственные и муниципальные финансы / И. Н. Мысляева. – М. : Изд-во ИНФРА-М, 2012. – 392 с.
- Нешиной А. С.* Финансы / А. С. Нешиной, Я. М. Воскобойников. – М. : ИТК Дашков и К, 2012. – 528 с.
- Реутова И. М.* Бюджетная система / И. М. Реутова. – М. : Изд-во «Форум», 2011. – 184 с.
- Свищева В. А.* Государственные и муниципальные финансы / В. А. Свищева. – М. : ИТК Дашков и К, 2012. – 136 с.
- Финансы / под ред. Е. В. Маркиной. – М. : Изд-во КноРус, 2014. – 432 с.
- Шуляк П. Н.* Финансы / П. Н. Шуляк, Н. П. Белотелова, Ж. С. Белотелова. – М. : ИТК Дашков и К, 2012. – 384 с.

Глава 5

НАЛОГИ И НАЛОГОВАЯ СИСТЕМА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

«Налоги – это цена, которую мы платим за возможность жить в цивилизованном обществе».

Оливер Уэнделл Холмс

Место и роль налогов в системе финансовых отношений

Налоги – это сложная многофункциональная стоимостная экономическая категория, прошедшая длительный исторический путь становления как на практике так и в теории. Налоги как способ изъятия и перераспределения доходов возникли вместе с появлением государства. Налог – одно из основных понятий финансовой науки. Сложность понимания налога обусловлена тем, что налог – одновременно экономическое, хозяйственное и правовое явление реальной жизни.

Анализ экономической литературы за последние несколько лет позволил сделать вывод о том, что на сегодняшний день нет единой концепции, определяющей экономическую сущность налогов. Данная ситуация является следствием непрекращающихся дискуссий по вопросам сущности и функций налогов, а также финансов. Прежде чем определить место и роль налогов в системе финансовых отношений, вспомним схему перераспределения стоимости ВВП посредством финансовых отношений в экономической системе (рис. 23).

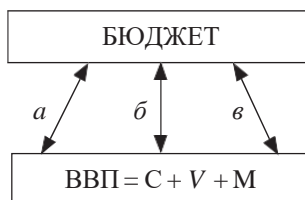


Рис. 23. Схема перераспределения стоимости ВВП посредством финансовых отношений в экономической системе:

I – первичное распределение стоимости ВВП; II – государство (федеральный бюджет);
a, б, в – перераспределительные (финансовые) отношения

Таким образом, основным методом перераспределения ВВП стало прямое изъятие государством его определенной части (налоги) для формирования централизованных и децентрализованных (внебюджетных) денежных фондов, что и составляет финансово-экономическую сущность налога.

Налоги – это денежные отношения, посредством которых государство безвозмездно изымает часть национального дохода для финансового обеспечения реализации своих функций.

Четкие определения понятий налога и сбора, предусмотренные НК, и их отличие друг от друга имеют большое значение для регулирования порядка их взимания:

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

2. Под *сбором* понимается обязательный взнос, уплата которого является одним из условий совершения в отношении плательщиков сборов юридически значимых действий, включая предоставление определенных прав или выдачу разрешений (лицензий).

Если говорить об объективности и субъективности налогов, то сам по себе каждый налог – это субъективная категория. С помощью введения или отмены того или иного налога государство решает частные задачи на определенном отрезке времени в рамках проведения экономической стратегии. В то же время налоговая система – это объективная категория, поскольку в том или ином составе она будет существовать всегда, пока существует государство.

Характерными чертами налога как платежа, исходя из вышеприведенного определения, являются:

1. *Обязательность* – обеспечивается силой государства в лице налоговых, правоохранительных и судебных органов, что свидетельствует о том, что уплата налогов носит не добровольный, а принудительный характер;

2. *Индивидуальная безвозмездность* – характеризуется односторонностью, безэквивалентностью налогов:

– обязательства по уплате налогов являются *односторонними*, и в налоговых правонарушениях существует только одна обязанная сторона – налогоплательщик. Государство, получая в бюджет налоги, не принимает каких-либо встречных обязательств перед налогоплательщиком и не должно что-либо совершить в его пользу. В то же время плательщик, уплатив налог, не приобретает каких-либо прав;

– налоги *безэквивалентны*, и пользование общественными благами никак не пропорционально величине платежей, уплачиваемых налогоплательщиком.

– *безвозвратность* налога характеризуется тем, что налог подлежит возврату только в случае законно установленной льготы или в случае переплаты в бюджет.

3. *Отчуждение денежных средств*, принадлежащих юридическим и физическим лицам на праве собственности, хозяйственного ведения или оперативного управления. Иными словами, при уплате налога происходит переход части доходов (имущества) налогоплательщика в собственность государству.

4. *Направленность на финансирование деятельности государства* или муниципальных образований.

Таким образом, *экономическая сущность налога* заключается в относительно безвозмездном изъятии части ВВП в пользу государства в виде обязательного взноса для формирования денежных фондов, для удовлетворения государственных потребностей.

Сущность налогов проявляется через функции налогов. Как правило, учеными рассматриваются две функции: фискальная и регулирующая

Фискальная функция является основной, непосредственно вытекающей из экономической природы налогов. Она характерна для всех государств во все периоды их существования и развития.

С помощью этой функции создаются государственные денежные фонды и образуются материальные условия для функционирования государства. Эта функция реализуется через налоговое законодательство, в соответствии с которым каждый налогоплательщик обязан уплачивать налоги.

Регулирующая (через стимулирование и сдерживание). Через налоги государство может влиять на объем производства, величину накоплений и платежеспособный спрос населения. Налоги являются мощным рычагом стимулирования развития отдельных предприятий, отраслей и регионов. Это осуществляется посредством установления налоговых ставок и налоговых льгот, через которые государство может оказывать влияние на величину прибыли и дохода, остающуюся у предприятий и граждан. Умело, используя налоги, государство может стимулировать экономическое развитие или, наоборот, его сдерживать.

Элементы налога

В настоящее время в практике налогообложения распространены следующие общепринятые элементы построения налога:

1. *Объект налога* – совокупность предметов, подлежащая налогообложению в законодательном порядке (денежный доход, товарно-материальные ценности, имущество, имеющие реальную денежную оценку и т. п.).

2. *Субъект налога* (налогоплательщик) – юридическое или физическое лицо, которое по закону должно выполнять возложенные на него обязательства по уплате налогов.

3. *Налоговый агент* – лицо или учреждение, непосредственно вносящее сумму налога на бюджетные счета государства.

4. *Источник налога* – доход субъекта, из которого уплачивается налог.

5. *Масштаб налога* – определенный законом параметр измерения объекта налогообложения.

6. *Единица налога* – единица измерения объекта налога, принимаемая за основу при исчислении конкретной налоговой суммы.

7. *Налоговая ставка* – размер налога с единицы обложения. Ставки, применяемые на практике, разнообразны. Различают твердые, адвалорные (при исчислении сумм акцизов применяют два вида ставок: в абсолютной величине и в процентах, т. е. адвалорные ставки), регрессивные (ЕСН, которые понижаются по мере

роста налоговой базы на каждого отдельного работника), пропорциональные, прогрессивные и др. Они зависят от вида и целей проводимой налоговой политики.

8. *Налоговая база* – часть объекта, выраженная в облагаемых единицах, к которой применяется налоговая ставка (к примеру, налоговая база для акцизов: за 1 л, 1 кг, 1 т, 1 шт. и т. д.).

9. *Налоговая льгота* – полное или частичное освобождение субъекта от уплаты налогов.

10. *Налоговый оклад* – размер налога, уплачиваемый субъектом с одного объекта.

11. *Налоговый период* – срок, в течение которого формируется налоговая база.

Классификация налогов и способы их взимания

Многообразие существующих налогов вызывает необходимость их классификации. В настоящее время в теории налогообложения для классификации налогов используют различные критерии (рис. 24).

1. По способу взимания налоги делятся:

– на *прямые* налоги, которые взимаются в процессе накопления материальных благ непосредственно с доходов или имущества налогоплательщика. В процессе взимания прямых налогов между государством (в лице государственных

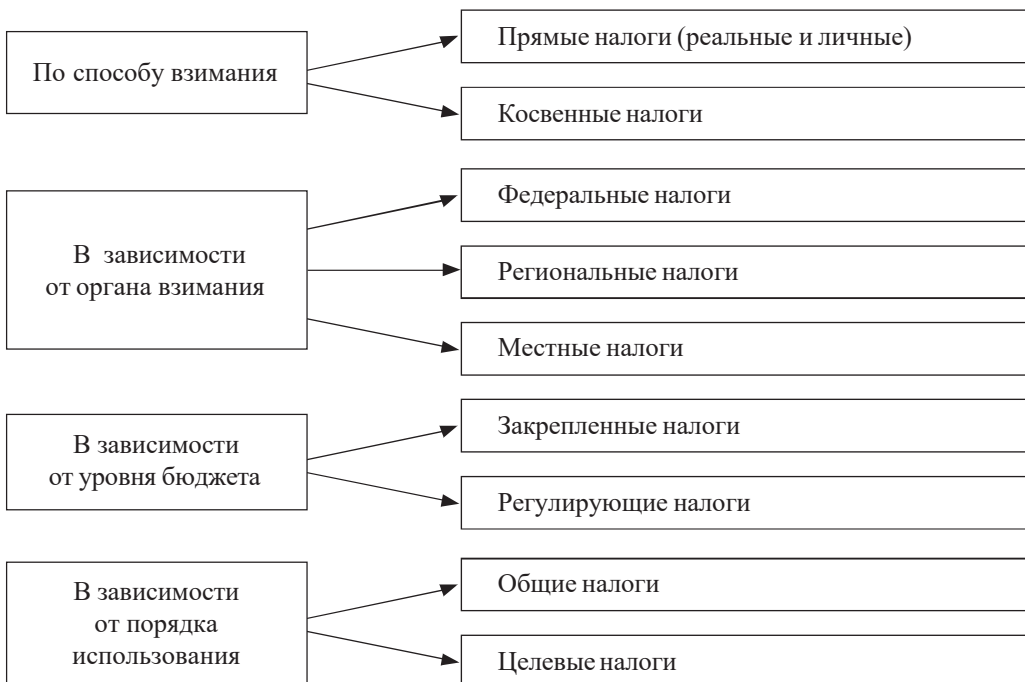


Рис. 24. Классификация налогов по разным признакам

налоговых органов) и плательщиком устанавливаются прямые денежные отношения. Прямые налоги подразделяются на реальные и личные налоги. Реальными прямыми налогами облагаются отдельные виды имущества налогоплательщика (дома, земля, денежный капитал и т. д.). При этом финансовое состояние налогоплательщика во внимание не принимается, а расчет налога осуществляется на основе средней доходности имущества, определяемой по специальному кадастру. Основными видами реальных прямых налогов являются: земельный налог, налог на операции с ценными бумагами и др. Недостатком реальных прямых налогов является несовершенный механизм их учета и взимания, который оставляет возможности для сокрытия доходов от налогообложения. Личные прямые налоги – это налоги, которыми облагаются индивидуальные доходы или имущество юридических и физических лиц. Они уплачиваются с действительно полученного дохода и отражают фактическую платежеспособность плательщика. К основным из них относятся: подоходный налог с физических лиц, налог на прибыль организаций, налоги с наследства или дарения и др.;

– *косвенные* налоги, которые взимаются через цену товара. Характерной чертой косвенного налогообложения является обязательное наличие посредника между государством и реальным налогоплательщиком (потребителем товара или услуг) в лице продавца товара или поставщика услуг. Косвенные налоги подразделяются: на индивидуальные (акцизы), универсальные (НДС), таможенные пошлины.

2. В зависимости от органа взимания налоги подразделяются:

– на *федеральные*, к ним относятся:

- 1) налог на добавленную стоимость;
- 2) налог на прибыль организаций;
- 3) акцизы;
- 4) налог на доходы физических лиц;
- 5) государственная пошлина;
- 6) налог на добычу полезных ископаемых;
- 7) водный налог;
- 8) сбор за право пользования животными объектами и водно-биологическими ресурсами:

– *региональные*, к которым относятся:

- 1) налог на имущество организаций;
- 2) транспортный налог;
- 3) налог на игорный бизнес;

– *местные*, к которым относятся:

1) земельный налог;

2) налог на имущество физических лиц (поскольку много вопросов возникает по данному налогу, можно остановиться на нем поподробнее и постараться ответить на вопросы аудитории);

3. В зависимости от уровня бюджета налоги делятся:

– на *закрепленные* налоги, которые непосредственно и целиком поступают в конкретный бюджет или внебюджетный фонд;

– *регулирующие* налоги, поступающие одновременно в бюджеты различных уровней в пропорциях, утверждаемых законодательством;

4. В зависимости от порядка использования налоги подразделяются:

– на *общие* налоги, которые вводятся государством для формирования бюджета в целом и используются для финансирования общегосударственных потребностей;

– *целевые* налоги вводимые для финансирования конкретного направления расходов (например, налоги, служащие источником дорожных фондов или фонда по борьбе с преступностью, и др.).

Способы взимания налогов

В налоговой практике используются следующие способы взимания налога:

– изъятие налога до получения владельцем дохода (у источника дохода);

– кадастровый;

– декларационный.

При первом способе налог исчисляется и взимается в бухгалтерии того предприятия, где работает налогоплательщик. Доход выплачивается с учетом удержанного налога (налог на доходы физических лиц).

При втором способе в мировой практике взимаются земельный, долговой и промысловый налоги. Кадастр – это описание чего-либо. Земельный кадастр – описание всех земель. Работа по кадастру строится следующим образом: все земли делятся на классы и группы. Деление по классам означает деление по плодородию почв (черноземная, пески, болото и т. д.). Деление на группы означает, что внутри каждого класса выделяются группы земель по с/х назначению (пахотные, сенокосы и т. д.).

Недвижимость делится на классы. Все кадастры строятся на учете внешних признаков обложения, так как они не учитывают реальную доходность объекта. Данные кадастры очень быстро стареют. В связи с этим в развитых странах, эти виды налогов стали включаться в налоговую декларацию.

При третьем способе применяется налоговая декларация. *Налоговая декларация* – заявление налогоплательщика о величине доходов, полученных им за календарный год, о причитающихся вычетах из него, чистом доходе, налоговых льготах, величине облагаемого дохода, налоговых ставках, соответствующих данному доходу, и сумме налога.

Декларация подается в налоговые органы по форме и в сроки, установленные налоговым законодательством. Особенность данного метода – простота взимания налогов. В налоговую декларацию включают налог с наследования и дарения, налог на имущество, промысловый налог и т. д.

Налоговая система и принципы ее построения

Существует два вида налоговой системы: шедулярная и глобальная. В шедулярной налоговой системе весь доход, получаемый налогоплательщиком, делится на части – шедулы. Каждая из этих частей облагается налогом особым образом.

Для разных шедул могут быть установлены различные ставки, льготы и другие элементы налога. В глобальной налоговой системе все доходы физических и юридических лиц облагаются одинаково. Такая система облегчает расчет налогов и упрощает планирование финансового результата для предпринимателей. Глобальная налоговая система широко применяется в западных государствах.

Налоговая система – представляет собой совокупность всех налогов и сборов, методы и принципы их построения, способы их исчисления и взимания, налоговый контроль, устанавливаемый законом.

Понятия «налоговая система» и «система налогов» нужно различать. Система налогов – это совокупность налогов, сборов и пошлин, взимаемых на территории государства в тот или иной период времени.

Фундаментальные (классические) принципы построения налоговой системы, предложенные Адамом Смитом:

1) *принцип равномерности налогообложения* означает равную обязанность граждан платить налоги соответственно своим доходам;

2) *принцип определенности и точности налогов* означает, что сумма, способ и время платежа должны быть четко определены и известны налогоплательщику заранее;

3) *принцип удобства налогообложения* – согласно данному принципу налоги должны взиматься в такое время и таким способом, которые представляют наибольшие удобства для налогоплательщика;

4) *принцип экономичности* (эффективности) налогов.

Итак, принципы, разработанные А. Смитом, положены в основу многих современных систем налогообложения. Однако во всем цивилизованном мире при построении системы налогообложения учитываются и другие принципы (организационные, правовые, внутринациональные). Важную роль в создании системы налогообложения любого государства играют экономическая и финансовая системы государства, политический режим, социальные условия развития и т. д.

На основе этих принципов создается налоговый механизм государства. Налоговый механизм представляет собой совокупность всех средств и методов организационно-правового характера, направленных на выполнение налогового законодательства (т. е. средство воздействия субъекта на объект налоговой системы). Посредством налогового механизма реализуется налоговая политика государства, формируются основные количественные и качественные характеристики налоговой системы и ее целевая направленность.

Наиболее важную роль в налоговом механизме имеет налоговое законодательство, а внутри него – механизм налогообложения (уровни налоговых ставок, система льгот, порядок исчисления налогооблагаемой базы, состав объектов налогообложения и другие элементы, связанные с исчислением налогов).

Посредством изменения механизма налогообложения (порядка исчисления того или иного налога) можно придать налоговой системе качественно новые черты, например, изменить ее структуру, не меняя при этом количественного состава налогов. В самом простом случае это достигается путем изменения ставок

наиболее значимых налогов. Но в мировой практике обычно используется другой способ: система налогов и уровни ставок меняются, как правило, лишь в случаях крайней необходимости, однако достаточно часто пересматриваются системы льгот (устанавливаются на короткий срок – на 2–3 года, затем автоматически перестают действовать).

Налоговый менеджмент

Классификация налогов имеет важное значение для организации рационального управления налогообложения (налогового менеджмента). Итак, налоговый менеджмент – это целенаправленное воздействие субъекта налоговой системы (финансовых и налоговых органов) на ее объект – налоговые отношения. Сам налоговый процесс осуществляется через налоговый механизм. Налоговый механизм включает в себя формы и методы управления налогообложением. Структура налогового механизма показана на рис. 25.

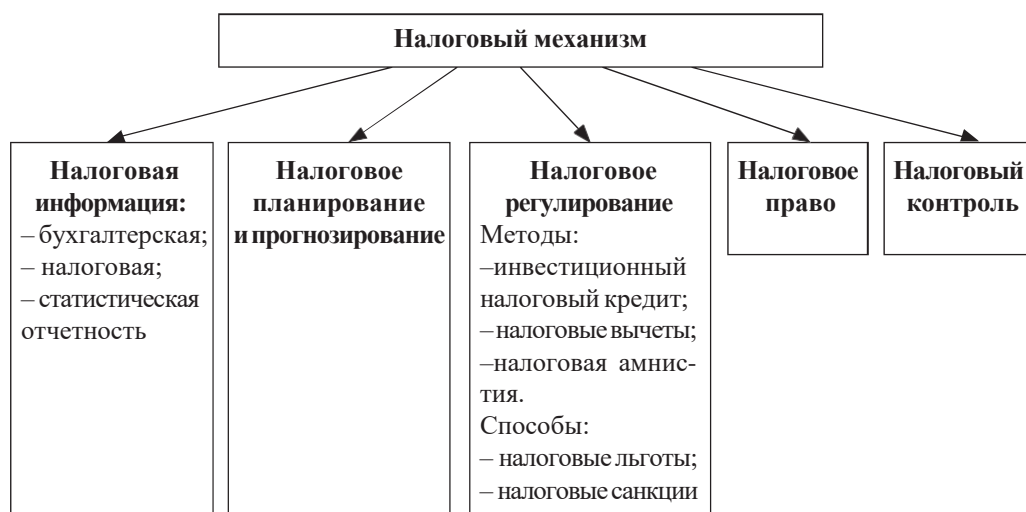


Рис. 25. Структура налогового механизма

1) *Налоговая информация* – это формы бухгалтерской, статистической и налоговой отчетности, предоставляются во все звенья бюджетной системы. На основе данной информации принимаются соответствующие управленческие решения.

2) *Налоговое планирование и прогнозирование* – особый элемент налогового механизма. Включает задачи как в расчете на один финансовый год (текущее налоговое планирование), так и на перспективу (налоговое прогнозирование), т. е. экономически обоснованно обеспечивает качественные и количественные параметры бюджетных заданий и перспективных направлений социально-экономического развития страны.

3) *Налоговое регулирование* – это один из наиболее сильных элементов налогового механизма. Представляет собой систему экономических мер оператив-

ного вмешательства в ходе выполнения налоговых обязательств. Реализуется через различные методы и способы налогового регулирования. К методам относятся: инвестиционный налоговый кредит, налоговые вычеты, налоговая амнистия, международные договоры об избежании двойного налогообложения и др. Особое место в системе налогового регулирования отведено выбору и установлению налоговых ставок. Что касается способов регулирования, они подразделяются на две сферы: налоговые льготы и налоговые санкции. Взаимосвязь этих подсистем обеспечивает гибкость налогообложения и, в конечном счете, показывает на результативность проводимой налоговой политики. Налоговая политика – это совокупность государственных мероприятий в области налогообложения. Налоговая политика делится на налоговую стратегию – на перспективу, и налоговую тактику – на текущий момент.

4) *Налоговое право* включает в себя совокупность законодательных и нормативных актов в области налогообложения, на основе которых регулируются все налоговые отношения в рамках экономической системы.

5) *Налоговый контроль* регулирует деятельность финансового и налогового аппаратов, является необходимым условием эффективного налогового менеджмента.

В целом налоговый механизм оказывает всестороннее влияние на всю систему налоговых отношений по различным звеньям бюджетной системы.

Специальные налоговые режимы

Налоговым кодексом предусмотрены также специальные налоговые режимы, к которым относятся:

- «Система налогообложения для сельскохозяйственных товаропроизводителей (единый сельскохозяйственный налог)»;
- «Упрощенная система налогообложения»;
- «Система налогообложения в виде единого налога на вмененный доход для отдельных видов деятельности»;
- «Система налогообложения при выполнении соглашений о разделе продукции»;
- «Патентная система налогообложения» с 01.01.2013 г.

Упрощенная система налогообложения

Упрощенная система налогообложения (УСН) действует наряду с обычной системой налогообложения. При этом организации и индивидуальные предприниматели, удовлетворяющие определенным критериям, имеют право применять УСН в добровольном порядке.

Критерии, дающие право применять УСН с 2017 г.

Организации:

1. Средняя численность наемных работников не превышает 100 человек.

2. Доход от реализации товаров (работ, услуг) за 9 месяцев текущего года не превышает 90 млн руб. (за год не превышает 120 млн руб.).

Доходы от реализации до 1 января 2020 г. индексироваться не будут.

В 2020 г. коэффициент-дефлятор K_1 будет равен 1,0.

3. Стоимость амортизируемого имущества организации не превышает 150 млн руб.

Индивидуальные предприниматели (право перехода):

1. Средняя численность наемных работников не превышает 100 человек.

Однако в период применения УСН индивидуальными предпринимателями должны соблюдаться ограничения по доходу от реализации и стоимости имущества, как и организаций.

Сущность упрощенной системы налогообложения

Организации освобождены от уплаты:

- налога на прибыль;
- НДС;
- налога на имущество.

Индивидуальные предприниматели освобождены от уплаты:

- налога на доходы физических лиц;
- НДС;
- налога на имущество физических лиц, используемого ими для осуществления предпринимательской деятельности.

По упрощенной системе уплачиваются:

- единый налог;
- страховые взносы во внебюджетные фонды;
- иные налоги в соответствии с общим режимом налогообложения.

Объект налогообложения

1. Доходы от реализации по налоговой ставке 6 %.

2. Доходы, уменьшенные на учтенные расходы – прибыль – ставка по НК от 5 % до 15 %.

Органам власти субъекта РФ разрешено вводить пониженные ставки налога для отдельных категорий налогоплательщиков. *Право выбора объекта налогообложения предоставлено налогоплательщикам.*

Система налогообложения в виде единого налога на вмененный доход

В настоящее время во второй части Налогового кодекса введена гл. 26.3 «Система налогообложения в виде единого налога на вмененный доход для отдельных видов деятельности», которая относится к специальному налоговому режиму. Однако право введения этой системы на соответствующей территории предоставлено органам местного самоуправления.

Организации и индивидуальные предприниматели перешли на систему налогообложения в виде единого налога на вмененный доход с 2013 г. добровольно,

если они осуществляли сферы деятельности, облагаемые этим налогом, и они с 01.01.2009 г. должны были соответствовать определенным критериям:

1. Организации и индивидуальные предприниматели, среднесписочная численность работников которых за предшествующий календарный год не превышала 100 человек;

2. Организации, в которых доля участия других организаций составляла не более 25 %.

Указанные ограничения не распространяются на организации, уставный капитал которых полностью состоит из вкладов общественных организаций инвалидов, если среднесписочная численность инвалидов среди их работников составляет не менее 50 %, а их доля в фонде оплаты труда – не менее 25 %, на организации потребительской кооперации, а также на хозяйственные общества, единственными учредителями которых являются потребительские общества и их союзы, осуществляющие свою деятельность;

3. Индивидуальные предприниматели, перешедшие в соответствии с гл. 26.2 на упрощенную систему налогообложения на основе патента;

4. Учреждения образования, здравоохранения и социального обеспечения в части предпринимательской деятельности по оказанию услуг общественного питания, если это является неотъемлемой частью процесса функционирования указанных учреждений, и эти услуги оказываются непосредственно этими учреждениями;

5. Организации и индивидуальные предприниматели, осуществляющие виды предпринимательской деятельности в части оказания услуг по передаче во временное владение и (или) в пользование автозаправочных и автогазозаправочных станций.

В соответствии с НК единый налог на вмененный доход может применяться в отношении следующих видов предпринимательской деятельности:

1. Оказания бытовых услуг;

2. Оказания ветеринарных услуг;

3. Оказания услуг по ремонту, техническому обслуживанию и мойке авто-транспортных средств;

4. Оказания услуг по хранению автотранспортных средств на платных стоянках;

5. Оказания автотранспортных услуг по перевозке пассажиров и грузов, осуществляемых организациями и индивидуальными предпринимателями, имеющими на праве собственности или ином праве (пользования, владения и (или) распоряжения) не более 20 транспортных средств, предназначенных для оказания таких услуг;

6. Розничной торговли, осуществляемой через магазины и павильоны с площадью торгового зала не более 150 кв. м;

7. Розничной торговли, осуществляемой через киоски, палатки, лотки и другие объекты стационарной торговой сети, не имеющей торговых залов, а также объекты нестационарной торговой сети;

8. Оказания услуг общественного питания, осуществляемых через объекты организации общественного питания с площадью зала обслуживания посетителей не более 150 кв. м по каждому объекту организации общественного питания;

9. Оказания услуг общественного питания, осуществляемых через объекты организации общественного питания, не имеющие зала обслуживания посетителей;

10. Распространения и (или) размещения наружной рекламы;

11. Распространения и (или) размещения рекламы на транспортных средствах;

12. Оказания услуг по временному размещению и проживанию организациями и предпринимателями, используемыми в каждом объекте предоставления данных услуг общую площадь спальных помещений не более 500 кв. м;

13. Оказания услуг по передаче во временное владение и (или) пользование стационарных торговых мест, расположенных на рынках и в других местах торговли, не имеющих залов обслуживания посетителей;

14. Оказания услуг по передаче во временное владение и (или) в пользование земельных участков для размещения объектов стационарной и нестационарной торговой сети, а также объектов организации общественного питания.

Все сферы деятельности распространяются как на организации, так и на индивидуальных предпринимателей.

При введении на территории муниципального образования данного специального налогового режима должны быть определены:

1) порядок введения единого налога;

2) виды предпринимательской деятельности, в отношении которых вводится единый налог, в пределах указанного выше перечня;

3) значения корректирующего коэффициента базовой доходности – K_2 , учитывающего совокупность прочих особенностей ведения предпринимательской деятельности, в том числе ассортимент товаров (работ, услуг), сезонность, время работы, величину доходов и иные особенности. Данный коэффициент не может быть повышающим, так как НК установил его предельные значения от 0,005 до 1.

Сущность перевода организаций и индивидуальных предпринимателей на систему налогообложения в виде единого налога на вмененный доход представлена в табл. 2.

Информация, представленная в табл. 2, свидетельствует о том, что организации и индивидуальные предприниматели уравниваются в своих правах. При этом налогоплательщики обязаны встать на учет в налоговых органах по месту осуществления деятельности, переведенной на уплату ЕНВД на территории соответствующего муниципального образования РФ в срок не позднее пяти дней с начала ее осуществления, и производить уплату единого налога, установленного в этом муниципальном образовании РФ, даже если данная система налогообложения не введена на территории проживания налогоплательщика.

При осуществлении нескольких видов предпринимательской деятельности, подлежащих налогообложению единым налогом, учет показателей, необходимых для исчисления налога, ведется отдельно по каждому виду деятельности.

Т а б л и ц а 2

**Сущность системы налогообложения в виде единого налога
на вмененный доход для отдельных видов деятельности***

Для организаций	Для индивидуальных предпринимателей
Предусматривает замену уплаты следующих налогов:	
1. Налога на прибыль организаций (в отношении прибыли, полученной от предпринимательской деятельности, облагаемой единым налогом); 2. НДС (в отношении операций, являющихся объектами обложения соответственно); 3. Налога на имущество организаций (в отношении имущества, используемого для ведения деятельности, облагаемой единым налогом)	1. Налога на доходы физических лиц (в отношении доходов, полученных от деятельности, облагаемой единым налогом); 2. НДС (в отношении операций, являющихся объектами обложения); 3. Налога на имущество физических лиц (в отношении имущества, используемого для осуществления предпринимательской деятельности, облагаемой единым налогом)
Остальные налоги, плательщиками которых являются организации и предприниматели, уплачиваются по обычной системе налогообложения (например, земельный налог, транспортный налог др.)	
За всеми плательщиками единого налога на вмененный доход (организациями и предпринимателями) сохраняется обязанность уплачивать страховые взносы во внебюджетные фонды	

* Составлено на основе гл. 26.3 Налогового кодекса РФ.

Налогоплательщики обязаны вести раздельный учет имущества, обязательств и хозяйственных операций в отношении видов предпринимательской деятельности, подлежащей налогообложению единым налогом и общим режимом налогообложения.

Объектом налогообложения для применения единого налога признается вмененный доход налогоплательщика.

Налоговая ставка установлена в размере 15 % вмененного дохода.

Налоговой базой для исчисления суммы единого налога признается величина вмененного дохода, рассчитываемая как произведение базовой доходности по определенному виду предпринимательской деятельности, величины физического показателя, характеризующего данный вид деятельности и корректирующих коэффициентов K_1 и K_2 .

Следовательно, формула для определения налога за налоговый период:

$$ЕН = (БД \times K_1 \times K_2) \times ВФП \times 3 \text{ мес.} \times 15 \% ^1, \quad (1)$$

где БД – базовая доходность;

ВФП – величина физического показателя (например, площадь торгового зала, квадратных метров; торговое место; количество работников, включая индивидуального предпринимателя);

¹ См.: Налоговый кодекс. Гл. 26.3.

15 % – ставка налога;

K_1 – коэффициент-дефлятор, соответствующий индексу изменения потребительских цен на товары (работы, услуги) в РФ;

K_2 – корректирующий коэффициент базовой доходности, учитывающий совокупность прочих особенностей ведения предпринимательской деятельности, в том числе ассортимент товаров (работ, услуг), сезонность, время работы, величину доходов и иные особенности.

В случае если в течение налогового периода у налогоплательщика произошло изменение величины физического показателя, налогоплательщик при исчислении суммы единого налога учитывает указанное изменение с начала того месяца, в котором произошло изменение величины физического показателя.

Позитивным моментом является то, что, в отличие от действующего порядка определения размера вмененного дохода, почти все показатели для его исчисления определены НК (размер базовой доходности и физический показатель по видам деятельности, корректирующий коэффициент K_1). Ранее размеры базовой доходности по сферам деятельности, облагаемым единым налогом на вмененный доход, а также размеры повышающих и понижающих коэффициентов определялись органами власти субъекта РФ. В свою очередь, это приводило к тому, что в различных субъектах РФ размер вмененного дохода существенно отличался. Тем самым на практике нарушался принцип равенства налогоплательщиков перед налоговым законом, установленный первой частью НК.

Налоговый период установлен как один квартал.

Уплата ЕН производится налогоплательщиком по итогам налогового периода не позднее 25 числа первого месяца следующего налогового периода.

Налоговые декларации предоставляются не позднее 20 числа месяца, следующего за истекшим налоговым периодом.

При этом сумма ЕН, исчисленная за налоговый период, уменьшается налогоплательщиками на сумму страховых взносов во внебюджетные фонды, уплаченных за этот же период времени при выплате налогоплательщиками вознаграждений своим работникам, занятым в тех сферах деятельности налогоплательщика, по которым уплачивается ЕН, а также на сумму страховых взносов в виде фиксированных платежей, уплаченных индивидуальными предпринимателями за свое страхование, но не более чем на 50 %.

Если индивидуальный предприниматель работает сам на себя без привлечения труда наемных работников, выбран объект налогообложения «доходы», то он вправе уменьшить сумму ЕН на сумму страховых взносов, уплачиваемых в виде фиксированного платежа на 100 %.

Патентная система налогообложения

Патентная система налогообложения применяется индивидуальными предпринимателями наряду с иными режимами налогообложения, предусмотренными законодательством РФ о налогах и сборах.

Индивидуальный предприниматель вправе применять патентную систему налогообложения на добровольной основе, если он осуществляет только одну сферу деятельности (перечислены ниже), использует труд наемных работников не более 15 человек и его годовой доход не превышает 60 млн руб.

Сущность патентной системы налогообложения

Применение патентной системы налогообложения ИП предусматривает их освобождение от обязанности по уплате:

– налога на доходы физических лиц (в части доходов, полученных при осуществлении видов предпринимательской деятельности, в отношении которых применяется патентная система налогообложения);

– налога на имущество физических лиц (в части имущества, используемого при осуществлении видов предпринимательской деятельности, в отношении которых применяется патентная система налогообложения).

Индивидуальные предприниматели, применяющие патентную систему налогообложения, не признаются налогоплательщиками НДС, за исключением НДС, подлежащего уплате:

– при осуществлении видов предпринимательской деятельности, в отношении которых не применяется патентная система налогообложения;

– при ввозе товаров на территорию РФ и иные территории, находящиеся под ее юрисдикцией.

При применении патентной системы налогообложения уплачиваются:

– единый налог (6 % от потенциально возможного годового дохода);

– взносы в социальные внебюджетные фонды;

– иные налоги, уплачиваемые по обычной системе налогообложения, а также исполняют обязанности налоговых агентов.

Патентная система налогообложения применяется в отношении следующих видов предпринимательской деятельности:

1. Ремонт и пошив швейных, меховых и кожаных изделий, головных уборов и изделий из текстильной галантереи, ремонт, пошив и вязание трикотажных изделий;

2. Ремонт, чистка, окраска и пошив обуви;

3. Парикмахерские и косметические услуги;

4. Химическая чистка, крашение и услуги прачечных;

5. Изготовление и ремонт металлической галантереи, ключей, номерных знаков, указателей улиц;

6. Ремонт и техническое обслуживание бытовой радиоэлектронной аппаратуры, бытовых машин и бытовых приборов, часов, ремонт и изготовление металлоизделий;

7. Ремонт мебели;

8. Услуги фотоателье, фото- и кинолабораторий;

9. Техническое обслуживание и ремонт автотранспортных и мототранспортных средств, машин и оборудования;

10. Оказание автотранспортных услуг по перевозке грузов автомобильным транспортом;
11. Оказание автотранспортных услуг по перевозке пассажиров автомобильным транспортом;
12. Ремонт жилья и других построек;
13. Услуги по производству монтажных, электромонтажных, санитарно-технических и сварочных работ;
14. Услуги по остеклению балконов и лоджий, нарезке стекла и зеркал, художественной обработке стекла;
15. Услуги по обучению населения на курсах и по репетиторству;
16. Услуги по присмотру и уходу за детьми и больными;
17. Услуги по приему стеклопосуды и вторичного сырья, за исключением металлолома;
18. Ветеринарные услуги;
19. Сдача в аренду (наем) жилых и нежилых помещений, дач, земельных участков, принадлежащих индивидуальному предпринимателю на праве собственности;
20. Изготовление изделий народных художественных промыслов;
21. Прочие услуги производственного характера (услуги по переработке сельскохозяйственных продуктов и даров леса, в том числе по помолу зерна, обдирке круп, переработке маслосемян, изготовлению и копчению колбас, переработке картофеля, переработке давальческой мытой шерсти на трикотажную пряжу, выделке шкур животных, расчесу шерсти, стрижке домашних животных, ремонту и изготовлению бондарной посуды и гончарных изделий, защите садов, огородов и зеленых насаждений от вредителей и болезней; изготовление валяной обуви; изготовление сельскохозяйственного инвентаря из материала заказчика; граверные работы по металлу, стеклу, фарфору, дереву, керамике; изготовление и ремонт деревянных лодок; ремонт игрушек; ремонт туристского снаряжения и инвентаря;
22. Услуги по вспашке огородов и распиловке дров; услуги по ремонту и изготовлению очковой оптики; изготовление и печатание визитных карточек и приглашений на семейные торжества; переплетные, брошюровочные, окантовочные, картонажные работы; зарядка газовых баллончиков для сифонов, замена элементов питания в электронных часах и других приборах);
23. Производство и реставрация ковров и ковровых изделий;
24. Ремонт ювелирных изделий, бижутерии;
25. Чеканка и гравировка ювелирных изделий;
26. Монофоническая и стереофоническая запись речи, пения, инструментального исполнения заказчика на магнитную ленту, компакт-диск, перезапись музыкальных и литературных произведений на магнитную ленту, компакт-диск;
27. Услуги по уборке жилых помещений и ведению домашнего хозяйства;
28. Услуги по оформлению интерьера жилого помещения и услуги художественного оформления;
29. Проведение занятий по физической культуре и спорту;

30. Услуги носильщиков на железнодорожных вокзалах, автовокзалах, аэровокзалах, в аэропортах, морских, речных портах;
31. Услуги платных туалетов;
32. Услуги поваров по изготовлению блюд на дому;
33. Оказание услуг по перевозке грузов водным транспортом;
34. Услуги, связанные со сбытом сельскохозяйственной продукции (хранение, сортировка, сушка, мойка, расфасовка, упаковка и транспортировка);
35. Услуги, связанные с обслуживанием сельскохозяйственного производства (механизированные, агрохимические, мелиоративные, транспортные работы);
36. Услуги по зеленому хозяйству и декоративному цветоводству;
37. Ведение охотничьего хозяйства и осуществление охоты;
38. Занятие медицинской деятельностью или фармацевтической деятельностью лицом, имеющим лицензию на указанные виды деятельности;
39. Осуществление частной детективной деятельности лицом, имеющим лицензию;
40. Услуги по прокату;
41. Экскурсионные услуги;
42. Обрядовые услуги;
43. Ритуальные услуги;
44. Услуги уличных патрулей, охранников, сторожей и вахтеров;
45. Розничная торговля, осуществляемая через объекты стационарной торговой сети с площадью торгового зала не более 50 кв. м по каждому объекту организации торговли;
46. Розничная торговля, осуществляемая через объекты стационарной торговой сети, не имеющие торговых залов, а также через объекты нестационарной торговой сети;
47. Услуги общественного питания, оказываемые через объекты организации общественного питания с площадью зала обслуживания посетителей не более 50 кв. м по каждому объекту организации общественного питания.

Налоговый кодекс предоставил право субъекту РФ:

- устанавливать размеры потенциально возможного к получению ИП годового дохода по видам предпринимательской деятельности, в отношении которых применяется патентная система налогообложения. При этом минимальный размер потенциально возможного к получению индивидуальным предпринимателем годового дохода не может быть меньше 100 тыс. руб., а его максимальный размер не может превышать 1 млн руб.;

Минимальный и максимальный размеры потенциально возможного к получению индивидуальным предпринимателем годового дохода подлежат индексации на коэффициент-дефлятор:

- следует дифференцировать виды предпринимательской деятельности, если такая дифференциация предусмотрена Общероссийским классификатором услуг населению или Общероссийским классификатором видов экономической деятельности;

- устанавливать дополнительный перечень видов предпринимательской деятельности, относящихся к бытовым услугам в соответствии с Общероссийским классификатором услуг населению, в отношении которых применяется патентная система налогообложения;

- устанавливать размер потенциально возможного к получению индивидуальным предпринимателем годового дохода в зависимости от средней численности наемных работников, количества транспортных средств, от количества обособленных объектов (площадей);

- увеличивать максимальный размер потенциально возможного к получению индивидуальным предпринимателем годового дохода:

- не более чем в три раза – по видам предпринимательской деятельности, указанным в подпунктах 9, 10, 11, 32, 33, 38, 42, 43;

- не более чем в пять раз – по всем видам предпринимательской деятельности, в отношении которых применяется патентная система налогообложения, осуществляемым на территории города с численностью населения более 1 млн человек;

- не более чем в десять раз – по видам предпринимательской деятельности, указанным в подпунктах 19, 45–46.

Патент выдается индивидуальному предпринимателю налоговым органом по месту постановки ИП на учет в налоговом органе в качестве налогоплательщика, применяющего патентную систему налогообложения.

Патент действует на территории того субъекта Российской Федерации, который указан в патенте.

ИП, получивший патент в одном субъекте РФ, вправе получить патент в другом субъекте РФ.

ИП подает лично или через представителя, направляет в виде почтового отправления с описью вложения или передает в электронной форме по телекоммуникационным каналам связи заявление на получение патента в налоговый орган по месту жительства не позднее чем за 10 дней до начала применения ИП патентной системы налогообложения.

В случае, если ИП планирует осуществлять предпринимательскую деятельность на основе патента в субъекте РФ, в котором не состоит на учете в налоговом органе по месту жительства или в качестве налогоплательщика, применяющего патентную систему налогообложения, указанное заявление подается в любой территориальный налоговый орган этого субъекта РФ по выбору индивидуального предпринимателя.

Налоговый орган обязан в течение 5 дней со дня получения заявления на получение патента выдать индивидуальному предпринимателю патент или уведомить его об отказе в выдаче патента.

Основанием для отказа налоговым органом в выдаче ИП патента является:

1. Несоответствие в заявлении на получение патента вида предпринимательской деятельности перечню видов предпринимательской деятельности, в отно-

шении которых на территории субъекта РФ введена патентная система налогообложения;

2. Указание срока действия патента, не соответствующего НК;
3. Нарушение условия перехода на патентную систему налогообложения;
4. Наличие недоимки по налогу, уплачиваемому в связи с применением патентной системы налогообложения.

Патент выдается по выбору ИП на период от 1 до 12 месяцев включительно в пределах календарного года.

Индивидуальный предприниматель, утративший право на применение патентной системы налогообложения или прекративший предпринимательскую деятельность, в отношении которой применялась патентная система налогообложения, до истечения срока действия патента, вправе вновь перейти на патентную систему налогообложения по этому же виду предпринимательской деятельности не ранее чем со следующего календарного года.

Объект налогообложения. Объектом налогообложения признается потенциально возможный к получению годовой доход ИП по соответствующему виду предпринимательской деятельности, установленный законом субъекта РФ.

Налоговая база. Определяется как денежное выражение потенциально возможного к получению ИП годового дохода по виду предпринимательской деятельности.

Налоговый период. Налоговым периодом признается календарный год.

Налоговая ставка. Налоговая ставка устанавливается в размере 6 % от потенциально возможного к получению годового дохода.

Сумма единого налога не уменьшается на сумму страховых взносов, уплачиваемых ИП за наемных работников и за себя лично.

Порядок исчисления налога, порядок и сроки уплаты налога. В случае получения ИП на срок менее 12 месяцев налог рассчитывается путем деления размера потенциально возможного к получению ИП годового дохода на 12 месяцев и умножения полученного результата на количество месяцев срока, на который выдан патент.

Налог уплачивается:

- если патент получен на срок до 6 месяцев, – в размере полной суммы налога в срок не позднее 25 календарных дней после начала действия патента;
- если патент получен на срок от 6 месяцев до 1 года:
 - в размере 1/3 суммы налога в срок не позднее 25 календарных дней после начала действия патента;
 - в размере 2/3 суммы налога в срок не позднее 30 календарных дней до дня окончания налогового периода.

Налоговая декларация. Налоговая декларация по налогу, уплачиваемому в связи с применением патентной системы налогообложения, в налоговые органы не представляется.

Контрольные вопросы

1. Что понимается под налогом и сбором?
2. Назовите функции налогов.
3. Налог – это объективная или субъективная экономическая категория?
4. Назовите элементы построения налога.
5. Перечислите признаки классификации налогов.
6. В чем различие прямых и косвенных налогов?
7. Как подразделяются прямые налоги?
8. Какова структура косвенного налогообложения?
9. В чем различие закрепленных и регулирующих налогов?
10. Перечислите совокупность федеральных, региональных и местных налогов.
11. Что такое налоговая система? Чем она отличается от системы налогов?
12. Назовите виды налоговых систем.
13. Из каких элементов состоит налоговый механизм?
14. Перечислите методы и способы налогового регулирования.
15. Что представляет собой понятие «налоговая политика»?
16. Каковы особенности налога на добавленную стоимость?
17. Каковы особенности акцизного налогообложения?
18. Каковы особенности налога на доходы физических лиц?
19. Каковы особенности налога на прибыль организаций?
20. Перечислите специальные налоговые режимы.
21. В чем заключается суть упрощенной системы налогообложения?
22. В чем заключается суть единого налога на вмененный доход?
23. В чем заключается особенность патентной системы налогообложения?

Список рекомендуемой литературы

Зозуля В. В. Налогообложение природопользования : учебник и практикум для прикладного бакалавриата / В. В. Зозуля. – М. : Изд-во Юрайт, 2015. – 257 с. (Сер. Бакалавр. Прикладной курс).

Лыкова Л. Н. Налоги и налогообложение : учебник и практикум для СПО / Л. Н. Лыкова. – М. : Изд-во Юрайт, 2015. – 353 с. (Сер. Профессиональное образование).

Лыкова Л. Н. Налоги и налогообложение : учебник и практикум для акад. бакалавриата / Л. Н. Лыкова. – М. : Изд-во Юрайт, 2015. – 353 с. (Сер. Бакалавр. Академический курс).

Налоги и налоговая система Российской Федерации : учебник и практикум для акад. бакалавриата / под науч. ред. Л. И. Гончаренко. – М. : Изд-во Юрайт, 2015. – 541 с. (Сер. Бакалавр. Академический курс).

Налоги и налогообложение : учебник для СПО / под ред. Л. Я. Маршавиной, Л. А. Чайковской. – М. : Изд-во Юрайт, 2016. – 503 с. (Сер. Профессиональное образование).

Налоги и налогообложение : учебник и практикум для СПО / под ред. Г. Б. Поляка. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Изд-во Юрайт, 2015. – 474 с. (Сер. Профессиональное образование).

Налоговая политика государства : учебник и практикум для акад. бакалавриата / под ред. Н. И. Малис. – М. : Изд-во Юрайт, 2015. – 388 с. (Сер. Бакалавр. Академический курс).

Налоги и налогообложение : учебник и практикум для СПО / под ред. Д. Г. Черника, Ю. Д. Шмелева. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Изд-во Юрайт, 2016. – 495 с. (Сер. Профессиональное образование).

Ордынская Е. В. Организация и методика проведения налоговых проверок : учебник и практикум для СПО / Е. В. Ордынская ; под ред. Л. С. Кириной. – М. : Изд-во Юрайт, 2015. – 406 с. (Сер. Профессиональное образование).

Пансков В. Г. Налоги и налогообложение. Практикум : учеб. пособие для вузов / В. Г. Пансков, Т. А. Левочкина. – М. : Изд-во Юрайт, 2015. – 319 с. (Сер. Бакалавр. Академический курс).

Пансков В. Г. Налоги и налогообложение : учебник и практикум для прикладного бакалавриата / В. Г. Пансков. – 5-е изд., перераб. и доп. – М. : Изд-во Юрайт, 2016. – 382 с. (Сер. Бакалавр. Прикладной курс).

Пансков В. Г. Налоги и налогообложение: теория и практика : : учебник и практикум для академического бакалавриата : в 2 т. Т. 1 / В. Г. Пансков. – 5-е изд., перераб. и доп. – М. : Изд-во Юрайт, 2016. – 336 с. (Сер. Бакалавр. Академический курс).

Черник Д. Г. Теория и история налогообложения : учебник для акад. бакалавриата / Д. Г. Черник, Ю. Д. Шмелев ; под ред. Д. Г. Черника. – М. : Изд-во Юрайт, 2016. – 364 с. (Сер. Бакалавр. Академический курс).

Глава 6

ВНЕБЮДЖЕТНЫЕ ФОНДЫ

«Чтобы создавать прекрасное,
нужна крепкая финансовая поддержка».

Сирил Норткот Паркинсон

Экономическая сущность государственных внебюджетных фондов

В составе бюджетной системы Российской Федерации важное место занимают *государственные внебюджетные фонды*. Внебюджетные фонды отделены от бюджетов и имеют определенную самостоятельность. К внебюджетным фондам относятся: Пенсионный фонд, Фонд государственного социального страхования, Фонд обязательного медицинского страхования и другие целевые фонды общегосударственного и регионального значения.

Внебюджетные фонды обеспечивают строго целевое использование средств. В зависимости от функционального назначения внебюджетные фонды подразделяются на фонды экономического и социального характера.

В соответствии с уровнем управления различают внебюджетные фонды общегосударственного и регионального значения.

Доходы государственных внебюджетных фондов формируются за счет:

- *обязательных платежей, установленных законодательством России;*
- *добровольных взносов физических и юридических лиц;*
- *других доходов, предусмотренных законодательством РФ.*

Средства государственных внебюджетных фондов находятся в федеральной собственности. Средства государственных внебюджетных фондов не входят в состав бюджетов всех уровней бюджетной системы Российской Федерации и изъятию не подлежат.

Проекты бюджетов государственных внебюджетных фондов составляются органами управления указанных фондов и представляются органами исполнительной власти на рассмотрение законодательных (представительных) органов в составе документов и материалов, представляемых одновременно с проектами соответствующих бюджетов на очередной финансовый год. Бюджеты государственных внебюджетных фондов РФ рассматриваются и утверждаются Федеральным собранием в форме федеральных законов на очередной финансовый год и на двухлетний плановый период.

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

Контроль за исполнением бюджетов государственных внебюджетных фондов осуществляется органами, обеспечивающими контроль за исполнением бюджетов соответствующего уровня бюджетной системы РФ.

Пенсионный фонд России

Финансирование выплат пенсий с 1991 г. поручено осуществлять Пенсионному фонду России (ПФР) как самостоятельному финансово-кредитному учреждению, образованному в целях государственного управления денежными средствами пенсионного обеспечения. Основной принцип, положенный в основу создания пенсионных фондов – принцип солидарности поколений. Его суть состоит в необходимости обеспечения заработанного конкретным человеком материального уровня путем перераспределения средств как во времени (нынешние работники содержат вчерашних), так и в пространстве – где бы человек ни жил, пусть даже за пределами страны, он своим трудом и прошлыми страховыми отчислениями уже обеспечил себе определенный прожиточный уровень в будущем, который должен быть гарантирован вне зависимости от наличия средств в конкретном фонде.

Пенсионный фонд России находится в государственной собственности, не входит в состав бюджета, его средства изъятию не подлежат. ПФР подотчетен высшему законодательному органу Российской Федерации.

Источниками формирования средств ПФР выступают:

- страховые взносы;
- средства федерального бюджета;
- суммы пеней и иных финансовых санкций;
- доходы от размещения (инвестирования) временно свободных средств обязательного пенсионного страхования;
- добровольные взносы физических лиц и организаций;
- средства выплатного резерва и пенсионных накоплений;
- иных источников по законодательству Российской Федерации.

Бюджет ПФР является консолидированным. В составе бюджета ПФР отдельно учитываются суммы страховых взносов на накопительную пенсию, дополнительные взносы работодателей, включая средства на софинансирование пенсионных накоплений, средства материнского капитала на финансирование накопительной пенсии, средства, направляемые на инвестирование, выплаты за счет средств пенсионных накоплений, расходы бюджета ПФР, связанные с формированием и инвестированием средств пенсионных накоплений, ведением специальной части индивидуальных лицевых счетов и выплатой накопительной пенсии.

Денежные средства обязательного пенсионного страхования учитываются на счетах ПФР, которые открываются территориальным органам Федерального казначейства в подразделениях Центрального банка Российской Федерации.

Денежные средства бюджета ПФР имеют строгое целевое назначение. Главное – выплата пенсий в соответствии с законодательством России и международ-

ными договорами. Также осуществляются расходы на доставку пенсий; финансовое и материально-техническое финансирование деятельности ПФР. Из бюджета ПФР производится уплата гарантийных взносов в фонд гарантирования пенсионных накоплений системе обязательного пенсионного страхования.

Фонд социального страхования

Фонд социального страхования является специализированным финансово-кредитным учреждением, которое управляет ресурсами государственного социального страхования в Российской Федерации.

Основные задачи Фонда:

1. Обеспечение гарантированных государством пособий;
2. Участие в разработке и реализации государственных программ охраны здоровья работников и мероприятий по развитию социального страхования, включая инициативы по страховым тарифам;
3. Осуществление мер, обеспечивающих финансовую устойчивость Фонда;
4. Взаимодействие с организациями в рамках международных договоров по социальному страхованию.

Фонд социального страхования аккумулирует:

- страховые взносы работодателей;
- страховые взносы граждан, которые занимаются индивидуальной трудовой деятельностью;
- доходы от инвестирования части временно свободных средств в ликвидные ценные бумаги и банковские вклады;
- добровольные взносы граждан и юридических лиц;
- ассигнования из федерального бюджета на покрытие расходов на предоставление льгот установленной группе лиц и прочие поступления.

Эти средства формируют доходы бюджета Фонда социального страхования, которые разрабатываются, утверждаются и исполняются в соответствии с действующим законодательством России на финансовый год с прогнозом на ближайшие два года.

Федеральным законом устанавливается размер страхового тарифа, по которому производится уплата страховых взносов работодателями. Они являются страхователями. Страховые взносы начисляются на все виды оплаты труда в денежном и натуральном выражении.

Средства Фонда социального страхования расходуются по социально значимым направлениям.

Выплата пособий по временной нетрудоспособности, беременности и родам, женщинам, которые встали на учет в ранние сроки беременности, при рождении (усыновлении) ребенка, по уходу за ребенком до полутора лет – это самые значительные расходы Фонда социального страхования. Также выплачиваются социальные пособия на погребение или оплату ритуальных услуг.

За счет средств социального страхования оплачиваются дополнительные выходные дни по уходу за ребенком-инвалидом до 18 лет, путевки в санаторно-курортные учреждения и лечебное питание. Частичное содержание ряда социальных объектов также финансируется из средств социального страхования. К примеру, покрываются расходы на питание, лечение, медикаменты, заработную плату, оплату путевок в санаториях-профилакториях, детских загородных оздоровительных лагерях, детско-юношеских спортивных школах. Оплачивается проезд (туда и обратно) к месту лечения.

Для обеспечения финансовой устойчивости Фонда за счет средств формируется специальный резерв. Финансируется текущая деятельность органов Фонда и участие в международных программах. Оплачиваются мероприятия по информированию населения о развитии социального страхования.

Фонд обязательного медицинского страхования

Цель медицинского страхования – гарантировать гражданам при возникновении страхового случая получение медицинской помощи за счет накопленных средств и финансировать профилактические мероприятия.

Медицинское страхование в РФ осуществляется в обязательной и добровольной формах. Добровольное медицинское страхование может быть коллективным и индивидуальным.

Обязательное медицинское страхование выступает как составная часть государственной социальной поддержки населения в области предоставления гражданам медицинской помощи, финансируемой за счет обязательных страховых взносов и платежей юридических лиц и граждан, в порядке и размерах, установленных законодательством Российской Федерации.

Каждый гражданин, в отношении которого заключен договор медицинского страхования или который заключил такой договор самостоятельно, получает страховой медицинский полис, действительный на всей территории РФ, а также на территориях других государств, с которыми РФ имеет соглашения о медицинском страховании граждан.

Граждане Российской Федерации имеют право:

- на обязательное и добровольное медицинское страхование;
- выбор медицинской страховой организации;
- выбор медицинского учреждения и врача в соответствии с договорами обязательного и добровольного медицинского страхования;
- получение медицинской помощи на всей территории страны, в том числе за пределами постоянного места жительства;
- получение медицинских услуг, соответствующих по объему и качеству условиям договора, независимо от размера фактически выплаченного страхового взноса;
- предъявление иска страхователю, страховой медицинской организации, медицинскому учреждению, в том числе на материальное возмещение причиненного

по их вине ущерба, независимо от того, предусмотрено это или нет в договоре медицинского страхования.

Фонд обязательного медицинского страхования является самостоятельным государственным некоммерческим финансово-кредитным учреждением, осуществляющим свою деятельность на правах юридического лица в соответствии с действующим законодательством России.

По организационному признаку Фонд обязательного медицинского страхования подразделяется на федеральный и территориальный.

Федеральный фонд создается Правительством России, территориальные – правительствами республик в составе Российской Федерации, органами власти автономного округа, края, области, городов Москвы и Санкт-Петербурга.

Основными задачами фондов обязательного медицинского страхования являются: обеспечение предусмотренных законодательством мероприятий по всеобщности обязательного медицинского страхования граждан; поддержка финансовой устойчивости системы обязательного медицинского обслуживания; участие в разработке и осуществлении государственной политики в области охраны здоровья населения и др.

Средства обязательного медицинского страхования (ОМС) формируются за счет:

- страховых взносов;
- страховых взносов на ОМС неработающего населения;
- средств, переданных из бюджетов субъектов Российской Федерации Фонду на компенсацию дополнительных расходов по выполнению федеральной программы обязательного медицинского страхования на территории соответствующих субъектов Российской Федерации, обусловленных решениями органов исполнительной власти субъектов;
- добровольных взносов юридических и физических лиц;
- доходов от использования временно свободных финансовых средств и нормированного страхового запаса финансовых средств;
- поступлений из иных источников, не запрещенных законодательством Российской Федерации.

Средства обязательного медицинского страхования находятся в федеральной государственной собственности, не входят в состав бюджетов, не подлежат изъятию.

Размеры софинансирования за счет средств федерального бюджета страховых взносов на обязательное медицинское страхование неработающего населения дифференцируются в зависимости от уровня бюджетной обеспеченности бюджетов субъектов Российской Федерации.

Использование средств ОМС осуществляется для оплаты медицинской помощи, оказанной застрахованным лицам, осуществляется в форме перечисления средств страховым медицинским организациям по установленному порядку в зависимости от вида медицинской помощи.

Перечисление Фондом средств за застрахованное лицо в страховую медицинскую организацию начинается с момента включения застрахованного лица в сводный регистр застрахованных лиц по обязательному медицинскому страхованию.

Контрольные вопросы

1. Сформулируйте назначение государственных внебюджетных фондов.
2. Входят ли государственные внебюджетные фонды в бюджетную систему Российской Федерации?
3. Какие государственные внебюджетные фонды функционируют в России в настоящее время?
4. Дайте характеристику статусу Пенсионного фонда России.
5. Назовите основной принцип пенсионных фондов.
6. Перечислите источники формирования Пенсионного фонда России.
7. Обоснуйте целевое назначение бюджета Пенсионного фонда России.
8. Назовите основные задачи Фонда социального страхования.
9. Перечислите источники формирования Фонда социального страхования.
10. По каким направлениям расходуются средства Фонда социального страхования?
11. Какова цель медицинского страхования?
12. В каких формах осуществляется медицинское страхование в России?
13. Какие права имеет гражданин Российской Федерации в сфере медицинского страхования?
14. Обоснуйте организационное деление Фонда обязательного медицинского страхования: федеральный, территориальные фонды.
15. Перечислите основные задачи Фонда обязательного медицинского страхования.
16. За счет каких источников формируются средства обязательного медицинского страхования?

Список рекомендуемой литературы

- Финансы : в 2 ч. Ч. 1 : Учебник для акад. бакалавриата / М. В. Романовский [и др.] ; под ред. М. В. Романовского, Н. Г. Ивановой. – 5-е изд., перераб. и доп. – М. : Изд-во Юрайт, 2019. – 305 с.
- Финансы : в 2 ч. Ч. 2 : Учебник для акад. бакалавриата / М. В. Романовский [и др.] ; под ред. М. В. Романовского, Н. Г. Ивановой. – 5-е изд., перераб. и доп. – М. : Изд-во Юрайт, 2019. – 256 с.
- Финансы : учебник и практикум для акад. бакалавриата / Н. И. Берзон [и др.] ; под общ. ред. Н. И. Берзона. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Изд-во Юрайт, 2019. – 498 с.
- Финансы, денежное обращение и кредит : учебник для акад. бакалавриата / Л. А. Чалдаева [и др.] ; под ред. Л. А. Чалдаевой. – 3-е изд., испр. и доп. – М. : Изд-во Юрайт, 2019. – 381 с.
- Роик В. Д. Пенсионное страхование и обеспечение : учеб. пособие для бакалавриата и магистратуры / В. Д. Роик. – 2-е изд., испр. и доп. – М. : Изд-во Юрайт, 2019. – 350 с.
- Миропольская Н. В. Социальное страхование : учеб. пособие для акад. бакалавриата / Н. В. Миропольская, Л. М. Сафина. – 2-е изд., испр. и доп. – М. : Изд-во Юрайт, 2019. – 149 с.
- Роик В. Д. Социальное страхование : учебник и практикум для акад. бакалавриата / В. Д. Роик. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Изд-во Юрайт, 2019. – 418 с.
- Роик В. Д. Медицинское страхование. Страхование от несчастных случаев на производстве и временной утраты трудоспособности : учебник для бакалавриата и магистратуры / В. Д. Роик. – 3-е изд., испр. и доп. – М. : Изд-во Юрайт, 2019. – 317 с.

Глава 7

ФИНАНСЫ ПРЕДПРИЯТИЙ

«Самые важные слова в бизнесе – это денежный поток. Богатые люди богаты потому, что контролируют денежный поток, а бедные люди бедны потому, что не умеют этого делать. Большинство финансовых проблем вызвано недостатком личного контроля над денежным потоком».

Роберт Кийосаки

Сущность финансов предприятий и принципы их организации

Термин «финансы предприятий» в полной мере применяется в экономической системе со 100 %-ной государственной собственностью. Для характеристики денежных отношений, связанных с частными предприятиями, применяется термин «денежное хозяйство предприятия», ибо эти отношения регулируются законами товарного производства и лишь часть из них является финансовыми, когда встает вопрос о взаимоотношениях предприятий с бюджетом и специальными (внебюджетными) фондами государства.

Финансы предприятий – это система денежных отношений, охватывающая широкий круг денежных отношений, связанных с формированием и использованием фондов денежных средств государственных и муниципальных предприятий. В период плановой экономики, где собственником практически всех предприятий выступает государство, категория «финансы предприятий» относится ко всем предприятиям.

Прежде чем рассмотреть категорию «денежное хозяйство предприятий», необходимо изучить всю совокупность денежных отношений, которая строится на потоках денежных средств, а также на формировании и использовании денежного капитала предприятий. При этом денежные потоки, находящиеся под влиянием финансовых и нефинансовых отношений, а также финансовый и нефинансовый денежный капитал тесно взаимосвязаны.

Денежные потоки – это реальное движение денежных средств предприятия, связанное с текущей и инвестиционной деятельностью, поддерживающее рентабельность, ликвидность и платежеспособность.

Денежные потоки можно классифицировать по следующим признакам:

1. По происхождению различают:

- входящие;
- исходящие;
- результирующие.

2. В соответствии с видами деятельности различают денежные потоки:

- от производственной (текущей и операционной) деятельности;

– от инвестиционной деятельности (включая реальные и финансовые инвестиции);

3. По обслуживанию сфер оборота денежные потоки делятся:

– на внутренние;

– внешние.

Денежный капитал (фонды) предприятия – это денежные средства, привлекаемые с рынка денежного капитала, из бюджета, а также создаваемые самим предприятием, за счет которых формируется имущество, необходимое для ведения предпринимательской деятельности.

Денежный капитал (фонды) предприятия состоит:

1. Из собственного капитала (фондов), к которым относятся:

– уставный капитал;

– чистая прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия, включающая в себя резервный фонд, фонд накопления и нераспределенную прибыль.

2. Привлеченного капитала, к которому относятся:

– устойчивые пассивы;

– бюджетные ассигнования.

3. Заемного капитала, который может быть долгосрочным, среднесрочным и краткосрочным и включает в себя:

– банковский кредит;

– коммерческий кредит;

– вексельный кредит;

– займы;

– кредиторскую задолженность;

– средства, полученные по лизингу, форфейтингу, прочим особым формам кредитования;

– инвестиционный налоговый кредит.

Мы видим, что часть денежного капитала предприятий, опосредствованная с государством, является финансовым денежным капиталом. К нему относятся бюджетные ассигнования, инвестиционный налоговый кредит, налоговый кредит. Весь остальной денежный капитал предприятия будет нефинансовым.

Для того чтобы определить характер денежных отношений категории «финансы предприятий», рассмотрим систему денежных потоков, которая используется предприятиями – как государственными, так и частными (рис. 26).

Специфика денежных отношений государственных предприятий состоит в том, что у них существуют развитые отношения с государством, а с рынками капитала они ограничиваются получением и погашением кредитов и займов.

Государство как собственник наделяет государственные и муниципальные предприятия денежными средствами в виде уставного фонда или финансирует их по смете затрат. По результатам деятельности таких предприятий собственник – государство – получает часть чистой прибыли, а в рамках фискальной функции – налоги в бюджет. Такие предприятия имеют возможность получать дотации и суб-

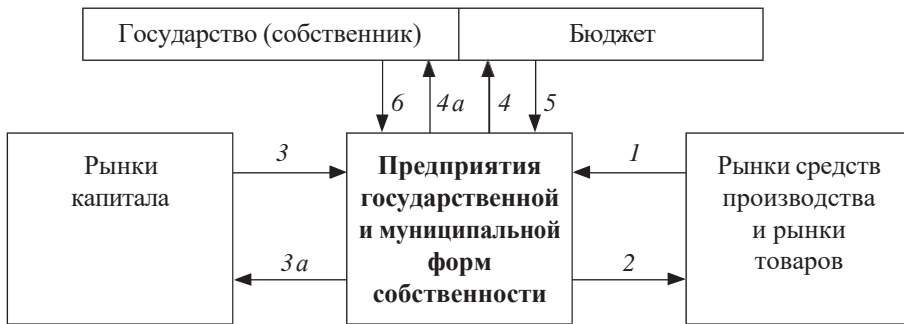


Рис. 26. Система денежных потоков при государственном и муниципальном финансировании:

1 – поступления с нефинансовых рынков (выручка от реализации продукции, прочая реализация); 2 – выплаты нефинансовым рынкам (оплата сырья, материалов, покупка оборудования, зарплата и т. п.); 3 – получение кредитов, займов (заемное финансирование); 3а – погашение кредитов (займов) и процентов по ним; 4 – поступления из бюджета (финансирование за счет собственных средств); 4а – доходы от использования государственного имущества; 5 – налоговые выплаты; 6 – дотации и субвенции предприятию

венции. Взаимоотношения государственных предприятий с рынками товаров во многом также связаны с государством, поскольку возникают по поводу выполнения государственного заказа. На рынках капитала предприятия привлекают денежные средства, недостающие для полноценного финансирования. Это также находится под контролем государства как собственника предприятий. Таким образом, мы видим императивный характер денежных отношений государственных (муниципальных) предприятий и наличие всех признаков финансов (рис. 27).

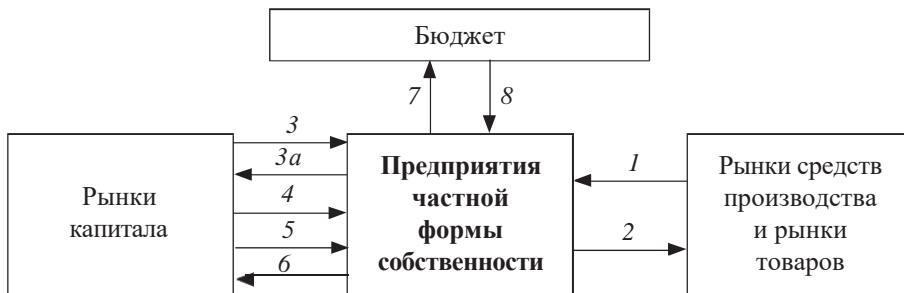


Рис. 27. Система денежных потоков при частном финансировании:

1 – поступления с нефинансовых рынков (выручка от реализации продукции, прочая реализация); 2 – выплаты нефинансовым рынкам (оплата сырья, материалов, покупка оборудования, зарплата и т. п.); 3 – получение кредитов, займов (заемное финансирование); 3а – погашение кредитов (займов) и процентов по ним; 4 – поступления от постоянных собственников предприятия (финансирование за счет собственных средств предприятия); 5 – поступления от новых собственников при новой эмиссии ценных бумаг или продаже паев (паевое финансирование); 6 – выплаты собственникам (дивиденды, проценты по паям); 7 – налоговые выплаты; 8 – субвенции предприятию, бюджетные кредиты

Предприятия частной формы собственности, наоборот, имеют разнообразные связи с рынками капитала, а отношения с государством ограничиваются уплатой налогов и поступлениями из бюджета в виде субвенций и бюджетных кредитов и то при определенных условиях. Такие отношения регулируются государством в очень узких рамках и не отвечают в полной мере ни сущности финансов, ни их признакам. Таким образом, рассмотрев понятия «денежные потоки» и «денежный капитал», можно дать следующее определение денежному хозяйству предприятия.

Денежное хозяйство предприятий – это система денежных отношений по формированию и использованию денежного капитала и потоков денежных средств для осуществления производственной и инвестиционной деятельности с целью укрепления конкурентоспособности и инвестиционной привлекательности бизнеса.

Функциями финансов предприятий являются:

- формирование денежных средств предприятий;
- использование денежных средств предприятий.

Создание предприятия начинается с формирования уставного фонда за счет средств собственника – государства или осуществляется по смете. Для расширения деятельности могут привлекаться денежные активы с рынка капитала: кредиты, ссуды и займы.

Специфика функционирования финансового (денежного) хозяйства предприятий зависит от многих факторов: от организационно-правовой формы хозяйствования, вида собственности, отраслевой принадлежности и т. д.

Основные принципы организации финансов предприятий:

1. Планирование и регулирование основных производственных и финансовых показателей.

Первый принцип дает возможность предприятию предвидеть собственное развитие и использовать это предвидение для корректировки своей деятельности.

Для успешного развития на рынке предприятие должно иметь систему финансового планирования, заключающуюся в наличии трех звеньев:

- стратегического планирования;
- бизнес-планирования;
- бюджетирования.

Такая система планирования помогает предприятию сосредоточить все виды имеющихся ресурсов на реализации того направления, которое является наиболее экономически выгодным исходя из имеющегося потенциала предприятия. К сожалению, на российских предприятиях еще отсутствует потребность в планировании и понимание его необходимости. Однако исследования зарубежных ученых показывают, что предприятия, планирующие свою деятельность, более конкурентоспособны на рынке и обладают более высоким экономическим потенциалом.

2. Деление источников развития предприятия на собственные и заемные и нахождение оптимальных пропорций между ними.

Выполнение второго принципа помогает предприятию достичь оптимального уровня рентабельности и ликвидности, что поддерживает его финансовую устойчивость. Привлечение предприятием заемных средств, в связи с их платностью, сказывается на всех видах рентабельности предприятия.

Любой кредит влияет на ликвидность предприятия, так как у него возникают дополнительные обязательства по возврату долга в виде процента за кредит и суммы взятого кредита.

Метод «финансового рычага» показывает менеджерам предприятия тот предел, до которого может быть улучшена деятельность компании за счет привлечения кредитов, наряду с использованием собственных средств.

3. Наличие на предприятии собственных финансовых резервов – третий принцип организации финансов предприятия. Под резервами следует понимать неиспользованные пока предприятием возможности повышения рентабельности и укрепления ликвидности при достигнутом уровне развития как самого предприятия, так и отрасли.

Основной капитал предприятий и инвестиции

Основной капитал – это совокупность реального основного капитала и нематериальных активов (рис. 28). Наряду с оборотным капиталом основной капитал может составлять уставный капитал предприятия.

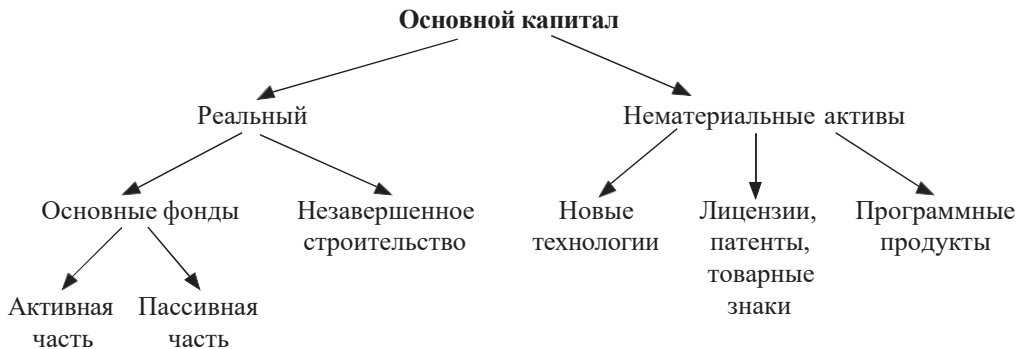


Рис. 28. Структура основного капитала предприятия

Реальный основной капитал состоит из основных фондов и незавершенных затрат на строительство или приобретение имущества. В состав *основных фондов* предприятия входят их *активная часть* (машины, оборудование, транспортные средства и т. п.) и *пассивная часть* (стоимость зданий, сооружений, земельных участков, лесных массивов, водных угодий и т. д.).

Кроме того, основные фонды можно классифицировать на основные фонды производственного и непроизводственного назначения в зависимости от степени их участия в процессе производства.

В различных отраслях экономики структура основных фондов различна и зависит от особенностей технологии, организации производства, специализации предприятия, его финансовых возможностей и т. п.

Незавершенные затраты на строительство и приобретение имущества включают в себя расходы по незавершенному строительству и незавершенным затратам на приобретение имущества предприятия.

Нематериальные активы включают в себя расходы по организации производства, освоению новых технологий, затраты по выпуску акций, а также покупке предприятием программных продуктов, лицензий, патентов, товарных знаков и т. д.

Источники воспроизводства основного капитала

1. Собственные средства (прибыль, амортизация);
2. Долгосрочные кредиты коммерческих банков;
3. Бюджетные ассигнования;
4. Прочие источники.

1. К собственным источникам относятся прибыль и амортизация. После уплаты всех налогов и отчислений на предприятии остается *чистая прибыль*, часть которой используется на воспроизводство основных фондов. При начислении амортизации следует помнить, что существуют два подхода к ее исчислению:

- для налогового учета и отчетности;
- для управленческого учета.

Исчисление амортизации для налогового учета регулируется гл. 25 НК РФ. В соответствии с этим документом амортизируемым признается имущество со сроком полезного использования более 12 месяцев и первоначальной стоимостью 10 тыс. руб. Амортизируемые основные фонды делятся на 10 амортизационных групп в зависимости от срока полезного использования (табл. 3).

Т а б л и ц а 3

Амортизационные группы основных фондов для налогового учета

Группа	Срок полезного использования, лет
1	От 1–2 лет включительно
2	От 2–3
3	От 3–5
4	От 5–7
5	От 7–10
6	От 10–15
7	От 15–20
8	От 20–25
9	25–30
10	Свыше 30

В целях налогообложения амортизация рассчитывается либо линейным методом, либо нелинейным. Линейный метод применяется к зданиям, передаточным устройствам, входящим в 8–10 амортизационную группу, независимо от срока их ввода в эксплуатацию. $K = 1/p \times 100\%$; $K = 2/p \times 100\%$ – нелинейный способ начисления амортизации.

2. Долгосрочные кредиты банков (вопрос скорее теоретический). Предприятию невыгодно брать такие кредиты (высокий процент, должна быть высокая рентабельность), банкам невыгодно давать такой кредит (высокие кредитные риски).

3. На бюджетные ассигнования имеют право предприятия государственной и муниципальной форм собственности (с/х, конверсионные предприятия и т. д.).

4. Прочие источники: инвестиции; средства, привлекаемые на условиях совместной деятельности под различные проекты (выпуск акций, увеличение доли старых компаньонов или приема новых).

Способы применения денежных средств, т. е. процесс инвестирования, можно охарактеризовать через классификацию или группировку инвестиций (рис. 29).

Особое внимание уделяется рентабельности инвестиций. Методы оценки инвестиционных проектов приведены на рис. 30.

Существуют:

1. Простые методы оценки инвестиций (статические методы);
2. Методы, основанные на дисконтировании денежных потоках.

Статические методы основаны на сопоставлении показателей по различным инвестиционным проектам.

С помощью динамических методов можно сделать основной вывод, куда прибыльнее вкладывать средства: в собственное производство или на счета в банки, а также какую и когда получить прибыль на собственный капитал с учетом конкретных условий всего периода инвестиций, и будет ли предприятие ликвидно с данным видом инвестиций.

Динамические методы оценки инвестиционных проектов, показывающие их доходность, срок окупаемости, приведенную чистую стоимость на основе дисконтирования денежных потоков, являются основой принятия управленческих решений по инвестированию.

Правила принятия инвестиционных решений

1. Инвестировать денежные средства в производство или ценные бумаги имеет смысл, только если можно получить чистую прибыль выше, чем от хранения денег в банке;

2. Инвестировать средства имеет смысл, только если рентабельности инвестиции превышают темпы роста инфляции;

3. Инвестировать имеет смысл только в наиболее рентабельные проекты с учетом дисконтирования.

Таким образом, решение об инвестировании в проект принимается, если он удовлетворяет следующим критериям:

- дешевизне проекта;



Рис. 29. Классификация инвестиций по разным признакам



Рис. 30. Методы оценки инвестиционных проектов

- минимизации риска инфляционных потерь;
- краткости срока окупаемости;
- стабильности или концентрации поступлений;
- высокой рентабельности как таковой и после дисконтирования;
- отсутствию более выгодных альтернатив.

На практике выбираются проекты не столько наиболее прибыльные и наименее рискованные, сколько лучше всего вписывающиеся в стратегию фирмы.

Структура оборотного капитала предприятия, источники формирования

Оборотный капитал – наиболее подвижная часть капитала предприятия, которая, в отличие от основного капитала, является более текучей и легко трансформируемой в денежные средства. Это денежные средства, необходимые для создания оборотных производственных фондов и фондов обращения. Наличие этих фондов создает необходимые условия для кругооборота денежных средств, конечным результатом которого является получение прибыли.

Проблемы, связанные с оборотным капиталом предприятия, сегодня являются наиболее актуальными, так как от наличия оборотного капитала и правильного управления им зависит ликвидность предприятия.

Необходимо прежде всего разобраться в структуре оборотного капитала (рис. 31). Ранее существовало понятие «оборотные средства». С появлением РЦБ, депозитных операций и с переходом экономики на рыночные отношения появилось понятие «оборотный капитал», которое намного шире понятия «оборотные средства».



Рис. 31. Структура оборотного капитала предприятия

Свободные денежные средства могут быть изъяты из процесса производства продукции (работ, услуг) и вложены в биржевые ценные бумаги, на депозитный счет и т. д. Кроме того, к оборотному капиталу относятся долги предприятия, т. е. деньги, которые не уплачены покупателями за уже произведенную и отгруженную продукцию, оказанные услуги.

Источниками формирования оборотного капитала предприятий могут быть:

- собственные средства (прибыль и амортизация);
- устойчивые пассивы;
- краткосрочные кредиты банков (до 1 года);
- бюджетные ассигнования;
- прочие источники.

Устойчивые пассивы – это средства, не принадлежащие предприятию, но находящиеся в его обороте. К ним относятся:

- минимальная задолженность по заработной плате;
- резерв предстоящих платежей;

- авансы покупателей;
- задолженность по залоговой стоимости тары и т. п.

Бюджетные ассигнования получают предприятия государственной и муниципальной форм собственности, предприятия, выполняющие государственные программы и т. п.

К прочим источникам относятся иностранные инвестиции, кредиторская задолженность, займы, средства, привлеченные на условиях совместной деятельности и т. п.

От структуры источников формирования оборотного капитала зависят ликвидность и платежеспособность предприятия.

Разница между текущими активами и текущими пассивами представляет собой чистый оборотный капитал предприятия или собственные оборотные средства. В зарубежной терминологии его называют рабочим или работающим капиталом.

Величина чистого оборотного капитала формируется за счет собственных средств предприятия и долгосрочных заимствований.

Оставшуюся часть оборотного капитала необходимо профинансировать за счет внешних источников, т. е. за счет кредиторской задолженности, а если ее не хватает, то за счет краткосрочного кредита.

Таким образом, становится ясно: чем больше величина чистого оборотного капитала, тем больше возможностей у предприятия развиваться за счет собственных источников, т. е. стабильнее финансовое положение предприятия.

Управление оборотным капиталом предприятий

Устойчивого финансового состояния предприятие может добиться, если на хозяйствующем субъекте проводятся мероприятия по управлению оборотным капиталом, которые включают в себя:

- управление оборотными средствами предприятия;
- управление дебиторской задолженностью;
- управление денежными активами и краткосрочными финансовыми вложениями.

Первое направление – управление оборотными средствами – включает в себя определение минимальной потребности в оборотных средствах и управление запасами.

Определение минимальной потребности в оборотных средствах означает нахождение их плановой величины с целью обеспечения непрерывности процесса производства и реализации продукции. Нормируются такие статьи, как оборотные производственные фонды (ОПФ) и готовая продукция (ГП).

Совокупный норматив по предприятию представляет собой сумму нормативов по всем группам оборотных средств:

- норматив по сырью, материалам и покупным полуфабрикатам;
- норматив по топливу;
- норматив по таре;

- норматив по запасным частям;
- норматив по незавершенному производству;
- норматив оборотных средств по расходам будущих периодов;
- норматив по готовой продукции.

Оптимальный размер партии готовой продукции позволяет, с одной стороны, минимизировать текущие затраты по содержанию ее на складе, а с другой – бесперебойно обеспечивать покупателей готовыми изделиями.

Второе направление в управлении оборотным капиталом – это управление дебиторской задолженностью предприятия. Этапы управления дебиторской задолженностью следующие:

- учет дебиторов, установление характера дебиторской задолженности;
- инвентаризация дебиторской задолженности, т. е. АВС – анализ дебиторов;
- анализ дебиторской задолженности по видам продукции;
- оценка реальной стоимости дебиторской задолженности;
- выбор методов управления дебиторской задолженностью.

1. На каждом предприятии необходимо вести полный учет дебиторов с указанием характера задолженности.

2. Инвентаризация дебиторской задолженности проводится с целью создания резерва по сомнительным долгам, который впоследствии может стать источником покрытия сумм безнадежных долгов.

В соответствии с гл. 25 НК под сомнительными долгами признается любая задолженность перед налогоплательщиком в случае, если эта задолженность не погашена в сроки, установленные договором, и не обеспечена залогом, поручительством или банковской гарантией. Безнадежными долгами (долгами, нереальными к взысканию) признаются те долги, по которым в соответствии с гражданским законодательством обязательство прекращено вследствие невозможности его исполнения, на основании акта государственного органа или ликвидации организации.

При инвентаризации сомнительные долги делятся на три группы в зависимости от срока возникновения, т. е. проводится некий АВС-анализ:

- А – задолженность до 45 дней;
- В – задолженность от 45 до 90 дней;
- С – задолженность свыше 90 дней.

Задачи АВС-анализа дебиторов – выявить проблемные группы, определить их удельный вес. Так, задолженность свыше 90 дней, в сумме превышающая на одного клиента 500 минимальных оплат труда, установленных законодательно, может быть взыскана в судебном порядке согласно Закону РФ «О несостоятельности (банкротстве)». Дебиторская задолженность сроком более 3 лет может быть списана за счет уменьшения налогооблагаемой прибыли предприятия.

3. Кроме того, необходимо провести анализ дебиторской задолженности по видам продукции с целью выявления товаров, невыгодных, с точки зрения инкассации, выручки.

4. Оценка реальной стоимости дебиторской задолженности включает в себя:

- расчет взвешенного старения долгов дебиторов;
- оценку вероятности безнадежных долгов;
- определение суммы безнадежных долгов;
- определение реальной стоимости дебиторской задолженности как разницы между фактической суммой дебиторской задолженности и суммой безнадежных долгов.

Методы управления дебиторской задолженностью разнообразны, поскольку зависят от многих факторов: от отношения к клиентам, финансового положения самого предприятия и клиента, законодательства и т. д.

Традиционными методами управления дебиторской задолженностью являются:

- создание резерва по сомнительным долгам;
- разработка гибкой системы оплаты в зависимости от сроков и форм оплаты (предоплата, передача на реализацию, выставление промежуточного счета на оплату);
- использование системы скидок при досрочной оплате счета;
- факторинг;
- страхование сделок;
- использование банковской гарантии и поручительства;
- установление вознаграждения персоналу отдела сбыта за повышение эффективности продаж.

Для поддержания платежеспособности предприятия на сумму безнадежных долгов должен быть сформирован «резерв по сомнительным долгам» за счет чистой прибыли предприятия.

Резерв по сомнительным долгам – один из самых распространенных способов управления дебиторской задолженностью, разрешенный российским налоговым законодательством. Рассмотрим, как он создается.

Сумма резерва по сомнительным долгам включается в состав внереализационных расходов на последний день отчетного (налогового) периода. Согласно ст. 285 гл. 25 НК РФ отчетным периодом признаются первый квартал, полугодие и девять месяцев календарного года, а налоговым периодом – календарный год.

Для создания резерва по сомнительным долгам используются данные инвентаризации дебиторской задолженности. В зависимости от сроков возникновения сомнительных долгов устанавливается процент задолженности, включаемый в сумму резерва (табл. 4).

Т а б л и ц а 4

Формирование резерва по сомнительным долгам в рамках налогового учета

Классификация сомнительных долгов, дней	Задолженность, идущая в сумму резерва, %
0–45	0
45–90	50
Свыше 90	100

Сумма резерва по сомнительным долгам не может превышать 10 % от выручки отчетного (налогового) периода.

Резерв по сомнительным долгам может быть использован организацией лишь на покрытие убытков от безнадежных долгов.

Сумма резерва по сомнительным долгам, не полностью использованная в отчетном периоде на покрытие убытков по безнадежным долгам, может быть перенесена на следующий отчетный период. Сумма вновь создаваемого по результатам инвентаризации резерва должна быть скорректирована на сумму остатка резерва предыдущего отчетного периода.

Третье направление в управлении оборотным капиталом – это управление денежными активами и краткосрочными финансовыми вложениями. Целью данного направления является определение минимально необходимой потребности в денежных активах для осуществления текущей деятельности предприятия и поддержания его платежеспособности за счет размещения средств в краткосрочные вложения. Данное направление включает в себя:

1) определение минимальной потребности в денежных активах для осуществления текущих хозяйственных операций в предстоящем периоде (год, квартал, месяц) – *определяется по формуле:*

– минимальная потребность в денежных активах для осуществления текущей производственной деятельности предприятия за период (год, квартал, месяц);

– предполагаемый объем платежного оборота по текущим операциям в предстоящем периоде;

– оборачиваемость денежных активов в аналогичном по сроку отчетном периоде (исчисляется в разгах и может быть скорректирована с учетом планируемых мероприятий по ускорению оборачиваемости оборота денежных активов).

2) определение суммы возможного срочного изъятия денежных активов, обслуживающих процесс производства, для вложения в другие финансовые инструменты – *определяется по формуле:*

– сумма изъятия денежных средств из хозяйствующего оборота;

– планируемая выручка от реализации продукции (услуг) предприятия за период (год, квартал, месяц);

– средний остаток средств на счете предприятия за соответствующий прошлый период (год, квартал, месяц);

– фактическая выручка от реализации продукции за соответствующий период (год, квартал, месяц).

3) определение оптимального соотношения между собственными и заемными источниками финансирования оборотного капитала, т. е. следует оптимизировать затраты по обслуживанию источников формирования оборотного капитала. Более выгодным считается тот источник, который при использовании требует меньших затрат. Например, если в конкретный момент процентная ставка за пользование коммерческим кредитом ниже, чем процент по банковскому кредиту, значит, коммерческий кредит более выгоден.

Выгодность того или иного источника формирования оборотного капитала определяется при помощи модели «финансового рычага».

Если эффект финансового рычага имеет отрицательное значение, значит, использование заемных средств предприятию невыгодно – лучше мобилизовать собственные источники, устойчивые пассивы или изъять деньги из краткосрочных финансовых вложений.

Структура затрат (расходов) предприятия на производство и реализацию продукции

В российской экономической литературе отсутствует четкое определение основных терминов данной темы (данного вопроса). Рассмотрим схематично основные понятия теории учета на предприятиях (рис. 32).

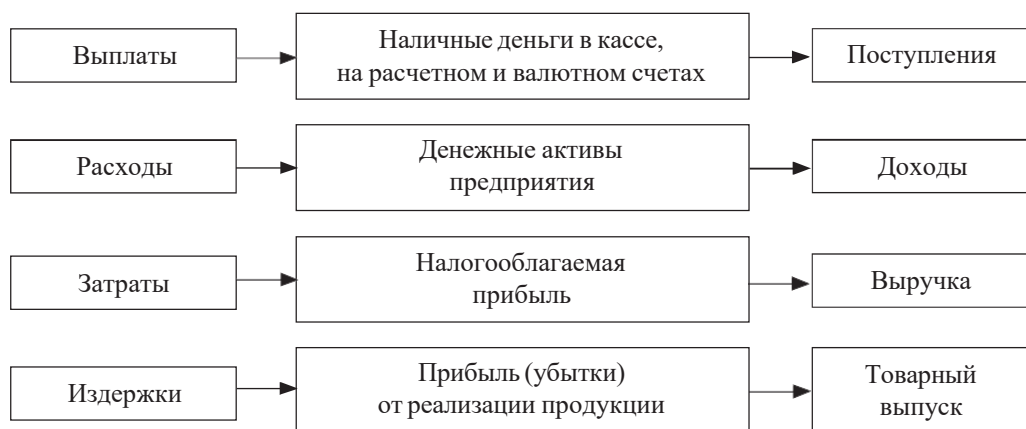


Рис. 32. Взаимосвязь основных понятий теории учета на предприятиях

1-й и 2-й уровни показателей используются для расчета ликвидности и платежеспособности предприятия. Разница между поступлениями и выплатами дает сумму наличности, имеющуюся у предприятия в кассе, на расчетном и валютных счетах. Разница между доходами и расходами показывает денежные активы предприятия с учетом получения дебиторской и возврата кредиторской задолженности.

3-й и 4-й уровни позволяют рассчитать результаты хозяйственной деятельности. Разница между выручкой и затратами показывает налогооблагаемую прибыль. Разница между товарным выпуском и издержками дает прибыль от реализации товарной продукции.

Издержки предприятия непосредственно связаны с производством и реализацией продукции и представляют собой затраты живого и осуществленного труда на изготовление продукции и ее продажу за определенный период времени и применительно к конкретному производству.

Затраты предприятия – это издержки и прочие затраты на осуществление деятельности, непосредственно не обусловленной производством, но отражающейся на налогооблагаемой прибыли, а также связанные с другим периодом времени и размером затрат.

Предприятие может осуществлять производственную, инвестиционную и финансовую деятельность. Соответственно затраты делятся на две группы:

- связанные с производством и реализацией;
- внереализационные затраты: затраты по погашению процентов по долговым обязательствам, затраты на оплату услуг банкам и т. п.

Рассмотрим в первую очередь затраты на производство и реализацию продукции – именно они доминируют на предприятиях.

По экономическим элементам затраты на производство и реализацию продукции делятся на материальные, заработную плату, амортизацию и пр.

1. Материальные расходы:

- 1) расходы, связанные с приобретением сырья, материалов, которые входят в состав выработанной продукции, а также инвентаря, спецодежды и т. д.;
- 2) покупные материалы, комплектующие;
- 3) работы и услуги производственного характера, выполняемые сторонними организациями;
- 4) расходы топлива, энергии всех видов и затраты на природное сырье.

2. Расходы на оплату труда:

- 1) оплату за *отработанное время*:
 - з/п, начисленная по тарифным сеткам и окладам;
 - з/п по сдельным расценкам;
 - стоимость продукции, выданной в порядке натуральной оплаты;
 - премии и вознаграждения, носящие регулярный или периодический характер;
 - стимулирующие доплаты и надбавки (допуск к государственной тайне, профессиональное мастерство и т. д.);
 - компенсационные выплаты, связанные с неблагоприятными условиями труда и сверхурочной работой);
 - оплата за *неотработанное время* (ежегодные и дополнительные отпуска, учебные отпуска; повышение квалификации; выполнение государственных и общественных потребностей);
- 2) некоторые единовременные поощрительные выплаты (материальная помощь, предоставляемая всем, вознаграждение по итогам работы за год (13-я з/п) и т. д.).

За счет чистой прибыли производятся следующие выплаты социального характера:

- суммы, выплаченные за счет средств предприятия в возмещении вреда, причиненного работникам, увечья, профессионального заболевания;
- компенсация морального вреда, определяемая судом;
- выходное пособие, выплаченное при прекращении трудового договора и т. д.

3. **Амортизация** является статьей затрат и одновременно издержек на производство и реализацию продукции, но никогда не будет относиться к расходам или выплатам. Расходы и выплаты непосредственно связаны с движением денежных средств:

- линейным методом расчета;
- нелинейным методом расчета.

4. Прочие расходы, связанные с производством и реализацией:

- 1) сумма налогов и сборов;
- 2) аренда зданий и сооружений;
- 3) охрана;
- 4) ремонт оборудования;
- 5) расходы на обслуживание банковского счета, командировочные, представительские затраты, затраты на рекламу, на переподготовку кадров и т. д.

Внереализационные расходы – расходы, не связанные с производством и реализацией:

- расходы по лизингу;
- расходы в виде процентов по долговым обязательствам;
- расходы по выпуску собственных ценных бумаг;
- расходы, связанные с обслуживанием приобретенных ценных бумаг;
- расходы в виде отрицательной курсовой разницы, возникающей от переоценки имущества в виде валютных ценностей;
- судебные расходы и арбитражные сборы;
- расходы по операциям с тарой;
- расходы на услуги банков, в том числе связанные с установкой и эксплуатацией электронных систем документооборота между банками и клиентами, системы «клиент – банк»;
- расходы на проведение ежегодного собрания акционеров.

По участию в хозяйственной деятельности затраты делятся на постоянные и переменные. Постоянные затраты – это затраты, которые не изменяются с ростом или снижением выпуска продукции: амортизация основных фондов и износ нематериальных активов; заработная плата административно-управленческого персонала; затраты на сертификацию продукции и услуг; затраты на обеспечение нормальных условий труда и техники безопасности т. п. Другая группа затрат, наоборот, изменяется пропорционально выпуску продукции. Такие затраты относятся к переменным и включают в них затраты на сырье, материалы, электроэнергию на технологические нужды, затраты на оплату труда по сдельным расценкам или в процентах от выручки и т. п.

По характеру происхождения затраты бывают первичные и вторичные. К первичным относятся затраты на сырье, материалы. Вторичными являются затраты на запасные части, изготовленные вспомогательными цехами предприятия, различные полуфабрикаты.

По форме присвоения к отдельным продуктам затраты делятся на прямые и косвенные. Это деление непосредственно связано с отнесением затрат на себе-

стоимость продукции. Прямые затраты непосредственно связаны с конкретным видом продукции и могут прямо и непосредственно включаться в себестоимость этой продукции (затраты на сырье, материалы, заработную плату основных производственных рабочих и т. п.). Косвенные затраты связаны с производством нескольких видов продукции (общецеховые, общезаводские расходы, часть внепроизводственных). Они могут быть отнесены на себестоимость определенного вида изделий лишь частично, согласно принятой базе. Выбор базы отнесения косвенных затрат на себестоимость представляет собой самостоятельное решение менеджеров конкретного предприятия и является очень ответственным, поскольку от него зависит уровень прибыли по продуктам, выручка и финансовое состояние предприятия.

Методы управления затратами

1. Учет затрат на производство и реализацию продукции. Учетная информация российских предприятий в настоящее время достаточно громоздка. На предприятиях проводятся финансовый (денежные средства, резервы), управленческий (стратегическое, экономическое и структурное управление) и бухгалтерский учет (финансовая отчетность).

2. Планирование себестоимости (принятие решений). Метод «покрытия затрат» позволяет определить выгодность производства и реализации отдельных продуктов и услуг (табл. 5).

Т а б л и ц а 5

Метод покрытия затрат

№ п/п	Показатель	Продукты				Итого
		А	В	С	Д	
1	Выручка от реализации продукции	800	600	400	900	2 700
2	Переменные издержки	600	400	150	300	1 450
3	Покрытие издержек	200	200	250	600	1 250
4	Доля покрытия издержек по продуктам, % (стр. 1 – стр. 2 × 100 %)	25	33	63	67	54
5	Постоянные издержки					250
6	Прибыль					1 000
7	Ранг продукции	4	3	2	1	

Как видно из табл. 5, предприятие выпускает 4 вида изделий, имея по ним различные обороты и переменные издержки. Самый выгодный вид тот, который окупает в большей мере переменные издержки – продукт Д. Он имеет по эффективности ранг 1-й. На втором месте стоит продукт С. Хотя оборот его в 2 раза ниже,

чем оборот по продукту Д, выпускать продукт С тоже очень выгодно. Он имеет ранг 2-й. Также можно проанализировать эффективность выпуска продуктов А и В.

3. Анализ безубыточности. Существует определенное взаимовлияние и взаимозависимость между затратами, объемом производства и реализации и финансовым результатом (прибылью, которую изучает так называемый анализ безубыточности).

Результаты анализа используются в следующих целях:

- для определения критического объема производства (точки безубыточности) для безубыточной работы предприятия;
- определения оптимальных пропорций между постоянными и переменными издержками;
- выявления зависимости финансового результата от изменений одного из элементов соотношения (издержек, цен, объема реализации);
- расчета запаса финансовой прочности предприятия;
- оценки экономической целесообразности собственного производства или закупок;
- определения минимальной договорной цены на определенный период;
- планирования выручки;
- оценки эффективности инвестиционных проектов и др.

Анализ безубыточности основан на следующих допущениях:

- затраты можно разделить на постоянные и переменные;
- зависимость между объемом реализованной продукции и переменными издержками линейная;

- обратная зависимость между ценой и объемом продаж;
- ассортимент продукции и ее цена не изменяются;
- объем производства и реализации в прогнозируемом периоде совпадают.

Анализ безубыточности включает в себя следующие элементы:

- Определение эффекта операционного рычага.

Операционный (производственный) рычаг позволяет определить, как изменится прибыль при изменении объема реализации. Рассчитывается как отношение темпа изменения прибыли к темпу изменения объема продаж:

$$\text{операционный рычаг} = \Delta \text{прибыль, \%} / \Delta \text{выручка, \%}.$$

В свою очередь, темпы изменения операционной прибыли и объема продаж определяются следующими выражениями:

$$\Delta \text{прибыль} = (\text{прибыль } 1 - \text{прибыль } 0) / \text{прибыль } 0,$$

$$\Delta \text{выручка} = (\text{выручка } 1 - \text{выручка } 0) / \text{выручка } 0.$$

Операционный рычаг показывает степень чувствительности прибыли предприятия к изменению объема продаж. Чем выше постоянные затраты, являющиеся характерной особенностью предприятий с относительно более высоким уровнем технической оснащенности, тем выше уровень операционного рычага и, следовательно, степень операционного риска. Если предприятие имеет высокий операционный рычаг, то его прибыль крайне чувствительна к изменению объема продаж.

- Расчет точки безубыточности.

Определение точки безубыточности позволяет определить выручку, при которой предприятие не имеет ни прибыли, ни убытков, т. е. так называемую точку критического объема продаж, или точку безубыточности. Данный метод, как правило, используется при составлении и оценке бизнес-планов инвестиционных проектов и бюджета предприятия на планируемый финансовый год. Точку безубыточности можно определить по формуле и графически:

$$\text{ВЕР} = Z_{\text{пост/В}} - Z_{\text{пер}},$$

где $Z_{\text{пост}}$ – постоянные затраты на производство и реализацию продукции;
 $Z_{\text{пер}}$ – переменные затраты на производство и реализацию продукции;
 $В$ – выручка от реализации продукции.

Точка безубыточности (ОП_{min}) – это такой объем продаж, при котором выручка покрывает все затраты предприятия на производство и реализацию продукции. Тем самым безубыточность — это такое состояние, когда бизнес не приносит ни прибыли, ни убытков.

Точку безубыточности можно определять как в натуральном, так в стоимостном выражении.

Формула расчета, соответственно, следующая:

$$\text{ОП}_{\text{min}} = \text{ПтЗ}/(\text{Цена} - \text{ПрЗ на ед.}),$$

где ОП_{min} – точка безубыточности в натуральном выражении;
 ПтЗ – постоянные затраты, необходимые для деятельности предприятия;
 Цена – цена единицы продукции;
 ПрЗ на ед. – величина переменных затрат на единицу продукции.

П р и м е р. Величина постоянных затрат на выпуск и реализацию продукции составляет 1,2 млн руб., цена единицы продукции – 135 руб. Плановый размер переменных затрат на единицу продукции равен 50 руб.

Определите:

1) точку безубыточности в натуральном и стоимостном выражении.

Решение. Подставим данные в формулу, приведенную выше:

$$\text{ОП}_{\text{min}} = 1\,200\,000/(135 - 50) = 14\,118 \text{ ед.}$$

Выручка $\text{min} = \text{ОП}_{\text{min}} \times \text{Цена} = 14\,118 \times 135 = 1\,905\,930$ руб.

2) минимальный объем реализации продукции в натуральном выражении для получения прибыли в 100 000 руб.

Решение. В данном случае базовая формула, используемая для расчета точки безубыточности, несколько трансформируется:

$$\text{ОП} = (\text{ПтЗ} + \text{Плановая прибыль})/(\text{Цена} - \text{ПрЗ на ед.}),$$

$$\text{ОП} = (1\,200\,000 + 100\,000)/(135 - 50) = 15\,294 \text{ ед.}$$

3) минимальный объем реализации продукции в натуральном выражении для получения рентабельности продаж в 20 %.

Решение. В данном случае базовая формула, используемая для расчета точки безубыточности, несколько трансформируется:

$$\text{ОП} = \text{ПтЗ} / (\text{Цена} - \text{Рентабельность продаж} \times \text{Цена} - \text{ПрЗ на ед.}),$$

$$\text{ОП} = 1\,200\,000 / (135 - 20\% \times 135 - 50) = 1\,200\,000 / 58 = 20\,690 \text{ ед.}$$

Для торговых предприятий расчет точки безубыточности проводится по следующей формуле:

$$\text{ОП}_{\min} = \text{ПтЗ} / \text{Маржа, \% от отпускной цены},$$

где ОП_{\min} – точка безубыточности в стоимостном выражении;

ПтЗ – постоянные затраты, необходимые для деятельности предприятия.

- Определение запаса финансовой прочности.

Изменение запланированных условий производства и реализации продукции может привести к ухудшению показателей прибыли и рентабельности. В связи с этим каждое изменение должно также оцениваться и анализироваться. С этой целью рассчитывается запас финансовой прочности по следующей формуле:

$$\text{ЗФП} = \text{В}(1) - \text{ВЕР} / \text{В} \times 100\%,$$

где $\text{В}(1)$ – выручка от реализации, измененная под воздействием определенных факторов;

В – выручка, первоначально принятая для расчетов;

ВЕР – критический объем продаж в денежном выражении, первоначально принятый для расчетов.

К примеру, запас финансовой прочности при изменении условий бизнеса предприятия составил 20 %. Экономический смысл этой величины таков, что объем продаж может снизиться еще на 20 %, прежде чем будет достигнута точка безубыточности и предприятие перейдет в сегмент убытков.

Запас финансовой прочности (ЗФП) – это величина, показывающая, насколько предприятие может позволить себе сократить объем продаж продукции, не неся при этом убытков:

$$\text{ЗФП} = (\text{ОП}_{\text{план}} - \text{ОП}_{\min}) / \text{ОП}_{\text{план}},$$

где ОП_{\min} – точка безубыточности;

$\text{ОП}_{\text{план}}$ – плановый объем продаж.

Чем больше запас финансовой прочности, тем прочнее финансовое положение организации и тем меньше риск потерь для нее.

П р и м е р. Определите запас финансовой прочности, если плановый объем продаж составил 1 200 тыс. руб., постоянные затраты равны 100 тыс. руб., средняя маржа (% от отпускных цен) – 10 %. Отпускная цена единицы продукции – 1 100 руб.

Решение. Рассчитаем точку безубыточности:

$$\text{ОП}_{\min} = 100 \text{ тыс. руб.} / 0,1 = 1\,000 \text{ тыс. руб.}$$

Далее рассчитаем запас финансовой прочности, подставив в формулу соответствующие данные:

$$\begin{aligned} \text{ЗФП} &= (1\,200 \text{ тыс. руб.} - 1\,000 \text{ тыс. руб.}) / 1\,200 \text{ тыс. руб.} = \\ &= 0,167, \text{ или } 16,7\%. \end{aligned}$$

Таким образом, предприятие не понесет убытков, если выручка упадет максимум на 16,7 %.

4) Разработка мероприятий по оптимизации затрат.

Основные финансовые показатели на предприятии

Прибыль является основным фактором экономического и социального развития не только для предприятия, но и для экономики страны в целом. Поэтому экономически обоснованное планирование прибыли на предприятиях имеет очень большое значение. *Прибыль* – это разница между полученной выручкой и произведенными затратами. В соответствии с налоговым учетом выделяют следующие виды прибыли, которые обозначены на рис. 33.

Как видим, на рис. 33 на процесс формирования прибыли воздействуют две группы факторов:

- внешние факторы – это внереализационные расходы и доходы;
- внутренние факторы, включающие в себя условия формирования затрат, а также отдельных статей внереализационных доходов и расходов.

Основными методами планирования прибыли являются:

- метод прямого счета;
- аналитический метод;
- метод совмещенного расчета.

Метод прямого счета

Данный метод наиболее распространен на предприятиях в современных условиях хозяйствования. Он применяется, как правило, при небольшом ассортименте выпускаемой продукции. Сущность его в том, что прибыль исчисляется как разница между выручкой от реализации продукции в соответствующих ценах за вычетом НДС и акцизов и полной ее себестоимостью. Расчет плановой прибыли (Π) ведется по формуле

$$\Pi = (O \times Ц) - (O \times С),$$

где O – объем выпуска продукции в планируемом периоде в натуральном выражении;

$Ц$ – цена на единицу продукции (за вычетом НДС и акцизов);

$С$ – полная себестоимость единицы продукции.

Прибыль по товарному выпуску ($\Pi_{\text{тп}}$) планируется на основе сметы затрат на производство и реализацию продукции, в которой определяется себестоимость товарного выпуска планируемого периода:

$$\Pi_{\text{тп}} = Ц_{\text{тп}} - С_{\text{тп}},$$

где $Ц_{\text{тп}}$ – стоимость товарного выпуска планируемого периода в действующих ценах реализации (без НДС, акцизов, торговых и сбытовых скидок);

$С_{\text{тп}}$ – полная себестоимость товарной продукции планируемого периода.

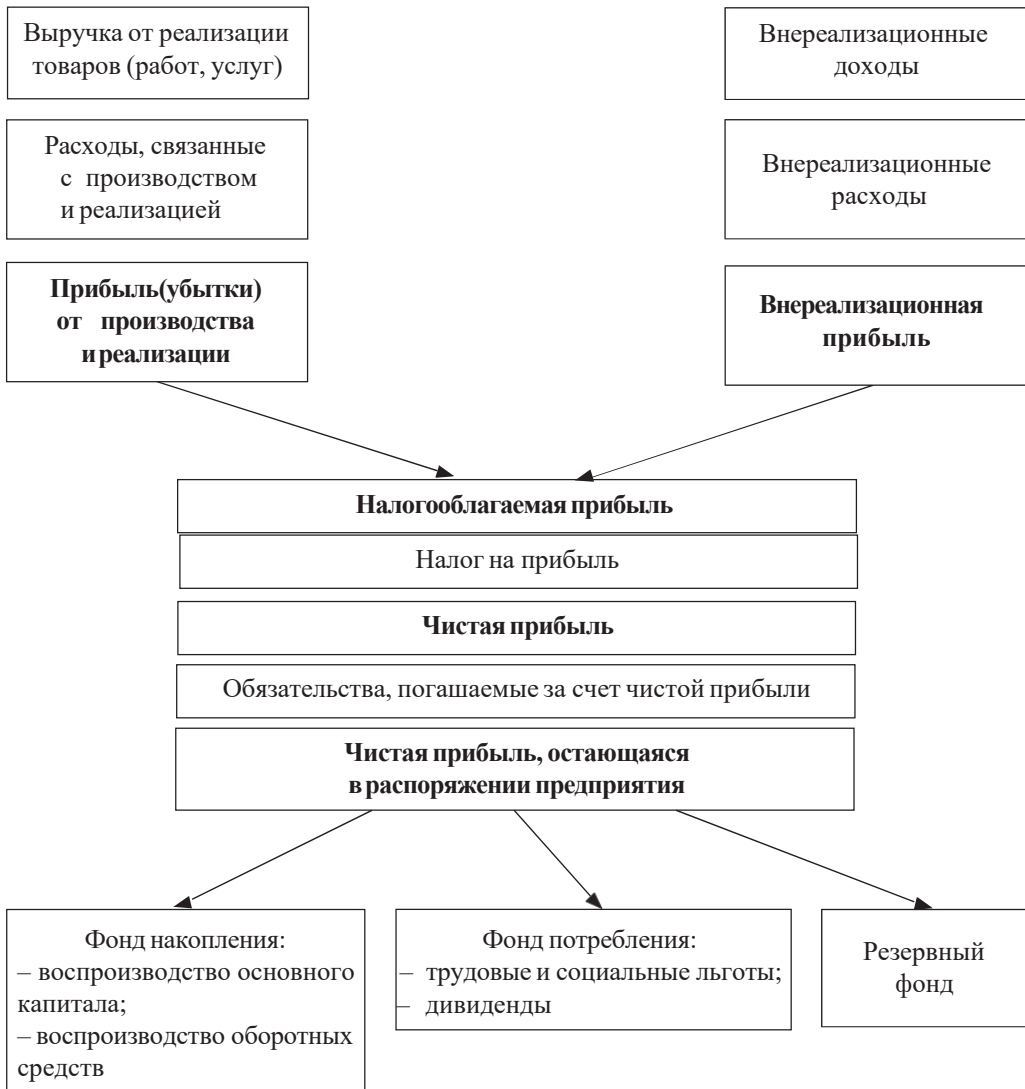


Рис. 33. Порядок формирования и распределения прибыли предприятия

Следует отличать плановый размер прибыли в расчете на товарный выпуск от прибыли, планируемой на объем реализуемой продукции. Прибыль на реализуемую продукцию ($\Pi_{\text{рп}}$) в общем виде рассчитывается по формуле

$$\Pi_{\text{рп}} = B_{\text{рп}} - C_{\text{рп}},$$

где $B_{\text{рп}}$ – планируемая выручка от реализации продукции в действующих ценах (без НДС, акцизов, торговых и сбытовых скидок);

$C_{\text{рп}}$ – полная себестоимость реализуемой в предстоящем периоде продукции.

Более детально прибыль от объема реализуемой продукции в плановом периоде определяется по формуле

$$\Pi_{\text{рп}} = \Pi_{\text{он}} + \Pi_{\text{тп}} - \Pi_{\text{ок}},$$

где $\Pi_{\text{он}}$ – сумма прибыли остатков нереализованной продукции на начало планового периода;

$\Pi_{\text{тп}}$ – прибыль от объема выпуска товарной продукции в плановом периоде;

$\Pi_{\text{ок}}$ – прибыль от остатков нереализованной продукции в конце планового периода.

Данная методика расчета применима для укрупненного прямого метода планирования прибыли, когда легко определить объем реализуемой продукции в ценах и по себестоимости.

Разновидностью метода прямого счета является метод поассортиментного планирования прибыли. При этом методе прибыль суммируется по всем ассортиментным позициям. К полученному результату прибавляется прибыль в остатках готовой продукции, не реализованных на начало планируемого периода.

Аналитический метод

Этот метод применяется при большом ассортименте выпускаемой продукции, а также как дополнение к прямому методу, так как он позволяет выявить влияние отдельных факторов на плановую прибыль. При аналитическом методе прибыль рассчитывается не по каждому виду выпускаемой в планируемом году продукции, а по всей сравнимой продукции в целом. Прибыль по несравнимой продукции определяется отдельно. Исчисление прибыли аналитическим методом включает три последовательных этапа:

1) определение базовой рентабельности как частного от деления ожидаемой прибыли за отчетный год на полную себестоимость сравнимой товарной продукции за тот же период;

2) исчисление объема товарной продукции в планируемом периоде по себестоимости отчетного года и определение прибыли на товарную продукцию исходя из базовой рентабельности;

3) учет влияния на плановую прибыль различных факторов: снижение себестоимости сравнимой продукции, повышение ее качества и сортности, изменение ассортимента, цен и т. д.

После выполнения расчетов по всем трем этапам определяется прибыль от реализации товарной продукции.

Кроме прибыли от реализации товарной продукции в составе прибыли, как отмечено ранее, учитывается прибыль от реализации прочей продукции и услуг нетоварного характера, прибыль от реализации основных фондов и другого имущества, а также планируемые внереализационные доходы и расходы.

Прибыль от прочей реализации (продукции и услуг подсобного сельского хозяйства, автохозяйств, услуг непромышленного характера для капитального строительства, для капитального ремонта и т. д.) планируется методом прямого

счета. Результат от прочей реализации может быть как положительным, так и отрицательным.

Прибыль (убытки) от традиционных статей внереализационных доходов и расходов (штрафы, пени, неустойки и пр.) определяется, как правило, на основе опыта прошлых лет.

После расчета прибыли (убытков) по остальным видам деятельности, а также внереализационных доходов и расходов и с учетом прибыли от реализации товарной продукции определяется валовая (общая) прибыль предприятия.

Метод совмещенного расчета

В этом случае применяются элементы первого и второго способов. Так, стоимость товарной продукции в ценах планируемого года и по себестоимости отчетного года определяется методом прямого счета, а воздействие на плановую прибыль таких факторов, как изменение себестоимости, повышение качества, изменение ассортимента, цен и др., выявляется с помощью аналитического метода.

Получение определенной массы прибыли определяет эффективность производства, однако сама масса прибыли не характеризует, насколько эффективно работает предприятие. Для этого необходимо массу прибыли «взвесить» на затраты предприятия. Этим целям отвечает показатель рентабельности.

Рентабельность – это показатель эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Рентабельность анализируется на основе отчетности предприятия. Мероприятия по улучшению рентабельности разрабатываются на основе результатов анализа фактических показателей. Обычно мероприятия нацелены на снижение постоянных издержек, увеличения покрытия издержек по отдельным продуктам, рост объема продаж, изменение инвестиционной политики предприятия, совершенствование использования основного и оборотного капиталов.

Рентабельность – это относительный показатель эффективности производства, характеризующий уровень отдачи затрат и степень использования ресурсов, выраженный в процентах. В основе построения коэффициентов рентабельности лежит отношение прибыли (чаще всего в расчет показателей рентабельности включают чистую прибыль) или к затраченным средствам, или к выручке от реализации, или к активам предприятия. Таким образом, коэффициенты рентабельности показывают степень эффективности деятельности компании.

Основные группы, на которые можно подразделить показатели рентабельности, приведены в табл. 6.

Наиболее часто используются показатели рентабельности активов (капитала), рентабельности чистых активов, рентабельности собственного капитала и рентабельности реализации.

В аналитической работе также часто полную сумму активов заменяют на стоимость текущих активов и анализируют рентабельность использования последних.

В качестве показателя прибыли, в зависимости от конкретных условий деятельности, используют показатели прибыли до налогообложения, прибыли от обычной деятельности или чистой прибыли.

Т а б л и ц а 6

Основные группы показателей рентабельности

Показатели рентабельности	Формулы расчета	Назначение
Рентабельность отдельных видов продукции, всей товарной продукции и производства	<p>Прибыль в расчете на единицу продукции/ Себестоимость единицы продукции $\times 100 \%$.</p> <p>Прибыль в расчете на товарный выпуск/ Себестоимость товарной продукции $\times 100 \%$.</p> <p>Балансовая (чистая) прибыль/Сумма основных производственных фондов и материальных оборотных средств $\times 100 \%$</p>	<p>Характеризует прибыльность различных видов продукции, всей товарной продукции и рентабельность (доходность) предприятия.</p> <p>Служит основанием для установления цены</p>
Рентабельность реализации (продаж)	<p>Прибыль от продажи продукции / Выручка от реализации $\times 100 \%$.</p> <p>Балансовая прибыль / (Чистая выручка от реализации продукции + Доходы от прочей реализации и внереализационных операций) $\times 100 \%$</p>	<p>Показывает, какой процент прибыли получает предприятие с каждого рубля реализации.</p> <p>Служит основанием для выбора номенклатуры выпускаемой продукции</p>
<p>Рентабельность активов (капитала).</p> <p>Рентабельность текущих активов.</p> <p>Рентабельность чистых активов</p>	<p>Прибыль/ Совокупные активы $\times 100 \%$.</p> <p>Прибыль/ Текущие активы $\times 100 \%$.</p> <p>Прибыль/ Чистые активы $\times 100 \%$</p>	<p>Эти комплексные показатели характеризуют отдачу, которая приходится на рубль соответствующих активов.</p> <p>Отражает эффективность вложенных в предприятие денежных средств</p>
Рентабельность собственного капитала	Чистая прибыль/ Собственный капитал $\times 100 \%$	<p>Характеризует прибыль, которая приходится на рубль собственного капитала после уплаты процентов за кредит и налогов.</p> <p>Характеризует отдачу или доходность собственных средств</p>

В зарубежной практике в качестве числителя чаще всего используют показатели прибыли до налогообложения, а некоторые организации в расчет принимают показатели чистой прибыли.

В качестве активов (знаменателя формулы) используют следующие показатели:

- стоимость активов по балансу;
- стоимость активов по балансу плюс суммы амортизации по амортизируемым активам;
- действующие активы;
- оборотный капитал плюс внеоборотные активы.

Ликвидность (платежеспособность) – это способность предприятия отвечать по своим краткосрочным обязательствам. Платежеспособность – это способность предприятия отвечать как по краткосрочным, так и по долгосрочным обязательствам. Ликвидность и платежеспособность предприятия подразделяются на текущую и структурную. Текущая ликвидность определяется по плану/отчету движения денежных средств предприятия, структурная – по балансу предприятия.

Финансовое планирование на предприятиях

Что касается *финансового планирования на предприятии*, хотелось бы отметить следующее. Одним из принципов организации финансов предприятий является необходимость прогнозирования и планирования деятельности предприятий:

– стратегия предприятия (*стратегическое планирование*) – это совокупность его главных целей и основных способов достижения. Но поставить цель – еще не значит разработать стратегию. Стратегия должна исходить из реальных возможностей развития фирмы и рынка. Иначе говоря, стратегическое планирование – один из видов управленческой деятельности, которая направлена на развитие предприятия. Стратегическое планирование отвечает на вопросы: чего хочет добиться предприятие? и как это сделать?

– *разработка бизнес-плана*. Состоит из следующих разделов (рис. 34):

- а) характеристика предприятия и проекта;
- б) план маркетинга;
- в) план производства;
- г) финансовый план.

Первый раздел содержит 4 подраздела. В первую очередь, описывается организационно-правовая форма деятельности предприятия, указывается период деятельности на рынке.

Во-вторых, дается характеристика собственников и менеджеров предприятия. Далее в первом разделе бизнес-плана приводится структура управления предприятием. В заключение первого раздела описывается сущность инвестиционного проекта с указанием новых возможностей, которые предприятие получит от его внедрения.

При составлении второго раздела «плана маркетинга» за базовую принимается информация, содержащаяся в разработанной стратегии. Это сведения о позиции предприятия на рынках, клиентах и продукте компании. Дополнительно проводится изучение конкурентов, обосновывается продажная цена, позиция предприятия на рынке и каналы продвижения продукта.



Рис. 34. Схема теоретико-методологического подхода к составлению бизнес-плана

Результатом плана маркетинга должна стать выручка от реализации продукции на период окупаемости проекта. Объем планируемой выручки от продаж должен уточнить тот прогноз, который дала разработанная стратегия.

Зная потребность рынка в продукте, можно составлять третий раздел «плана производства». Он включает в себя описание «технологической цепочки», обоснование потребности в основном, оборотном капиталах и рабочей силе, а также затраты на производство и реализацию продукции.

Результатом плана производства будет определение критического объема продаж и рентабельности производства продукции.

Методика дает возможность получить информацию об эффективности инвестиционного проекта, еще не составляя финансового плана. При неудовлетворенности собственников и менеджеров результатами плана производства, в целях оптимизации проекта необходимо рассмотреть результаты стратегии по данному инвестиционному проекту, плана маркетинга и производства. Только после этого можно переходить к рассмотрению сущности четвертого раздела бизнес-плана – «финансового плана».

Этот раздел включает в себя следующие документы:

- план финансирования и инвестиций;
- план по прибыли (убыткам);
- план движения денежных средств;
- планируемый баланс.

Бюджетирование включает в себя следующие виды бюджетов:

1) бюджет продаж (имеет график ожидаемых поступлений денежных средств от продаж);

2) бюджет коммерческих расходов (включает в себя расходы на рекламу, комиссионные торговых агентов, транспортные услуги, страхование, услуги на упаковку, хранение и складирование грузов);

3) бюджет производства (представляет план выпуска продукции в натуральных показателях);

4) бюджет производственных запасов (включает в себя запас готовой продукции, производственную себестоимость продукции, запас основных материалов);

5) бюджет прямых затрат на материалы (включает все затраты на сырье и материалы, из которых производится конечный продукт. Бюджет составляется на основе бюджета продаж и производства. Он должен учитывать сроки и порядок погашения кредиторской задолженности за материалы);

6) бюджет прямых затрат на оплату труда (показывает расходы на заработную плату основного персонала. В бюджете выделяют две части: фиксированная часть оплаты труда и сдельная);

7) бюджет общепроизводственных накладных расходов (отражает объем всех затрат за исключением оплаты труда и материалов. Общепроизводственные затраты делятся на постоянную часть – планируется исходя из потребностей производства и переменную – как норматив);

8) бюджет управленческих расходов (это затраты на содержание административно-управленческого персонала – АУП, освещение, отопление, командировки, услуги связи, проценты за кредит);

9) бюджет прибыли (составляется по аналогии бухгалтерской отчетности – форма 2);

10) инвестиционный бюджет (определяет, какие долгосрочные активы необходимо приобрести или построить и за счет каких источников);

11) бюджет потока денежных средств (БДС) состоит из трех частей: по основной деятельности, инвестиционной, финансовой.

Что касается финансовой политики предприятия – это совокупность норм и условий управления денежным капиталом и потоками денежных средств, устанавливаемых собственниками бизнеса для достижения конкурентоспособности и инвестиционной привлекательности предприятия.

Финансовая политика предприятия представлена на рис. 35.



Рис. 35. Составляющие финансовой политики предприятия

Политика формирования денежного капитала определяет соотношение между собственными, заемными и привлеченными средствами.

Инвестиционная политика определяет направления инвестиций, которые группируются в инвестиционные проекты, а также критерии эффективности инвестиций.

В *политике управления оборотным капиталом* выделяют несколько аспектов: во-первых, определение минимальной величины оборотных средств предприятия, обеспечивающих ритмичность производственного процесса; во-вторых, определение величины денежных активов, которые можно отвлечь из этого процесса и вложить в какие-либо финансовые инструменты (депозит, займы другим предприятиям, вложения в ценные бумаги и т. д.), а также установление кредитной политики предприятия.

Политика формирования и распределения прибыли включает в себя два направления:

- политику формирования прибыли;
- политику распределения прибыли.

Политика формирования прибыли базируется, в свою очередь, на политике формирования выручки (доходов) и политике управления затратами (расходами).

Выручка формируется под влиянием факторов внешней рыночной среды, которые предприятие может лишь учитывать в своей деятельности, но кардинально влиять на них оно не может, хотя сформировать большой сегмент рынка возможности есть, если применить, например, сделки корпоративного контроля.

Политика управления затратами строится на использовании внутрифирменных факторов, поскольку уровень издержек находится полностью под контролем менеджеров компании. От политики управления затратами в первую очередь будет зависеть уровень прибыли.

Политика распределения прибыли предприятия – это определение пропорций распределения прибыли между государством, собственниками и менеджерами. В связи с этим данный вид политики распадается на два подвида:

- налоговая политика;
- дивидендная политика (наличными деньгами или акциями).

Политика управления текущей ликвидностью тесно связана со всеми видами финансовой политики. Она позволяет предприятию формировать положительное сальдо результирующего денежного потока и отвечать в любой момент по своим обязательствам.

Следует отметить, что успех предприятия зависит не только от того, будет ли внедрена система финансового планирования, а еще и от правильного соблюдения сроков планирования.

Инвестиции как экономическая основа развития предприятия

Переход к рынку потребовал серьезной перестройки системы управления национальной экономики, поставил перед ее производственными звеньями целый комплекс принципиально иных проблем, с которыми они ранее не сталкивались. Объясняется это тем, что формирование в России хозяйственной системы, основанной на преобладании рыночных механизмов регулирования экономических процессов и многообразии форм собственности, сопровождалось значительным снижением доли инвестиций в ВВП. Это связано как с сокращением эффективного совокупного спроса, так и со значительным снижением объемов предложения инвестиционных товаров.

Продуманное инвестирование решает целый комплекс экономических задач на макро-, мезо- и микроуровне, а также создает благоприятные условия для реформирования экономики и ее реструктуризации. Таким образом, целесообразно признать, что инвестиции являются элементом, обеспечивающим эффективное функционирование финансово-кредитной системы России.

Сложность исследования любого вопроса в области финансово-кредитных отношений связана с существованием ряда дискуссионных моментов и отсутствием

в отечественной науке единого мнения. В соответствии с этим определение сущности экономических категорий является наиболее важной научной задачей.

Определение сущности и экономического содержания инвестиций является основополагающей теоретической предпосылкой любой экономической концепции развития.

Анализ инвестиционной ситуации в экономической системе невозможен без определения экономической сущности такой категории, как *инвестиции*.

Единства в понимании сущности инвестиций как экономической категории среди ученых и экономистов до сих пор не существует. В современной экономической литературе зарубежных и российских авторов, а также в законодательных актах встречаются различные трактовки определения реальных инвестиций, которые зачастую не дают полной характеристики, а определяют одну из сторон этого многогранного понятия.

Европейская методология допускает распространение термина «инвестиции» и на долгосрочные вложения в ценные бумаги, но в строгом смысле слова это допустимо лишь в приобретении участия, отражающего возможность управлять корпорацией, и, следовательно, в этом случае такое вложение капитала есть инвестиции.

Американская методология также ставит знак равенства между категориями «инвестиции» и «капиталовложения», особенно выделяют в их экономическом содержании направленность вложений в недвижимость.

Австрийская экономическая школа практикует инвестиции как обмен удовлетворения сегодняшних потребностей на удовлетворение их в будущем в большом количестве. Французский экономист П. Массе пишет, что наиболее общее определение, которое можно дать акту вложения капитала, сводится к следующему: инвестирование представляет собой акт обмена удовлетворения в будущем с помощью инвестированных благ.

Экономист Дж. М. Кейнс при определении сущности инвестиции, выделяет двойственную оценку:

- инвестиции отражают величину аккумулированного дохода на цели накопления, т. е. определяют потенциальный инвестиционный спрос;
- инвестиции являются затратами, определяющими прирост стоимости капитального имущества в результате реализации инвестиционного предложения.

Теперь обратимся к отечественной методологии в области инвестиций. Современная российская экономическая мысль под инвестициями представляет вложение капитала во всех его формах с целью получения дохода в будущем или решения определенных социальных задач.

В рамках национальной экономической системы использовалось понятие «капитальные вложения», под которым понимались все вложения капитала в воспроизводство основных средств – как производственного, так и непроизводственного характера, включая затраты на их капитальный ремонт. отождествление понятий «инвестиции» и «капитальные вложения», что иногда встречается в литературе, недопустимо. Инвестиции могут осуществляться и в прирост оборотного капитала, и в различные финансовые инструменты, и в отдельные виды нематериальных

активов. Следовательно, капитальные вложения являются более узким понятием и могут рассматриваться лишь как одна из форм инвестиций, но не аналог.

В Федеральном законе РФ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» № 39-ФЗ от 25 февраля 1999 г. дается следующее определение: «...инвестиции – денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения полезного эффекта»¹.

С одной стороны, под инвестициями подразумевается увеличение объема капитала, функционирующего в экономической системе. С другой, инвестиции трактуются не как возможность расширенного потребления в будущем, а как совокупность определенных затрат в настоящем, осуществляемых при посредстве ряда инструментов.

Исходя из многосторонней сущности инвестиций, можно констатировать, что существует два определения инвестиций: экономическое и финансовое.

Согласно экономическому определению инвестиции – это совокупность затрат, реализуемых в форме долгосрочных вложений капитала в промышленность, сельское хозяйство, транспорт и другие отрасли экономики производственной и непроизводственной сферы. Часть инвестиций, осуществляемых государством, имеет целью стабилизировать общеэкономический процесс, экологическую обстановку, социальную стабильность либо создать принципиально новые направления техники и технологии, экономическая эффективность которых заранее неизвестна. Впрочем, затраты на технологический прорыв могут позволить себе и мощные фирмы, и транснациональные корпорации.

В самом широком смысле инвестиции обеспечивают механизм, необходимый для финансирования роста и развития экономики страны.

С финансовой точки зрения, т. е. с точки зрения прибыльности денежного хозяйства предприятий всех форм собственности, инвестиции – это вложение денежных средств в объекты предпринимательской деятельности с целью получения дохода в будущем. Данное определение соответствует главной цели любого бизнеса – получению прибыли.

В настоящее время осуществление инвестиций нельзя рассматривать как «произвольную» форму деятельности предприятия в том смысле, что предприятие может осуществлять или не осуществлять подобного рода операции. Неосуществление инвестиций неминуемо приводит к потерям конкурентных позиций. Поэтому все возможные инвестиции можно разбить на две группы:

– пассивные инвестиции, т. е. такие, которые обеспечивают в лучшем случае не ухудшение показателей прибыльности вложений в операции данного пред-

¹ Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений : Федеральный закон РФ № 39-ФЗ от 25 февраля 1999 г.

приятия за счет замены устаревшего оборудования, подготовки нового персонала взамен уволившихся сотрудников и т. д.

– активные инвестиции, т. е. такие, которые обеспечивают повышение конкурентоспособности фирмы и ее прибыльности по сравнению с ранее достигнутыми за счет внедрения новой технологии, организации выпуска пользующихся спросом товаров, захвата новых рынков или поглощения конкурирующих фирм.

Место и роль инвестиций на финансовых рынках

Роль инвестиций в развитии экономики любой страны заключается:

– во-первых, в интернационализации и глобализации мировых хозяйственных связей;

– во-вторых, в стабилизации и подъеме национальной экономики;

– в-третьих, в организации основных форм международных экономических отношений, создании стратегического партнерства, межфирменного слияния;

– в-четвертых, в осуществлении диверсификации капиталовложений в новые сферы экономики и бизнеса.

Сущность любой экономической категории проявляется через выполняемые функции. Рассмотрим подробно содержание функций инвестиций.

Функции инвестиций

1. *Регулирующая функция инвестиций.* Инвестиции способны корректировать процессы воспроизводства капитала и поддержание темпов их роста, развитие наиболее важных ключевых отраслей хозяйства, структурную перестройку экономики, ускорение научно-технического прогресса и улучшать социальное благосостояние. Их регулирующая функция фактически распространяется не только на процессы производства, накопления и потребления, но и на естественно-технические и социальные явления, на развитие инфраструктуры, т. е. пронизывает все уровни и сферы жизнедеятельности общества. Таким образом, воздействие на деловую активность, оживление деятельности посредством инвестирования позволяют последнему участнику реализовать функцию регулятора.

Регулирующая функция содержит в себе важную подфункцию – это стимулирование или ограничение экономических процессов с помощью различных финансовых механизмов или инструментов. Стимулирование как подфункция ориентирована на обновление средств производства, на активизацию самых подвижных и быстро изменяющихся его элементов, на развитие науки и техники. В этой своей роли стимулирующая подфункция обслуживает развитие как таковое, а степень ее реализации определяет темпы роста и качественные характеристики.

2. *Распределительная функция инвестиций.* Суть данной функции заключается в осуществлении посредством распределения созданного общественного продукта в его денежной форме между отдельными собственниками, уровнями и сферами общественного производства, видами деятельности продукции и услуг. Характер распределительных процессов непосредственно зависит от целевых ориентиров, приоритетов, поставленных государством задач. Главным в реализации

распределительной функции инвестиций является распределение между фондом потребления и фондом накопления. При этом инвестирование как реализация отношений распределения соответствует целям жизнедеятельности общества, выражает форму присвоения экономических благ, а также используется как способ разрешения противоречий общественного развития, в том числе с помощью инвестиций из специальных фондов поддержки.

3. *Индикативная функция инвестиций* позволяет контролировать движение к цели, т. е. вырабатывать такие регулирующие механизмы, которые обеспечивают как минимум равновесное состояние экономической системы. Таким образом, в зависимости от инвестиционной активности развиваются или стагнируют процессы общественного развития.

Инвестиции как экономическая категория выполняют экономические, социальные, технологические и ряд других важнейших функций, имеют два уровня значимости.

На уровне микроэкономики инвестиции необходимы для достижения следующих целей:

- расширение и развитие производства;
- недопущение чрезмерного морального и физического износа основных фондов;
- повышение технического уровня производства;
- повышение качества и обеспечение конкурентоспособности продукции конкретного предприятия;
- осуществление природоохранных мероприятий;
- приобретение ценных бумаг и вложение средств в активы других предприятий².

Инвестиции на макроуровне являются основой для осуществления политики расширенного воспроизводства, улучшения конкурентоспособности отечественной продукции, сбалансированного развития всех отраслей народного хозяйства, развития здравоохранения, культуры, высшей и средней школы, решения проблем безработицы, охраны природной среды, обеспечения обороноспособности государства и многих других³.

Состояние инвестиционной деятельности в стране характеризуют следующие показатели:

- общий объем инвестиций;
- доля инвестиций;
- доля реальных инвестиций в общем объеме инвестиций;
- общая величина реальных инвестиций;
- доля реальных инвестиций, направляемых в основной капитал.

Некоторые ученые-экономисты вопрос о функциях инвестиций рассматривают в трех аспектах: общегосударственном, экономическом и частном.

² См.: Хайман Д. Н. Современная микроэкономика: анализ и применение : [пер. с англ.] : в 2 т. Т. 1. М. : Финансы и статистика, 1992. С. 63.

³ См.: Шарп У., Александер Г., Бейли Дж. Инвестиции. М. : Инфра-М, 1997. С. 32.

На *общегосударственном уровне* функции инвестиций заключаются в обеспечении соответствующих условий для расширенного воспроизводства товаров и услуг. Кроме того, инвестиции создают благоприятные возможности для развития различных отраслей народного хозяйства и промышленности. Как следствие, снижается уровень безработицы среди населения. Еще одна из функций инвестиций заключается в финансировании различных бесприбыльных (однако социально значимых) сфер, таких как образование, здравоохранение и другие виды социальных программ, направленных на улучшение уровня жизни населения. Развивается научно-технический потенциал общества (если речь идет об инвестировании средств в развитие наукоемких технологий, в различные научные исследования, результаты которых будут впоследствии воплощены в материальные товары и проданы на рынке. Функции инвестиций, в некотором смысле, обеспечивают научно-технический прогресс общества. Кроме того, инвестиции исполняют интегративную функцию, заключающуюся в размывании границ между различными государствами, народами, культурами (в случае, если речь идет о международных инвестициях).

На *экономическом уровне* (т. е. если речь идет о финансировании отдельных проектов, предприятий) функции инвестиций заключаются в обеспечении возможностей эффективного расширения и развития производства; в обеспечении возможности исследования и внедрения новых технологий производства товаров, которые делают их более конкурентоспособными и более востребованными на рынке. Соответственно, результат заключается в максимально качественном удовлетворении потребностей населения в тех или иных товарах и услугах. Одной из функций инвестиций такого уровня является снижение риска, связанного с банкротством предприятия (имеется в виду, что для снижения риска часть средств направляется на расширение сферы деятельности предприятия, на изучение новых ниш, которые косвенным образом связаны с основным видом деятельности). Например, проектная организация (которая ранее занималась исключительно выпуском архитектурных проектов) перерастает в проектно-строительную, т. е. она уже не только выпускает проекты на бумаге, но также может воплощать их в реальности.

На *частном уровне* основная функция инвестиций заключается в личностном обогащении человека. Деньги вкладываются в различные проекты для того, чтобы впоследствии получать от них прибыль. Если говорить более подробно, то можно выделить две функции инвестиций на частном уровне: это, во-первых, функция защиты средств от инфляции; во-вторых, функция приумножения сбережений. Однако обе эти функции сильно взаимосвязаны между собой и сводятся к личностному обогащению человека.

Эффективность использования инвестиций зависит от их структуры. Необходимо выделять:

- структуру инвестиций в нефинансовые активы;
- структуру реальных инвестиций;
- структуру капитальных вложений;

- структуру финансовых вложений;
- структуру инвестиций в основной капитал по формам собственности;
- структуру инвестиций в основной капитал по источникам финансирования;
- структура иностранных инвестиций.

Структура инвестиций в нефинансовые активы включает в себя: инвестиции в основной капитал, инвестиции в объекты интеллектуальной собственности, затраты на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы, инвестиции в другие нефинансовые активы (табл. 7).

Т а б л и ц а 7

Структура инвестиций в нефинансовые активы, % к итогу*

Показатели	2014	2015	2016
Инвестиции в нефинансовые активы, в том числе:	100,0	100,0	100,0
– инвестиции в основной капитал	98,5	97,7	98,9
– инвестиции в непроектируемые нефинансовые активы	1,5	2,3	1,1

* Составлено по: Федеральная служба государственной статистики : [Официальный сайт]. URL: www.gks.ru (дата обращения: 26.06.2017).

Основное место в системе показателей, характеризующих объемы и структуру инвестиций в нефинансовые активы, занимают инвестиции в основной капитал, представляющие собой совокупность затрат, направленных на строительство, реконструкцию (включая расширение и модернизацию) объектов, которые приводят к увеличению их первоначальной стоимости, приобретение машин, оборудования, транспортных средств, производственного и хозяйственного инвентаря, на формирование рабочего, продуктивного и племенного стада, насаждение и выращивание многолетних культур.

Начиная с 2013 г. в инвестиции в основной капитал включаются инвестиции в объекты интеллектуальной собственности: произведения науки, литературы и искусства; программное обеспечение и базы данных для ЭВМ, изобретения, полезные модели, промышленные образцы, селекционные достижения, произведенные нематериальные поисковые затраты, затраты на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы и т. д.

В состав инвестиций в основной капитал включены затраты, осуществленные за счет денежных средств граждан и юридических лиц, привлеченных организациями-застройщиками для долевого строительства.

Затраты на приобретение объектов незавершенного строительства и основных средств на вторичном рынке в объеме инвестиций в основной капитал не учитываются.

Структура реальных инвестиций – это соотношение между инвестициями в основную и оборотный капиталы.

Структура капитальных вложений подразделяется: на технологическую, отраслевую и территориальную (региональную). Под технологической структурой капитальных вложений понимается состав затрат на сооружение какого-либо объекта и их доля в общей сметной стоимости. Данная структура показывает, какая доля капитальных вложений в их общей величине направляется на строительномонтажные работы, приобретение машин, оборудования и их монтаж, проектно-изыскательские и прочие затраты. *Технологическая структура инвестиций* в основной капитал оказывает существенное влияние на эффективность их использования. Она формирует соотношение между активной и пассивной частями основных производственных фондов будущего предприятия.

Экономическая эффективность инвестиций зависит от отраслевой и территориальной (региональной) структуры. *Под отраслевой структурой капитальных вложений* понимается их распределение и соотношение по отраслям промышленности и народного хозяйства в целом.

Под территориальной (региональной) структурой инвестиций понимается их распределение и соотношение по отдельным субъектам Российской Федерации. Она зависит, в первую очередь, от уровня экономического развития и инвестиционной привлекательности того или иного региона.

Структура финансовых вложений – это соотношение инвестиций в акции, облигации, другие ценные бумаги, а также в активы других предприятий в их общей величине (табл. 8).

Структура инвестиций в основной капитал по формам собственности – это распределение и соотношение инвестиций по формам собственности в их общей сумме, т. е. какая доля инвестиций принадлежит государству, муниципальным органам, частным юридическим или физическим лицам, или смешанной форме собственности (табл. 9).

Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования показывает оптимальное участие государства или частного бизнеса в инвестиционном процессе на условиях государственно-частного партнерства (табл. 10).

Структура иностранных инвестиций – это вложения капитала иностранными инвесторами, а также зарубежными филиалами российских юридических лиц в объекты предпринимательской деятельности на территории России в целях получения дохода (рис. 36).

Анализ структуры инвестиций по различным направлениям имеет важное научное и практическое значение. Теоретическая значимость структуры инвестиций заключается в том, что на его основе выявляются новые факторы, влияющие на инвестиционную деятельность и эффективность использования инвестиций, что так важно для разработки инвестиционной политики (стратегии и тактики). Практическая значимость анализа заключается в том, что он позволяет определить тенденции изменения структуры инвестиций и на этой основе разработать более эффективную инвестиционную политику.

Структура финансовых вложений организаций, % к итогу*

Показатели	2014			2015			2016		
	Всего	В том числе		Всего	В том числе		Всего	В том числе	
		долго-срочные	кратко-срочные		долго-срочные	кратко-срочные		долго-срочные	кратко-срочные
Финансовые вложения – всего	100,0	12,5	87,5	100,0	10,9	89,1	100,0	11,3	88,7
В том числе по видам экономической деятельности:									
– сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	0,47	0,57	0,46	0,5	0,6	0,4	0,6	0,7	0,6
– рыболовство, рыбоводство	0,035	0,17	0,015	0,05	0,16	0,04	0,05	0,23	0,02
– добыча полезных ископаемых	7,58	17,7	6,14	7,0	18,5	5,6	6,3	21,0	4,5
В том числе:									
– добыча топливно-энергетических полезных ископаемых	6,1	15,1	4,9	5,3	17,0	5,0	5,2	19,7	3,3
– добыча полезных ископаемых, кроме топливно-энергетических	1,4	2,6	1,27	1,7	1,4	1,7	1,13	1,4	1,1
– обрабатывающие производства	18,4	26,1	17,3	16,3	21,2	15,8	18,0	27,5	16,8
Из них:									
– производство пищевых продуктов, включая напитки и табак	1,8	1,6	1,9	1,5	1,0	1,5	1,85	1,4	1,9
– текстильное и швейное производство	0,037	0,13	0,02	0,03	0,012	0,03	0,04	0,04	0,04
– производство кожи, изделий из кожи и производство обуви	0,002	0,009	0,002	0,003	0,003	0,002	0,009	0,003	0,009
– обработка древесины и производство изделий из дерева	0,067	0,09	0,06	0,05	0,1	0,05	0,04	0,09	0,04
– целлюлозно-бумажное производство; издательская и полиграфическая деятельность	0,39	0,14	0,43	0,3	0,04	0,36	0,4	0,15	0,4
– производство кокса и нефтепродуктов	7,9	18,5	6,4	5,7	12,3	4,9	6,4	14,3	5,4

* Составлено по: Федеральная служба государственной статистики : [Офис, сайт]. URL: www.gks.ru (дата обращения: 26.06.2017).

Т а б л и ц а 9

**Структура инвестиций в основной капитал по формам собственности,
% к итогу***

Показатели	2014	2015	2016
Инвестиции в основной капитал – всего	100,0	100,0	100,0
В том числе по формам собственности инвесторов (заказчиков):			
– российская	86,1	84,3	83,3
– государственная	14,9	14,8	15,1
– муниципальная	3,4	3,0	2,6
– частная	56,3	56,8	56,3
Общественных и религиозных организаций (объединений)	0,1	0,1	0,02
Потребительской кооперации	0,03	0,02	0,01
Смешанная российская	9,7	8,2	7,8
Государственных корпораций	1,7	1,4	1,4
Иностранная	7,0	8,3	7,5
Совместная российская и иностранная	6,9	7,4	9,2

* Составлено по: Федеральная служба государственной статистики : [Офиц. сайт]. URL: www.gks.ru (дата обращения: 26.06.2017).

Т а б л и ц а 10

**Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования,
% к итогу***

Показатели	2014	2015	2016
Инвестиции в основной капитал – всего	100,0	100,0	100,0
В том числе по источникам финансирования:			
– собственные средства	45,7	50,2	51,7
– привлеченные средства	54,3	49,8	48,3
Из них:			
– кредиты банков	10,6	8,0	10,5
– в том числе кредиты иностранных банков	2,6	1,7	2,8

О к о н ч а н и е т а б л. 10

Показатели	2014	2015	2016
– заемные средства других организаций	6,3	6,7	5,4
– бюджетные средства	16,9	18,3	15,9
В том числе:			
– из федерального бюджета	9,9	11,2	8,9
– из бюджетов субъектов Российской Федерации	6,5	5,7	5,9
– из средств местных бюджетов	1,4	1,3	1,1
– средства внебюджетных фондов	0,23	0,3	0,2
– средства организаций и населения на долевое строительство	3,5	3,2	2,8
– из них средства населения	2,7	2,4	2,0
– прочие	15,7	12,1	12,8

* Составлено по: Федеральная служба государственной статистики : [Официальный сайт]. URL: www.gks.ru (дата обращения: 26.06.2017).

СТРУКТУРА ПРЯМЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РФ ПО СТРАНАМ-ИНВЕТОРАМ (2016)

DNR-LIVE.RU

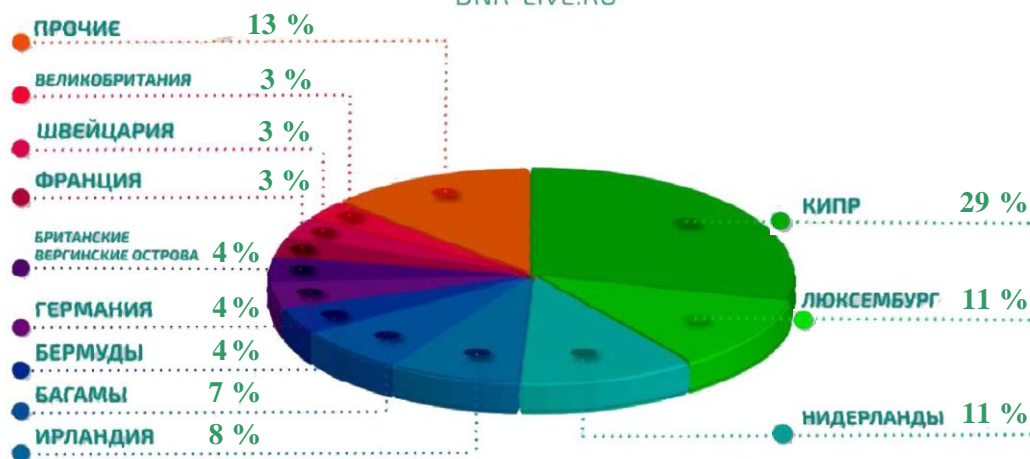


Рис. 36. Структура прямых инвестиций в РФ по странам-инвесторам в 2016 г.⁴

⁴ Деловой портал [Электронный ресурс]. URL: <http://dnr-live.ru/vse-novosti> (дата посещения: 02.10.2017).

Инвестиции являются денежными потоками, которые совершают кругооборот в экономике. Поступление денежных потоков в основном определяется тем инвестиционным климатом, который создан в национальной экономике, а также доверием, которое испытывает инвестор к государству.

Классификация инвестиций

В современной экономической литературе, хозяйственной практике, связанной с инвестиционной деятельностью, применяется значительное количество терминов, характеризующих различные виды инвестиций, однако единого, системного подхода, отражающего их сущностные характеристики, не существует⁵.

Несмотря на наличие множества объектов инвестирования, в конечном счете любое инвестиционное вложение капитала осуществляется субъектами инвестирования в различных формах. Часто происходит смешение различных групп инвестиций, которое, по мнению авторов, осуществляется вследствие отсутствия четкого критерия, используемого при их классификации. Как любая другая сложная экономическая категория, инвестиции могут быть разделены на ряд групп. По мнению авторов, для анализа, планирования и повышения эффективности вложения капитала предлагается классификация инвестиций по разным признакам как на макро- так и на микроуровне (рис. 37).

Для того чтобы разобраться в вопросах дальнейшего инвестиционного анализа, в целях обеспечения эффективного и целенаправленного управления инвестициями авторами были проанализированы и систематизированы критерии основных видов инвестиций, разработанные отечественными и зарубежными учеными-экономистами.

По объектам вложения средств инвестиции принято делить на реальные (прямые) и финансовые (портфельные) инвестиции.

Реальные инвестиции – это вложение капитала частных фирм или государства в производство продукции, предполагающее образование реального капитала (здания, сооружения, товарно-материальные запасы и др.)⁶. Финансовые инвестиции – это вложение капитала в акции, облигации и другие ценные бумаги, связанные непосредственно с титулом собственника, дающим право на получение

⁵ Многие ученые-экономисты в своих работах прямо или косвенно затрагивают вопросы классификации или систематизации инвестиций. См., напр.: Булатов А. С. Особенности капиталобразования в современной России // Деньги и кредит. 2001. № 7; Дворецкая А. Е. Российский рынок капиталов: специфические проблемы как ограничители финансирования экономического роста // Банковское дело. 2007. № 3; Буренин А. Н. Управление портфелем ценных бумаг. М.: Науч.-техн. об-во им. акад. С. И. Вавилова, 2005; Гибсон Р. К. Формирование инвестиционного портфеля: Управление финансовыми рисками : [пер. с англ.]. М.: Альпина Бизнес Букс, 2005; Брюков В. Методика оценки управления инвестиционным портфелем // Рынок ценных бумаг. 2006. № 11; Леценко А. Е. Формирование оптимального портфеля в условиях российского фондового рынка // Финансы и кредит. 2006. № 28.

⁶ В данном вопросе авторы солидарны с рядом российских исследований. См.: Бочаров В. В., Леонтьев В. Е. Корпоративные финансы. СПб.: Питер, 2004; Царев В. В. Оценка экономической эффективности инвестиций. СПб.: Питер, 2004; Маренков Н. Л. Инвестиции. Ростов н/Д: Феникс, 2003; Зимин И. А. Реальные инвестиции. М.: Тандем: ЭКМОС, 2000.



Рис. 37. Классификация инвестиций

доходов от собственности, а также банковские депозиты⁷. Тогда составные части инвестиций можно представить следующим образом (рис. 38).

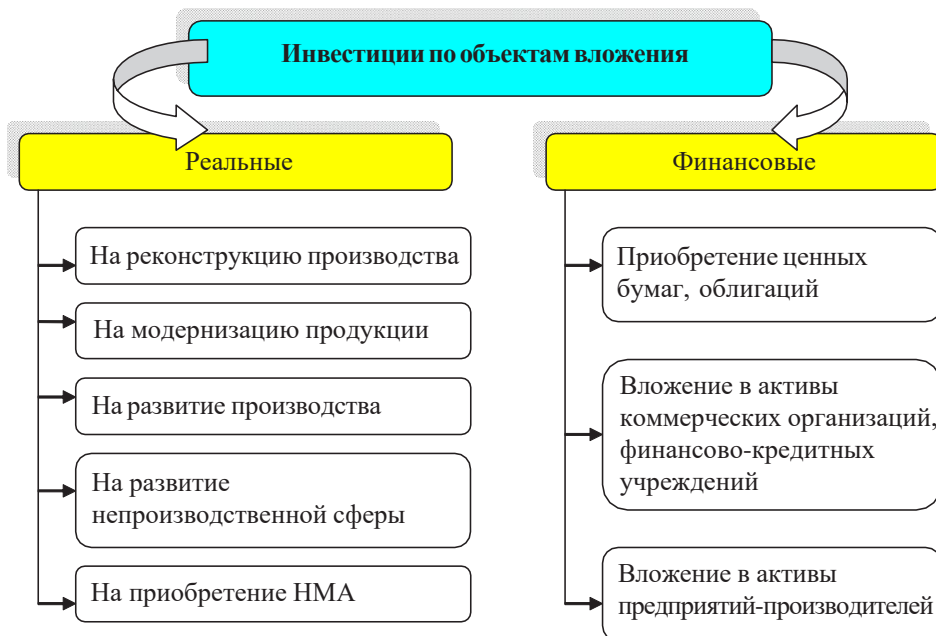


Рис. 38. Основные составляющие инвестиций по объектам вложения

По характеру участия в инвестировании выделяют прямые и непрямые инвестиции. Прямые инвестиции – это инвестиции, сделанные прямыми инвесторами, т. е. юридическими и физическими лицами, полностью владеющими предприятием или контрольным пакетом акций, что дает право на участие в управлении предприятием. Непрямые инвестиции – это инвестиции, осуществляемые через финансовых посредников (рис. 39).

По периоду инвестирования различают краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные инвестиции.

Краткосрочные инвестиции – вложения капитала на период от недели до одного года. Основу краткосрочных инвестиций предприятия составляют его краткосрочные финансовые вложения. Данные инвестиции носят, как правило, спекулятивный характер. Краткосрочный инвестор совершает инвестирование на срок от недели до нескольких месяцев. Основная задача краткосрочного инвестора –

⁷ Следует отметить, что вопросы финансовых инвестиций и их роль в национальной экономике рассматривается многими авторами: Бочаров В. В. Инвестиции; Ковалев В. В., Иванов В. В. и др. Инвестиции; Булатов А. С. Особенности капиталообразования в современной России; Миркин Я. М. Рынок ценных бумаг. М.: Финанс. акад., 2002; Фабоци Ф. Управление инвестициями: [пер с англ.]. М.: Инфра-М, 2000; Дворецкая А. Е. Российский рынок капиталов: специфические проблемы как ограничители финансирования экономического роста // Банковское дело. 2007. № 3.



Рис. 39. Прямое и непрямое инвестирование

вычислить направление движения бумаги в масштабе недель и месяцев, определить точку входа с наибольшим соотношением потенциального дохода к риску.

Все инвестиции сроком меньше недели называются спекуляциями. Участники инвестиционного рынка делятся на следующие группы: долгосрочный инвестор; среднесрочный инвестор; краткосрочный инвестор; спекулянт.

Последние две группы являются самыми популярными среди мелких инвесторов. Спекулянты подразделяются на следующие типы:

1) скальперы – не берут на себя риски и стремятся использовать разницу между ценами покупки и продажи в свою пользу. Покупая по цене покупателя (*цена спроса*), они тут же выставляют купленные бумаги по цене продавца (*цена предложения*). Если им удастся продать купленный ранее лот, то разница цен, за вычетом комиссии брокера и биржи, оседает в кармане скальпера. На российском рынке торговец-скальпер в лучшем случае обречен кормить своего брокера.

2) дэй-трейдеры – так же, как и скальпер, специализируются на торговле внутри дня. Они никогда не оставляют открытых позиций на следующий день. Дэй-трейдер работает с бумагами, обладающими большой стремительностью движения (*волатильностью*), которые легко продать или купить (*ликвидные акции*). Инвестиционный рынок дает возможность профессиональным дэй-трейдерам заработать от 35 до 75 % на капитал в год.

3) свинг-трейдеры пользуются при торговле как пятиминутными, так и часовыми графиками. Продолжительность удержания позиции у них колеблется от нескольких часов до нескольких дней. При стабильных результатах свинг-трейдеры могут заработать более 30 % дохода на капитал за 1 месяц.

Среднесрочные инвестиции представляют собой вложение денежных средств на срок от одного года до пяти лет. Среднесрочные инвесторы используют в своей

работе недельные и месячные графики движения цен бумаг. Время удержания позиции у них составляет от нескольких недель до нескольких кварталов. Среднесрочный инвестор ориентируется в первую очередь на фундаментальный анализ компании-эмитента и сравнение фундаментальных показателей с данными предыдущих отчетных периодов.

Долгосрочные инвестиции – это вложения от 5 лет и более. Основной формой долгосрочных инвестиций предприятия являются его капитальные вложения в воспроизводство основных средств. Долгосрочный инвестор осуществляет операции на временных интервалах, измеряемых годами. У долгосрочного инвестора кругозор должен быть намного шире, чем у простого спекулянта и краткосрочного инвестора. Ему приходится принимать во внимание как фундаментальные показатели компании, ее конкурентоспособность и перспективы развития, так и политическую стабильность государства.

Рассмотрим место инвесторов на рынке и то, на каких факторах основана торговля (табл. 11).

Т а б л и ц а 11

Совокупность факторов, на которых основана торговля разных типов инвесторов

№ п/п	Тип инвестора	Срок удержания	Факторы, на которых основана торговля
1	Дэй-трейдер	Минута-час	Мгновенная ситуация на рынке. Текущие новости
2	Свинг-трейдер	Час-день	Ожидаемые новости. Технический анализ
3	Краткосрочный инвестор	Дни-недели	Технический анализ. Фундаментальный анализ
4	Среднесрочный инвестор	Недели-месяцы	Фундаментальный анализ. Технический анализ
5	Долгосрочный инвестор	Кварталы-годы	Общэкономический и политический анализ. Фундаментальный анализ

По формам собственности инвестора выделяют совместные, иностранные, государственные и частные инвестиции. Совместные инвестиции – это вложения денежных средств, осуществляемые субъектами данной страны и иностранных государств с целью получения определенного дохода. Следует отметить, что совместные (смешанные) инвестиции могут осуществляться не только с иностранными государствами на условиях совместной деятельности, но данный подвид инвестиций может быть рассмотрен как концессия – государственно-частное партнерство, т. е. с привлечением национальных государственных инвестиций и частных российских инвесторов.

Иностранные инвестиции – это вложение капитала иностранными инвесторами в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения прибыли⁸. В данном случае могут быть рассмотрены инвестиции международных валютно-кредитных и финансовых организаций, осуществляемые, например, Всемирным банком, МВФ, МФК, ЕБРР и другими организациями, имеющими аналогичный статус.

Государственные инвестиции осуществляются органами государственной власти и управления за счет средств бюджетов, внебюджетных фондов и заемных средств, в виде ценных бумаг. Частные инвестиции – это вложения средств, осуществляемые физическими или юридическими лицами, с целью получения дохода в будущем.

В данном признаке классификации инвестиции пропорции сочетания государственных, частных иностранных инвестиций показывают направление развития общества, уровень государственного вмешательства в экономику, определяют перспективы экономического развития.

По хронологическому признаку инвестиции подразделяются на начальные, т. е. направленные на создание предприятия или сооружение нового объекта, и текущие, направленные на поддержание уровня его технической оснащенности.

По целям инвестирования выделяют инвестиции на возмещение основного капитала, на расширение производства, на приобретение ценных бумаг других предприятий, на инновационные технологии⁹.

По уровню инвестиционного риска инвестиции подразделяются на безрисковые, низкорисковые, среднерисковые и высокорисковые¹⁰.

По характеру использования капитала в инвестиционной деятельности выделяют первичные инвестиции, реинвестиции, дезинвестиции.

Первичные инвестиции характеризуют использование вновь сформированного капитала для инвестиционных целей. Реинвестиции представляют собой повторное использование капитала в инвестиционных целях при условии предвари-

⁸ Вопросы привлечения иностранного капитала и его роли в национальной экономике рассматриваются многими авторами. См.: *Славянов А.* Влияние прямых иностранных инвестиций на развитие стран с переходной экономикой // *Инвестиции в России.* 2008. № 8; *Зименков Р.* Роль России и США в мировых инвестиционных процессах // Там же; *Ильин А., Вискребенцева И.* Иностранные инвестиции в России // *Инвестиции в России.* 2009. № 2; *Артемченко Н.* Мобилизация иностранных инвестиционных ресурсов на развитие машиностроительного комплекса: плюсы и минусы // *Инвестиции в России.* 2010. № 5.

⁹ Анализ экономической литературы показал, что целевая направленность инвестиций не вызывает особых споров среди российских ученых-экономистов, так или иначе инвестиции в основном направляются в реальный или финансовый сектора экономики, но иногда встречаются научные позиции по уровню целей инвестиций, которые делятся на стратегические и тактические. См.: *Казак А. Ю., Веретенникова О. Б. и др.* Денежное хозяйство предприятий.

¹⁰ Некоторые представители современной экономической науки под высокорисковыми инвестициями понимают венчурные инвестиции. Как правило, это вложение капитала в создание наукоемких высоких технологий, где уровень риска существенно превышает среднерыночный на инвестиционном рынке, а ожидаемый уровень инвестиционного дохода наивысший. См., напр.: *Казак А. Ю., Веретенникова О. Б. и др.* Денежное хозяйство предприятий.

тельного его высвобождения в процессе реализации ранее выбранных инвестиционных проектов¹¹. Дезинвестиции представляют собой процесс изъятия ранее инвестированного капитала из инвестиционного оборота без последующего его использования в инвестиционных целях, например, для покрытия убытков предприятия. Кроме вышеназванных, выделяют множество более мелких подвидов инвестиций, рассмотрение и анализ которых не сказываются на сущности инвестиционной деятельности (инвестиции по уровню привлекательности, валовые, реновационные, чистые, индуцированные, фактические инвестиции и т. д.).

Подобная классификация инвестиций позволяет не только грамотно их учитывать, но и анализировать уровень их эффективного использования со всех сторон и на этой основе получать объективную информацию для разработки и реализации эффективной инвестиционной политики.

Виды инвестиций

Реальные инвестиции

В настоящее время реальные и финансовые инвестиции являются основными подвидами инвестиционного потока, существующими в любой рыночной экономике.

Основу инвестиционной деятельности предприятия составляет реальное инвестирование, для многих организаций оно является единственным направлением инвестиционной деятельности. Благодаря реальному инвестированию, осваиваются новые товарные рынки, и обеспечивается увеличение предприятием своей рыночной стоимости. Таким образом, реальное инвестирование – это основной вид осуществления инвестиционной деятельности в современном предпринимательстве.

Реальные инвестиции – это долгосрочные вложения, представляющие собой совокупность организационных, технических и финансовых мероприятий, направленных на преобразование инвестиционных ресурсов путем их размещения в отрасли материального и нематериального производства с целью достижения определенного экономического эффекта.

Предложенное определение реальных инвестиций трактуется как производная экономическая категория, хотя и она связана с технологическими и социальными аспектами осуществления инвестиционной деятельности или процесса, поскольку данная категория входит в понятийный аппарат экономических отношений, экономической деятельности. Следовательно, выступая носителем экономических интересов, инвестиции являются субъектом экономического управления на разных уровнях экономических систем.

¹¹ В соответствии с российским законодательством («Об иностранных инвестициях»: ФЗ № 160 от 19.07.1999 г.) реинвестиции относятся к прямым инвестициям. Реинвестирование в объекты предпринимательской деятельности, финансируемые за счет доходов или прибыли иностранного инвестора, которые получены на территории принимающей страны. Прибыль считается реинвестированной, если инвестор, получив прибыль по итогам определенного периода времени, не расходует ее на выплату дивидендов, а оставляет в компании, таким образом реинвестируя средства в дальнейшее ее развитие.

В зависимости от того, какие задачи ставятся перед организацией в процессе инвестирования, все реальные инвестиции можно разбить на следующие основные группы: обязательные инвестиции¹², инвестиции в повышение эффективности деятельности фирмы¹³, инвестиции в расширение и модернизацию производства¹⁴.

Основное направление реальных инвестиций – это капитальные вложения¹⁵. Любая предпринимательская деятельность, независимо от ее масштабов, места, организационно-правовой формы осуществления и отраслевых особенностей становится возможной только в том случае, если в производство продукции или оказание услуг были вложены средства, т. е. осуществлены инвестиции. Реальные действия предпринимателя по инвестированию хозяйственных средств предшествуют началу производственной деятельности, а сами эти действия связываются с необходимостью подготовки инвестиционного решения или инвестиционного проекта. Реализация любого проекта всегда происходит в условиях воздействия множества факторов внешней среды, анализа состояния и основных тенденций, изменения которых должны учитываться в управлении инвестиционной деятельностью.

Особая роль в экономике каждого предприятия отводится реальным инвестициям – долгосрочным вложениям инвестиционных ресурсов в его основной капитал. Реальные активы – здания, сооружения, технологическое оборудование, патенты, лицензии, права пользования природными ресурсами и т. д. – все это имущество предприятия является основой для осуществления хозяйственной деятельности. Именно эти активы, являясь результатом реального инвестирования, способны в течение длительного периода времени (срока службы) приносить доход больший, чем затраты на их создание и эксплуатацию.

Реальные инвестиции осуществляются предприятиями в разнообразных формах. Выбор конкретных форм реального инвестирования предприятия определяется задачами отраслевой, товарной и региональной диверсификации его деятельности (направленными на расширение объема операционного дохода), возможностями внедрения новых ресурсо- и трудосберегающих технологий

¹² Инвестиции, необходимые предпринимательской фирме для продолжения своей деятельности. Сюда можно отнести инвестиции для улучшения труда работников, на экологическую безопасность деятельности компании и т. д.

¹³ Следует отметить, что целью данных инвестиций является снижение затрат (совершенствование технологий, улучшение организации труда, обновление оборудования). Данные инвестиции просто необходимы организации для конкурентной борьбы.

¹⁴ Эти инвестиции используются, если необходимо увеличить объем выпуска товаров в рамках уже существующих производств и сформировавшихся рынков. К ним также можно отнести и создание новых производств. В результате создаются новые предприятия для выпуска нового вида продукции или оказания нового вида услуг.

¹⁵ Федеральный закон РФ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений», трактует капитальные вложения как инвестиции и основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-исследовательские работы и другие затраты. Поэтому к капитальным вложениям относятся инвестиции, которые осуществляются в форме нового строительства, расширения организации, реконструкции, технического перевооружения и приобретения действующих предприятий.

(направленными на снижение уровня операционных затрат), а также потенциалом формирования инвестиционных ресурсов (денежных и иных активов, привлекаемых для осуществления вложений в объекты реального инвестирования). Представим основные формы осуществления реальных инвестиций в российской экономической системе (рис. 40).



Рис. 40. Основные формы реального инвестирования

Перечисленные формы реального инвестирования могут быть сведены к трем основным его направлениям: капитальному инвестированию, или капитальным вложениям, инновационному инвестированию, инвестированию прироста оборотных активов.

Специфический характер реального инвестирования и его форм определяют конкретные особенности его осуществления на предприятии, которые характеризуется рядом свойств, отличающих его от других форм инвестирования. Основными из них являются следующие:

– реальное инвестирование является главной формой реализации стратегии экономического развития предприятия¹⁶. Именно эта форма инвестирования по-

¹⁶ Следует отметить, что основная цель этого развития обеспечивается осуществлением высокоэффективных реальных инвестиционных проектов, а сам процесс стратегического развития предприятия представляет собой не что иное, как совокупность реализуемых во времени этих инвестиционных проектов.

звояет предприятию успешно проникать на новые товарные и региональные рынки, обеспечивать постоянное возрастание своей рыночной стоимости;

– реальное инвестирование находится в тесной взаимосвязи с операционной деятельностью предприятия. Задачи увеличения объема производства и реализации продукции, расширения ассортимента производимых изделий и повышения их качества, снижения текущих операционных затрат решаются, как правило, в результате такого инвестирования¹⁷;

– реальные инвестиции обеспечивают, как правило, более высокий уровень рентабельности в сравнении с финансовыми инвестициями¹⁸;

– реализованные реальные инвестиции обеспечивают предприятию устойчивый чистый денежный поток¹⁹;

– реальные инвестиции подвержены высокому уровню риска морального старения. Этот риск сопровождает инвестиционную деятельность как на стадии реализации реальных инвестиционных проектов, так и на стадии постинвестиционной их эксплуатации, поскольку стремительный технологический прогресс сформировал тенденцию к увеличению уровня этого риска именно в процессе реального инвестирования;

– реальные инвестиции имеют высокую степень защиты от инфляции. Опыт показывает, что в условиях инфляционной экономики темпы роста цен на многие объекты реального инвестирования не только соответствуют, но во многих случаях даже обгоняют темпы роста инфляции, реализуя ажиотажный инфляционный спрос предпринимателей на материализованные объекты предпринимательской деятельности;

– реальные инвестиции являются наименее ликвидными. Это связано с узкоцелевой направленностью большинства форм этих инвестиций, практически не имеющих в незавершенном виде альтернативного хозяйственного применения. В связи с этим компенсировать в финансовом отношении неверные управленческие решения, связанные с началом осуществления реальных инвестиций, крайне сложно.

С целью повышения эффективности управления реальными инвестициями в рамках инвестиционной стратегии предприятия разрабатывается специальная политика управления реальными инвестициями. Политика управления реальными инвестициями представляет собой часть общей инвестиционной политики предприятия, обеспечивающей подготовку, оценку и реализацию наиболее эффективных реальных инвестиционных проектов. При высокой инвестиционной актив-

¹⁷ Данная особенность является преимущественной, поскольку, в свою очередь, от реализованных предприятием реальных инвестиционных проектов во многом зависят параметры будущего операционного процесса, потенциал возрастания объемов его операционной деятельности.

¹⁸ Дело в том, что способность генерировать большую норму прибыли является одним из побудительных мотивов к предпринимательской деятельности в реальном секторе экономики.

¹⁹ Этот чистый денежный поток формируется за счет амортизационных отчислений от основных средств и нематериальных активов даже в те периоды, когда эксплуатация реализованных инвестиционных проектов не приносит предприятию прибыль.

ности предприятия политика управления инвестициями заключается в выработке стратегии управления реальными инвестициями в сочетании со стратегией их финансирования, что в совокупности должно обеспечить формирование оптимального размера стоимости и структуры капитала. Дело в том, что в данном процессе особую роль играет инвестиционная стратегия предприятия, включающая разнообразные инвестиционные кластерные подходы к реализации политики управления реальными инвестициями²⁰. Процесс формирования политики управления реальными инвестициями предприятия показан на рис. 41.

В процессе анализа состояния реального инвестирования в предшествующий период оцениваются уровень инвестиционной активности предприятия и степень завершенности начатых ранее реальных инвестиционных проектов и программ²¹.

Основой определения общего объема реального инвестирования в предстоящий период является планируемый объем прироста основных средств предприятия в разрезе отдельных их видов, а также нематериальных и оборотных активов, обеспечивающий прирост объемов его производственно-коммерческой деятельности²².

Формы реального инвестирования определяются исходя из конкретных направлений инвестиционной деятельности предприятия, обеспечивающих воспроизводство его основных средств и нематериальных активов, а также расширение объема собственных оборотных активов.

Следует отметить, что проведение бизнес-планирования крупных реальных инвестиций (кроме обновления отдельных видов механизмов и оборудования в связи с их износом) рассматривается как особый инструмент финансового планирования на предприятии, поскольку финансовый план как отдельный элемент бизнес-плана является многоплановым управленческим инструментом. Он предусматривает решение как стратегических, так и тактических задач, стоящих перед предприятием.

Разработанные или подобранные на предварительном этапе инвестиционные проекты подвергаются подробному анализу и оценке с позиций их эффективности

²⁰ К ним относятся реновационная инвестиционная политика, политика инновационного инвестирования, политика инвестирования оборотных активов, политика формирования портфеля денежных инструментов инвестирования, политика формирования инвестиционных ресурсов, политика формирования собственных инвестиционных ресурсов, политика привлечения заемных инвестиционных ресурсов, политика управления инвестиционными рисками, политика управления рисками реального инвестирования.

²¹ Данный этап формирования политики управления реальными инвестициями осуществляется в трех стадиях: на первой стадии анализа изучается динамика общего объема инвестирования капитала в прирост реальных активов, удельный вес реального инвестирования в общем объеме инвестиций предприятия в предплановом периоде; на второй стадии анализа рассматривается степень реализации отдельных инвестиционных проектов и программ, уровень освоения инвестиционных ресурсов, предусмотренных на эти цели, в разрезе объектов реального инвестирования; на третьей стадии анализа определяется уровень завершенности начатых ранее реальных инвестиционных проектов и программ, уточняется необходимый объем инвестиционных ресурсов для полного их завершения.

²² Объем этого прироста уточняется с учетом динамики объема ранее не оконченного капитального строительства (незавершенных капитальных вложений).

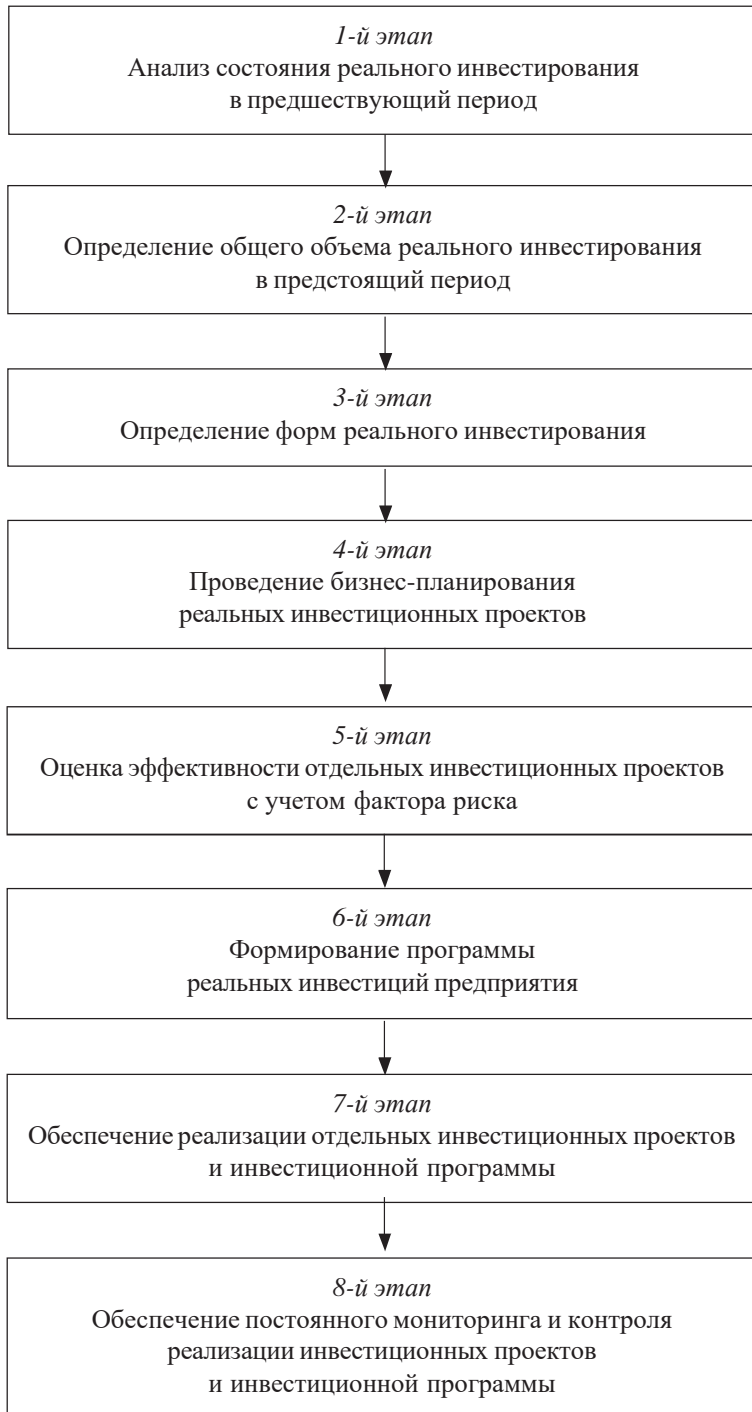


Рис. 41. Основные этапы формирования политики управления реальными инвестициями

по критерию обеспечения роста рыночной стоимости предприятия. Параллельно идентифицируются и оцениваются риски, присущие каждому конкретному инвестиционному проекту, проверяется соответствие общего их уровня ожидаемому уровню доходности проектов.

В процессе этого этапа управления реальными инвестициями наряду с рисками отдельных инвестиционных проектов оцениваются риски, связанные с реальным инвестированием предприятия в целом²³. Кроме того, финансирование отдельных инвестиционных проектов осуществляется часто за счет привлечения значительного объема заемного капитала, что может привести к снижению финансовой устойчивости предприятия в долгосрочном периоде. Поэтому в процессе управления следует заранее прогнозировать, какое влияние инвестиционные риски окажут на доходность, платежеспособность и финансовую устойчивость предприятия.

На основе оценки отдельных инвестиционных проектов в процессе этого этапа управления проводится их ранжирование по критерию уровня доходности, риска и ликвидности, соответствия общим целям инвестиционной политики предприятия и т. п. Исходя из объективных ограничений – общего объема планируемого реального инвестирования и возможного объема формирования инвестиционных ресурсов – в инвестиционную программу предприятия включаются инвестиционные проекты, обеспечивающие наибольшие темпы его развития в стратегическом периоде и рост рыночной стоимости²⁴. На основе всесторонней оценки каждо-

го из рассматриваемых реальных инвестиционных проектов осуществляется их окончательный отбор в формируемую предприятием инвестиционную программу.

Процесс формирования программы реальных инвестиций предприятия основывается на следующих важнейших принципах (табл. 12).

Окончательное формирование инвестиционной программы предприятия осуществляется с учетом всех трех ее параметров исходя из приоритетов, определяемых предприятием. Этот процесс характеризуется в инвестиционном менеджменте как наиболее предпочтительный для предприятий, реализующих инвестиционные проекты в рамках инвестиционной программы, обеспечивающей реализацию их инвестиционной стратегии.

Вместе с тем следует обратить особое внимание, что основными инструментами, обеспечивающими реализацию каждого конкретного реального инвестиционного проекта, являются избранная схема его финансирования²⁵, а также разра-

²³ Данное направление инвестиционной деятельности связано с отвлечением собственного капитала в больших размерах и, как правило, на длительный период, что может привести к снижению уровня платежеспособности предприятия по текущим обязательствам.

²⁴ Если эта программа сформирована по определяющей приоритетной цели (максимизация доходности, минимизация инвестиционного риска и т. п.), то необходимости в дальнейшей оптимизации программы реальных инвестиций не возникает. Если же необходимо сбалансировать отдельные цели, то инвестиционная программа предприятия оптимизируется по различным целевым критериям, после чего принимается к непосредственной реализации.

²⁵ Схема финансирования проекта определяет финансовую базу его осуществления и является основой формирования необходимых инвестиционных ресурсов и разработки бюджетов выполнения отдельных работ.

Принципы формирования программы реального инвестирования на предприятии

№ п/п	Принцип	Экономическое содержание
1	Многокритериальность отбора проектов в инвестиционную программу	<p>Данный принцип позволяет учесть в процессе формирования инвестиционной программы всю совокупность основных целей инвестиционной стратегии предприятия, а также характер задач инвестиционной деятельности, возникающих под влиянием изменений внешних и внутренних факторов ее осуществления в среднесрочном периоде. Принцип основан на ранжировании целей (задач) инвестиционной деятельности по их значимости, выделении главного целевого показателя в качестве основного критерия отбора инвестиционных проектов и использовании отдельных целевых показателей как системы соответствующих ограничений в процессе осуществления их отбора*</p>
2	Учет объективных ограничений инвестиционной деятельности предприятия	<p>При формировании программы реальных инвестиций основными из объективных ограничений инвестиционной деятельности предприятия**, требующими учета, являются следующие:</p> <ul style="list-style-type: none"> – предполагаемые объемы инвестиционной деятельности в соответствии с инвестиционной стратегией; – направления и формы отраслевой и региональной диверсификации инвестиционной деятельности; – потенциал формирования собственных инвестиционных ресурсов; – возможности привлечения заемного капитала к финансированию отдельных инвестиционных проектов; – основные государственные нормативные требования к реализации реальных инвестиционных проектов
3	Обеспечение взаимосвязи инвестиционной программы с производственной и финансовой программой предприятия	<p>Инвестиционная деятельность предприятия осуществляется в неразрывной связи с операционной и финансовой его деятельностью. Эта связь обеспечивается комплексным формированием денежных потоков по рассматриваемым видам деятельности предприятия в рамках конкретных временных периодов. Так, реализация каждого инвестиционного проекта и инвестиционной программы в целом</p>

№ п/п	Принцип	Экономическое содержание
		должна быть обеспечена соответствующим финансированием, синхронизированным с ней во времени***
4	Дифференциация критериев отбора по видам инвестиционных проектов	Осуществляется в разрезе конкретных форм реального инвестирования по независимым, взаимосвязанным и взаимоисключающим инвестиционным проектам****
5	Обеспечение сбалансированности инвестиционной программы по важнейшим параметрам	Внутренняя сбалансированность инвестиционной программы предприятия обеспечивается прежде всего эффективным соотношением таких важнейших ее параметров, как уровень доходности, риска и ликвидности*****. Такое соотношение параметров инвестиционной программы в целом определяется по шкале «доходность – риск» и «доходность – ликвидность» с учетом избранной инвестиционной стратегии (агрессивной, умеренной или консервативной). В процессе обеспечения сбалансированности инвестиционной программы по рассматриваемым параметрам должны быть изысканы резервы снижения уровня риска и повышения уровня ликвидности при заданном значении уровня ее доходности

* Таким образом, главный критерий отбора проектов должен быть связан с показателями их эффективности, отражающими темп или объем прироста капитала в процессе инвестиционной деятельности. В практике инвестиционного менеджмента такое предпочтение отдается обычно показателю чистого приведенного дохода (иногда в этих целях используется также показатель внутренней ставки доходности). Выбор в качестве главного критерия отбора проектов в инвестиционную программу предприятия показателя чистого приведенного дохода связан с тем, что он дает наиболее наглядное представление о возможностях прироста собственного капитала (а соответственно, и рыночной стоимости предприятия) как в абсолютном, так и в относительном выражении.

** Система ограничений, устанавливаемая в процессе отбора реальных инвестиционных проектов в формируемую инвестиционную программу предприятия, включает обычно основные и вспомогательные нормативные показатели. В качестве основных ограничивающих нормативных показателей устанавливаются обычно следующие: один из альтернативных показателей эффективности проекта (например, при главном критериальном показателе – чистый приведенный доход, ограничивающими показателями эффективности могут быть избраны минимальная внутренняя ставка доходности или максимальный дисконтированный период окупаемости проекта); максимально допустимый уровень общего риска проекта; максимально допустимый период или минимальный коэффициент ликвидности инвестиций. В качестве вспомогательных ограничивающих нормативных показателей могут быть использованы следующие: уровень готовности инвестиционного проекта к реализации; предпо-

лагаемый период осуществления инвестиционной стадии проекта; уровень реализуемости проекта; инновационный уровень проекта; возможность диверсификации риска инвестиционной программы предприятия за счет отраслевой или региональной направленности проекта; синхронность формирования предусматриваемых денежных потоков по реализации инвестиционного проекта и его финансированию из различных источников; возможность отсрочки реализации инвестиционного проекта без существенного ущерба для реализации стратегических целей развития предприятия.

*** Возвратный поток инвестированного капитала, обеспечивающий предусматриваемую эффективность каждого инвестиционного проекта и инвестиционной программы в целом, должен быть обеспечен выпуском и реализацией соответствующей продукции в запланированных объемах и сроках. Поэтому в процессе формирования инвестиционной программы необходимо синхронизировать ее основные параметры с соответствующими параметрами производственной и финансовой программ развития предприятия.

**** В частности, дифференциация количественных значений главного критерия отбора производится по независимым, взаимосвязанным и взаимоисключающим инвестиционным проектам. По независимым инвестиционным проектам количественным значением главного критерия отбора выступает обычно целевой стратегический норматив эффективности инвестиционной деятельности (целевой норматив одного из показателей оценки эффективности инвестиционных проектов при их отборе). По взаимозависимым инвестиционным проектам аналогичный критерий принимается не по каждому конкретному инвестиционному проекту, а по всему взаимосвязанному их комплексу. По взаимоисключающим инвестиционным проектам отбор осуществляется по наивысшим значениям избранного критериального показателя (на основе сравнительной его оценки).

***** Уровень доходности инвестиционной программы определяется на основе общего показателя чистого приведенного дохода или чистой инвестиционной прибыли по всем включенным в нее инвестиционным проектам (рассчитанным в единой размерности времени). Уровень риска инвестиционной программы определяется путем расчета коэффициента вариации по ней (по ожидаемому уровню variability показателей чистого денежного потока или чистой инвестиционной прибыли). Уровень ликвидности инвестиционной программы определяется на основе средневзвешенного коэффициента ликвидности инвестиций по отдельным проектам (взвешенным на объем необходимых инвестиционных ресурсов по ним).

ботанные капитальный бюджет и календарный график реализации инвестиционного проекта²⁶.

Особого внимания заслуживает этап обеспечения постоянного мониторинга и контроля реализации инвестиционных проектов и инвестиционной программы. В результате реализации процесса управления реальными инвестициями на предприятии осуществляется инвестиционный контроллинг по основным результативным показателям каждого инвестиционного проекта (до завершения его жизненного цикла) и инвестиционной программы в целом.

В условиях динамичной экономической среды можно выделить преимущества реальных инвестиций перед другими видами инвестиционных вложений:

1. Учитывая, что реальное инвестирование может быть, а зачастую и является, основой инвестиционной деятельности предприятия, именно оно обеспечивает его стабильное экономическое развитие. Эта форма инвестиций позволяет предприятию увеличивать свое влияние на различных рынках товаров и услуг и завоевывать новые сегменты региональных и товарных рынков. Таким образом, реальное инвестирование способствует увеличению стоимости самого предприятия и его капитала.

2. Реальное инвестирование решает задачи операционной деятельности предприятия. Именно реальные инвестиции обеспечивают необходимый доход, который позволяет расширять производство, увеличивать ассортимент продукции, т. е. реальное инвестирование способно решать стратегические задачи предприятия.

3. Большая прибыль, которую может дать предприятию реальное инвестирование, обеспечивает высокий уровень рентабельности. Финансовые инвестиции не дают такого уровня рентабельности. Именно поэтому большинство предпринимателей склонны инвестировать свои финансовые активы именно в реальные инвестиционные объекты.

4. Основной риск всех способов реального инвестирования – это риск морального старения, связанный с высокими темпами технологического развития и модернизации.

5. Реальное инвестирование обеспечивает предприятию стабильный чистый денежный поток, который создается за счет амортизационных отчислений и нематериальных активов. Причем это может продолжаться уже после окончания реализации инвестиционных проектов.

6. Реальные инвестиции практически не подвержены риску инфляции. Реальные объекты инвестирования зачастую обеспечивают такой рост цен на инвестиционный продукт, который в разы превышает темпы инфляции. Это нередко при-

²⁶ Дело в том, что капитальный бюджет разрабатывается обычно на период до одного года и отражает все расходы и поступления средств, связанные с реализацией реального проекта. Календарный график реализации инвестиционного проекта (программы) определяет базовые периоды времени выполнения отдельных видов работ и возложение ответственности исполнения (а соответственно и рисков невыполнения отдельных этапов работ) на конкретных представителей заказчика (предприятия) или подрядчика в соответствии с их функциональными обязанностями, изложенными в контракте на выполнение работ.

водит к ажиотажу вокруг объектов предпринимательской деятельности, основой развития которых является реальное инвестирование.

В своей основе реальные инвестиции не являются феноменом новым, неизвестным практике. Как было сказано выше, под реальными инвестициями раньше трактовались капитальные вложения. Новизна инвестиционного подхода заключается в следующем:

- реальные инвестиции рассматриваются как производная экономическая категория, т. е. определение носит макроэкономический характер;
- определение указывает на преобразование ресурсов во вложения в разнообразные виды деятельности;
- в определении ставится акцент на определенность риска, прогноза и эффекта инвестиций;
- конкретизируются цели осуществления инвестиционных вложений;
- используется комплексный подход к вопросам движения денежных средств в процессе воспроизводства, что предполагает согласование процессов, связанных с денежными потоками.

Таким образом, целесообразно признать, что реальные инвестиции являются элементом, обеспечивающим эффективное функционирование финансово-кредитной системы национальной экономики. Понимание того, что реальные инвестиции представляют собой не столько затраты, сколько вложения в будущее, поможет эффективнее организовать инвестиционный процесс.

Модернизация рыночных отношений вызвала потребность в формировании комплексного подхода к эффективности использования реальных инвестиций, что обусловлено существенным изменением инвестиционного статуса государства и негосударственных структур, разделением их функций в инвестиционной деятельности. Практическую значимость эффективности использования инвестиций в различных видах и подвидах для определения тенденций развития финансирования реальных инвестиций в целом рассмотрим в последующих главах данного учебника.

Финансовые инвестиции

Инвестиции, как уже отмечалось выше, представляют собой вложение капитала, направленное на получение дохода/прибыли или иного полезного эффекта в будущем. На текущем этапе развития экономики расширение инвестиционной деятельности выступает одним из факторов ее эффективности.

В зависимости от того, какие источники привлекает инвестор для финансирования своей инвестиционной деятельности, принято выделять следующие основные формы финансирования инвестиций:

- а) самофинансирование – полностью за счет собственных финансовых ресурсов;
- б) кредитное – в процессе осуществления краткосрочных инвестиционных проектов с высокой рентабельностью;
- в) смешанное (долевое) – в виде совокупности нескольких источников финансирования.

Финансовые инвестиции часто рассматриваются как активная форма эффективного использования временно свободного капитала, поэтому, как правило, это вложения в акции, облигации и другие ценные бумаги, эмитируемые юридическими лицами, органами государственной власти и местного самоуправления, в уставный капитал юридических лиц, созданных на территории страны или за рубежом, в объекты тезаврации и банковские депозиты.

Таким образом, финансовые инвестиции представляют собой:

- 1) банковские вклады (депозиты) – денежные средства, размещаемые на счет в банке для хранения;
- 2) облигации – долговые обязательства по выплате определенного дохода в форме процента/ купона и полного погашения их стоимости по истечении определенного срока;
- 3) акции – ценные бумаги, удостоверяющие вклад в капитал предприятия, дающие право получения части прибыли;
- 4) кредит – форма движения ссудного капитала;
- 5) дебиторскую задолженность – сумму долга, причитающуюся предприятию и др.

Особенностью финансовых инвестиций является независимость по отношению к основному виду хозяйственной деятельности инвестора, в частности, по отношению к операционной деятельности.

Уильям Ф. Шарп отмечает в своем исследовании, что в примитивных экономиках основная часть инвестиций относится к реальным, в то время как в современной экономике большая часть инвестиций представлена финансовыми инвестициями.

В зависимости от срока финансовые инвестиции делятся на долгосрочные (более одного года) и краткосрочные (текущие) – до одного года.

В финансовых инвестициях особо выделяют иностранные инвестиции, которым посвящен отдельный подраздел книги.

О каком бы виде инвестиций не шла речь, необходимо постоянно контролировать объем инвестиций, их структуру и темпы изменения, а также определять их экономическую эффективность.

Для оценки эффективности инвестиций можно использовать следующую систему показателей:

- 1) срок окупаемости инвестиций – это время, в течение которого инвестор возмещает сумму своего первоначального вложения, определяется отношением суммы вложенного капитала к величине чистой прибыли, полученной от инвестирования:

$$T_{\text{ок}} = \frac{И}{\text{Пр}},$$

где $T_{\text{ок}}$ – срок окупаемости инвестиций;

И – сумма инвестиций;

Пр – чистая прибыль.

Чем меньше срок окупаемости, тем эффективнее вложение;

2) годовую и среднегодовую рентабельность инвестиций. Годовая рентабельность инвестиций оценивается процентным соотношением чистой прибыли i -го года к сумме инвестиций. Логично использовать значение чистой прибыли с добавлением к ней суммы амортизационных отчислений i -го года, поскольку амортизационные отчисления остаются в распоряжении инвестора и фактически представляют собой часть его прибыли, предназначенной к реинвестированию:

$$P_i = \frac{(\text{Пр}_i + A_i) \times 100\%}{И},$$

где P_i – рентабельность инвестиций в i -м году;

Пр_i – чистая прибыль в i -м году;

A_i – амортизационные отчисления в i -м году;

$И$ – сумма инвестиций.

Чем выше уровень рентабельности, тем эффективнее вложение;

3) учетную норму прибыли – это отношение средней величины чистой прибыли, полученной в результате капитальных инвестиций к средней или первичной стоимости инвестиций:

$$У = \frac{\text{Пр} - А}{И},$$

где $У$ – учетная норма прибыли;

Пр – чистая прибыль;

$А$ – годовая сумма обесценения капитала;

$И$ – сумма инвестиций.

Чем больше учетная норма прибыли, тем эффективнее вложение капитала;

4) чистую текущую стоимость – это разница между текущей стоимостью будущего притока денежных средств и суммой первоначального вложения капитала. При годовой серии равновеликих периодических поступлений денежных средств чистая текущая стоимость определяется в текущих ценах по формуле

$$C = \frac{И_i}{(1+n)^i} \quad \text{или} \quad C = Д \sum_{i=1}^T \frac{1}{(1+n)^i},$$

где C – чистая текущая стоимость, т. е. оценка величины дохода, планируемого к получению в i -м году;

$Д$ – доход, планируемый к получению в i -м году;

n – коэффициент дисконтирования;

T – общее число лет;

i – фактор времени;

$\frac{1}{(1+n)^i}$ – дисконтирующий множитель (как правило, используются таблицы

с заранее исчисленными значениями).

Инвестиции считаются эффективными, если величина чистой текущей стоимости положительна.

В основном доход от инвестиций в финансовые активы представлен процентной величиной: это могут быть проценты по депозитам, проценты по ценным бумагам, кроме акций, проценты по ссудам, дивиденды по акциям и проценты по товарному кредиту.

Таким образом, показатель, характеризующий доходность финансовых инвестиций в общем виде, определяется нормой процента (дохода) на вложенные средства по следующей формуле:

$$Д = \frac{\Pi}{И},$$

где Д – доход от финансовых инвестиций (норма процента);

Π – годовой доход от финансовых инвестиций;

И – сумма инвестиций.

Отметим, что чаще всего именно ценные бумаги занимают значимую долю среди активов, в которые производятся вложения денежных средств. Вложение денежных средств в различные виды ценных бумаг, свободно обращающихся на фондовом рынке, характеризуется следующими особенностями:

- а) большим выбором альтернативных ценных бумаг;
- б) высоким уровнем государственного регулирования;
- в) развитой инфраструктурой фондового рынка;
- г) возможностью оперативного получения информации о состоянии и конъюнктуре фондового рынка.

К основным показателям, позволяющим оценить качество ценных бумаг, можно отнести следующие:

– коэффициент «цена/прибыль – P/F» («Price/Earning Ratio») – это соотношение цены акции к прибыли на одну акцию;

– доходность по дивидендам («Dividend yield») – это отношение годового дивиденда на одну акцию к ее средней рыночной цене;

– коэффициент «рыночная цена/балансовая стоимость акций» («Market to Book Ratio») – это отношение рыночного курса акции к цене в бухгалтерском отчете предприятия;

– отношение количества заявок на покупку и продажу ценных бумаг определенного вида;

– спрэд, отражающий разницу между ценой предложения и ценой спроса на конкретную ценную бумагу.

Инвестору, осуществляющему финансовые инвестиции, необходимо знать величину ожидаемого дохода ценной бумаги, чему равен риск и насколько ожидаемый доход компенсирует предполагаемый риск. При этом любой инвестор стремится к максимально возможной доходности с получением минимального риска.

Доход ценной бумаги состоит из двух элементов: дивидендов и дохода, связанного с изменением цены актива. Для аналитических целей предпочтение отдается

показателю доходности – соотношению дохода и первоначальной цены актива, так как доход, выраженный в абсолютном отношении, может существенно меняться, т. е. последний нельзя использовать при сравнительном анализе, а в инвестировании это немаловажно.

Количественно доходность рассчитывается по формуле средней арифметической, а для оценки риска применяется дисперсия или среднее квадратическое отклонение.

Для снижения уровня риска финансовые инвестиции обычно осуществляются путем вложения средств в различные финансовые инструменты, совокупность которых составляет инвестиционный портфель.

Инвестиционный портфель – это управляемая совокупность разных активов, ликвидность и срочность которых различаются. Если ни одна составляющая портфеля не является доминирующей, то такой портфель считают диверсифицированным. Инвестиционный портфель может быть «агрессивным», т. е. рискованным, но максимально доходным и «консервативным» – с минимальным риском, но стабильным, не слишком большим доходом.

Диверсифицировать инвестиционный портфель можно по различным критериям:

- по типам активов;
- по отраслям;
- по инструментам;
- по эмитентам.

В любом случае основной целью инвестора при управлении портфелем является сохранение баланса между доходностью, ликвидностью и риском.

Финансовые инвестиции можно рассматривать с двух аспектов:

1) как стоимость ресурсов, потраченных на приобретение активов. С этой позиции финансовые инвестиции определяют финансовые потоки, представленные интервальным рядом, и определяются по сумме фактических затрат инвестора на их приобретение;

2) как стоимость активов, представляющих финансовые права, которыми располагает инвестор на определенный момент времени. В этом случае финансовые инвестиции – это накопленная величина, которая характеризуется моментным рядом и определяется по балансовой стоимости инвестиций на конкретную дату.

Немаловажно при оценке финансовых инвестиций учитывать, что они могут быть рассчитаны как в валовом, так и в чистом выражении, т. е. с учетом и без учета принятых финансовых обязательств.

Структура финансовых инвестиций может быть определена группировкой по срокам, видам активов и направлениям инвестирования (табл. 13). Темпы изменения финансовых инвестиций рассчитываются с помощью динамических показателей.

Как и любым финансовым процессом, финансовым инвестированием необходимо управлять. Представим процесс управления финансовым инвестированием в виде следующих этапов:

1) анализ состояния финансового инвестирования в предшествующем периоде: анализ тенденций динамики масштабов, форм и эффективности;

Т а б л и ц а 13

Структура финансовых вложений, млрд руб.*

Показатель	2014	2015	2016
Финансовые вложения – всего	78 604,3	127 113,6	136 718,8
Долгосрочные	9 805,4	13 804,1	15 517,2
Краткосрочные	68 798,9	113 309,4	121 201,6

* Составлено по: Россия в цифрах 2017 [Электронный ресурс]. URL: <http://www.gks.ru> (дата обращения: 02.10.2017).

- 2) прогнозирование объемов финансового инвестирования на предстоящий период;
- 3) определение форм финансового инвестирования, исходя из целей и задач инвестора;
- 4) создание портфеля финансовых инвестиций.

Коллективные инвестиции

Возможности инвестиционного рынка постоянно расширяются. Этому способствует применение новых инструментов инвестирования, расширение круга участников, появление современных законодательных и нормативных актов, регулирующих операции инвестиционного рынка, что обусловлено как экономическими, так и юридическими предпосылками.

В условиях современности коллективные инвестиции являются весьма важной частью полноценных экономических отношений. Это достаточно многоаспектная сфера экономического хозяйствования и общественной деятельности, поскольку объектом купли-продажи на этом рынке, даже на общем фоне активов и инструментов, обращающихся на финансовом рынке, является весьма специфичный и разнообразный товар. Это предопределено тем, что в зависимости от вида коллективного инвестиционного института товаром могут выступать выпущенные ими ценные бумаги, страховая защита, свободные кредитные ресурсы, а также инвестиционные услуги, связанные с указанными объектами.

История формирования и развития коллективных инвестиций. Точка отсчета в процессе формирования и развития отрасли коллективных инвестиций, рассматриваемой в ракурсе исторических аспектов мирового финансового рынка, является весьма неоднозначной. Это обусловлено наличием широкого спектра разнящихся мнений относительно перечня инвестиционных форм и финансовых институтов, относящихся к данной отрасли.

Если рассматривать коллективные инвестиции строго с позиции наиболее полного соответствия финансовых институтов квалифицирующим сущностным характеристикам, то точка отсчета будет определяться временным моментом, когда зафиксировано создание первых инвестиционных фондов, который, в свою оче-

редь, приходится на 20–30-е гг. XX в. Если же использовать гибкость и определенные отступления при квалификации финансовых институтов отрасли коллективного инвестирования, включая в их число кооперативные формы, тогда точка отсчета будет определяться временным моментом, которым датируется учреждение первых финансовых кооперативных обществ (кредитных союзов/кооперативов). В этом случае точка отсчета приходится на вторую половину XIX в.

В отечественной истории формирование и дальнейшее развитие отрасли началось с изменения политического строя и введения права частной собственности. Иными словами, ее образование было неотъемлемым элементом исторического процесса по переходу к капиталистическим принципам хозяйствования в национальной экономике. Основным катализатором выступило то, что коллективные инвестиции явились необходимым инструментом в процессе приватизации государственного имущества.

Указ Президента РФ «О мерах по организации рынка ценных бумаг в процессе приватизации государственных и муниципальных предприятий» от 07.08.1992 г. № 1186 формировал первичный правовой базис отраслевого регулирования. На этом базисе были сформированы первые институты коллективного инвестирования, представленные двумя разновидностями инвестиционных фондов: акционерными инвестиционными фондами (АИФы) и чековыми инвестиционными фондами (ЧИФы).

В это время для ускорения передачи государственного имущества гражданам и привлечения к процессу приватизации широких слоев населения в рамках государственной программы приватизации предприятий, находящихся в государственной и муниципальной собственности, была введена в действие система приватизационных чеков (ваучеров).

Данные государственные ценные бумаги целевого назначения безвозмездно передавались на руки населению, добрая часть которого мучилась вопросом, куда вложить доставшийся актив. В этой связи ко времени и к месту пришлось именно чековые фонды, ведь их особенностью являлось то, что в оплату уставного капитала наравне с денежными средствами, ценными бумагами и недвижимым имуществом принимались и приватизационные чеки.

Этот факт во многом определил глобальное распространение данной категории фондов, но большее влияние на их распространение оказал факт того, что организаторы фондов зачастую использовали их как «первый кирпич», закладываящийся в основание финансовой «пирамиды». Поэтому в середине 1990-х гг. огромное количество сформированных фондов оказались несостоятельными, инвесторы потеряли свои активы, а вся инвестиционная деятельность фондов попадала в разряд криминала.

Именно тогда с принятием Указа Президента РФ «Об утверждении комплексной программы мер по обеспечению прав вкладчиков и акционеров» от 21.03.1996 г. № 408 в российском законодательстве впервые появляется термин «коллективное инвестирование». В этом смысле настоящий указ имел два основных момента:

во-первых, констатировался факт того, что на российском финансовом рынке уже действует не эффективная, а требующая реструктуризации система коллективных инвестиций; во-вторых, определялись действующие и новые формы коллективного инвестирования, которые, с точки зрения государства, являются наиболее перспективными.

Так повелось, что регулирование данной отрасли находится у государства на особом счету. И причина не только в обанкротившихся фондах и последовавших за этим народных волнениях. Дело в том, что любое государственное регулирование начинается с выработки концепции, которая в целом отражает позицию государства в отношении объекта регулирования и определяет его пределы. На этом этапе производится обоснование необходимости регулирования, определение цели, основных принципов и направлений регулирования, а также фиксация конечных результатов, на достижение которых оно направлено. Более того, все акты, регулирующие сферу экономики и финансов, вносятся на рассмотрение уполномоченного органа вместе с экономическим обоснованием.

Применительно к отрасли коллективных инвестиций государство выработало четкую позицию, которая была сформулирована в Постановлении Правительства РФ «О государственной программе защиты прав инвесторов на 1998–1999 годы» от 17.07.1998 г. № 785. Согласно этой позиции: «Суть коллективного инвестирования заключается в объединении средств отдельных инвесторов для осуществления эффективного управления ими профессионалами. Наиболее привлекательными являются схемы коллективного инвестирования для мелких инвесторов, которые не в состоянии участвовать в прямом инвестировании как из-за недостаточности средств, так и из-за недостаточности знаний. Таким образом, в участие в схемах коллективного инвестирования обычно вовлечены широкие массы инвесторов, в том числе физические лица».

Из вышесказанного следует, что государство рассматривает коллективные инвестиции как необходимый элемент экономики, который позволяет основной массе населения получить то, что им не могут дать инструменты, рассчитанные на частного инвестора.

Более того, с отдельными институтами государство связывает большие надежды, встраивая их в качестве самостоятельного элемента государственных реформ. Так, например, по поводу негосударственных пенсионных фондов в государственной программе указано: «Развитие негосударственных пенсионных фондов выгодно как для государства, так и для населения в целом, поскольку помимо решения важной социальной задачи по организации дополнительного пенсионного обеспечения граждан негосударственные пенсионные фонды также в состоянии осуществлять долгосрочные вложения в экономику. Такая двойственная природа негосударственных пенсионных фондов обуславливает ряд специфических условий их деятельности, а именно консервативный и долгосрочный характер инвестирования пенсионных накоплений, надежную защиту участников фондов и т. д.».

Если рассматривать отрасль коллективных инвестиций с позиции текущего исторического момента, то прежде всего нужно отметить, что отрасль представляет собой самостоятельный сегмент финансовых рынков. Это обусловлено многими факторами, и прежде всего спецификой представленных здесь финансовых институтов и спецификой оказываемых ими финансовых услуг, ведь общие особенности регулирования этих институтов, организационное единство, механизмы деятельности, их место в перераспределительном процессе, целевое назначение и потребительская направленность услуг, – все это не позволяет рассматривать данную отрасль вне отдельного сегмента финансовых рынков.

Коллективные инвестиции – это система инвестирования посредством использования финансовых институтов, основанных на принципе объединения капитала. Иными словами, базисом этой системы является идея консолидации однотипных активов разных инвесторов в рамках единого инвестиционного портфеля.

Таким образом, на сегодняшний день в РФ действуют две полноценные формы коллективного инвестирования: инвестиционные фонды и негосударственные пенсионные фонды. Данные формы коллективного инвестирования обладают общими регулятивными и технологическими признаками. В первую очередь, это относится к тому, что деятельность всех указанных фондов основывается на прохождении процедур лицензионно-разрешительного порядка, отнесенного к компетенции регулятора.

Общие технологические признаки инвестиционных и пенсионных фондов касаются специфики инвестиционного процесса. Непосредственного участия в процессе инвестирования сами фонды либо не принимают, либо обладают крайне ограниченными полномочиями. Функции по инвестированию возлагаются на управляющую компанию, обязательным условием деятельности которой является наличие лицензии на управление активами данных фондов – лицензии на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами.

Поскольку данный тип лицензии предоставляет право на одновременное управление активами как инвестиционных, так и пенсионных фондов, к управляющей компании предъявляются общие требования.

Еще одним общим технологическим признаком является то, что в ходе осуществления деятельности указанных фондов к участию привлекаются специальные субъекты.

В процессе инвестирования учет и хранение активов фондов, а также контроль за распоряжением их имуществом осуществляется особым юридическим лицом – специализированным депозитарием.

Проверка достоверности финансовой и специализированной отчетности возлагается на аудиторскую организацию, обладающую лицензией на проведение обязательного аудита фондов и управляющих компаний.

В тех случаях, когда для определения достоверной (рыночной) стоимости имущества, находящегося в фонде, необходимо заключение компетентного независимого лица, к оценке активов привлекается независимый оценщик. Участие

независимого оценщика обусловлено невозможностью фондов определить стоимость актива самостоятельно (например, в отношении объектов недвижимого имущества).

Порядок, сроки и компетенция участия указанных субъектов определяются на основании законодательства и внутренних документов, регулирующих деятельность фондов.

Вместе с тем авторы при рассмотрении коллективных инвестиций используют гибкий подход и определенные отступления при квалификации их финансовых институтов. В связи с этим нельзя обойти вниманием кооперативные формы коллективных инвестиций, а именно кредитные кооперативы, которые за предшествующие 5–10 лет получили весьма широкое распространение на рынке.

Рынок коллективных инвестиций – рынок, реализующий схему инвестирования, при которой несколько участников, которые могут быть частными лицами или крупными компаниями, вкладывают свое имущество в единый фонд под управлением профессионального управляющего для их последующего вложения с целью получения прибыли.

Все инвесторы подразделяются на индивидуальных и институциональных. К первым относятся физические лица, приобретающие акции, облигации, векселя, сберегательные сертификаты.

Существует мнение, что индивидуальному инвестору трудно ориентироваться на фондовом рынке и сформировать собственный инвестиционный портфель так, чтобы получить максимальный доход при умеренном риске. Поэтому с развитием фондового рынка возникает все больше институциональных инвесторов, которых также можно назвать финансовыми посредниками.

Группу институциональных инвесторов составляют предприятия различных форм собственности, банки, страховые компании, пенсионные фонды, а также инвестиционные компании и фонды. Регулирование деятельности институциональных инвесторов в нашей стране в настоящее время делегировано ЦБ Российской Федерации.

Инвестиционные компании – это профессиональные участники рынка ценных бумаг, определяющие условия и подготовку новых выпусков. Они гарантируют размещение ценных бумаг, создают синдикаты по подписке групп по продаже новых выпусков. Имеют право осуществлять брокерскую и дилерскую деятельность, должны обладать достаточно крупным капиталом. Привлекают средства индивидуальных инвесторов и приобретают на них финансовые активы.

Для индивидуального инвестора есть четыре преимущества вложения средств в такие компании вместо прямого инвестирования:

– надежность – в большинстве стран (в том числе и в России) коллективные инвесторы являются объектом законодательства и регулирования, направленного на защиту индивидуальных инвесторов;

– экономия на издержках – при управлении значительным числом мелких инвестиций как одним крупным портфелем экономия возникает за счет масштаба операций, соответственно плата за управление может быть снижена;

– профессиональное управление активами – профессиональные посредники с большей долей вероятности обладают необходимыми навыками и знаниями, чем индивидуальные инвесторы;

– больше возможностей диверсификации портфеля – индивидуальные инвесторы не могут снизить риск путем диверсификации самостоятельно в силу крупных затрат на проведение операций при небольшом количестве активов.

Основная функция инвестиционных компаний – андеррайтинг, т. е. обеспечение полного или частичного размещения ценных бумаг между операторами фондового рынка при их первичном размещении при фиксированной цене. Доход андеррайтера складывается из комиссионного вознаграждения по размещенному объему акций и облигаций и разницы между ценой покупки и продажи бумаг у эмитента и ценой реализации на рынке.

Несколько инвестиционных компаний могут объединиться в инвестиционный синдикат – объединение, носящее временный характер. В его пределах инвестиционные компании могут разделить ответственность по размещению ценных бумаг и риск, связанный с их нерасмещением.

Эмиссионный синдикат включает в себя группу покупки – андеррайтеров и инвестиционные компании, менеджеров и членов синдиката и группу продажи, состоящую из финансовых брокеров. Компании, входящие в группу покупки, берут на себя обязательства выкупить весь выпущенный пакет акций или его часть. Группа продажи принимает поручения членов синдиката по первичному размещению ценных бумаг.

Негосударственный пенсионный фонд (НПФ) – специализированные организации социального страхования, особая организационно-правовая форма некоммерческой организации социального обеспечения, исключительным видом деятельности которой является негосударственное пенсионное обеспечение участников фонда на основании договоров о негосударственном пенсионном обеспечении населения с вкладчиками фонда в пользу участников фонда.

Основные законодательные и нормативные акты, регулирующие деятельность НПФ, – Федеральный закон «О негосударственных пенсионных фондах» №75-ФЗ от 07.05.1998 г.; Постановление Правительства РФ «Об утверждении Правил размещения средств пенсионных резервов негосударственных пенсионных фондов и контроля за их размещением» № 63 от 01.02.2007 г.; Приказ ФСФР РФ «Об утверждении Правил расчета рыночной стоимости активов, в которые размещены средства пенсионных резервов и совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов НПФ» № 10-37/пз-н от 08.06.2010 г.; Положение Банка России «Об оценке соответствия деятельности НПФ требованиям к участию в системе гарантирования прав застрахованных лиц» № 417-П от 03.04.2014 г. и др.

В зависимости от состава участников все НПФ условно делятся:

– на фонды закрытого типа (профессиональные пенсионные системы или производственные фонды), которые создаются только для участников, сгруппированных по определенному принципу;

– фонды открытого типа, которые не имеют ограничений для состава участников.

В России по данным ЦБ РФ на сентябрь 2014 г. зарегистрировано 120 НПФ, собственное имущество которых составляет 2 150,5 млрд руб., пенсионные накопления по балансовой стоимости – 1 123,0 млрд руб., количество застрахованных лиц – 22,1 млн человек.

Инвестиционный фонд – организация, выпускающая акции с целью мобилизации денежных средств инвесторов и их вложение от имени фонда в ценные бумаги, а также на банковские счета и во вклады, при этом все риски, связанные с такими вложениями, все доходы и убытки от изменения рыночной оценки подобных вложений в полном объеме относятся на счет владельцев (акционеров) этого фонда и реализуются ими за счет изменения текущей цены акций фонда.

Инвестиционный фонд – это инструмент коллективного инвестирования. Он дает возможность индивидуальным инвесторам получить доход от крупных вложений.

В мировой финансовой практике наибольшее распространение получили фонды, создаваемые и регулируемые в британской, западноевропейской и американской юрисдикциях.

В Соединенных Штатах Америки отрасль представлена Взаимными фондами (*Mutual funds*), которые в своей основе могут иметь корпоративную (акционерную) или паевую природу, фиксированный или неограниченный капитал фонда и т. д. Особое положение среди инвестиционных фондов данной юрисдикции занимают ETF-фонды (*exchange-traded fund*), которые выступили прототипом российских биржевых паевых инвестиционных фондов.

В Соединенном Королевстве, а также в юрисдикциях многих из бывших Британских колоний, отрасль представлена инвестиционными трастами (*investment trust*). Они организуются в форме публичных компаний с ограниченной ответственностью (*plc.*), либо в паевой форме (*unit trust*).

В западноевропейской юрисдикции и странах, объединенных в рамках Бенилюкс, отрасль представлена в двух основных формах инвестиционных фондов, которые образованы на корпоративных (SICAF) или паевых началах (SICAV).

Депозитарий инвестиционного фонда, кроме депозитарных функций, выполняет также специфическую функцию контроля за деятельностью управляющей компании по управлению имуществом инвестиционного фонда.

В инвестиционных фондах осуществляется диверсификация вложений и профессиональное управление инвестиционным портфелем. Поэтому возникают ограничения на минимальный размер суммы вхождения в фонд. Состав и структура активов инвестиционных фондов регулируется государством.

Практика показывает, что самый распространенный вид коллективных инвестиций – это инвестиционные фонды.

Открытые инвестиционные фонды обязуются в любой момент времени выкупать свои акции по цене, равной или близкой стоимости их чистых активов. Свои акции открытые фонды продают непосредственно на рынке или с помощью посредников.

Закрытые инвестиционные фонды не выкупают свои акции в любой момент времени по желанию их владельца. Их акции обращаются на бирже или внебиржевом рынке. Такие фонды не ограничены по сроку существования. Дивиденды и проценты, получаемые закрытым фондом на ценные бумаги своего портфеля, а также чистая прибыль от прироста капитала распределяются среди акционеров.

Российская практика во многих сферах строилась на заимствовании иностранного опыта, поэтому сфера отечественных инвестиционных фондов в большей степени является отражением накопленного мирового опыта.

Деятельность инвестиционных фондов в России регулируется Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ; Постановлением Правительства РФ «О типовых правилах доверительного управления открытым паевым инвестиционным фондом» № 633 от 27.08.2002 г.; Постановлением Правительства РФ «О типовых правилах доверительного управления интервальным паевым инвестиционным фондом» № 684 от 18.09.2002 г.; Постановлением Правительства РФ «О типовых правилах доверительного управления закрытым паевым инвестиционным фондом» № 564 от 25.07.2002 г.; Постановлением Правительства РФ «Об утверждении типовых правил доверительного управления биржевым паевым инвестиционным фондом» № 600 от 15.07.2013 г.; Указанием Банка России «О перечне изменений и дополнений, вносимых управляющей компанией в правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом» № 3208-У от 05.03.2014 г. и др.

Согласно ст. 1 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ инвестиционный фонд – это находящийся в собственности акционерного общества либо в общей долевой собственности физических и юридических лиц имущественный комплекс, пользование и распоряжение которым осуществляются управляющей компанией исключительно в интересах акционеров этого акционерного общества или учредителей доверительного управления. Указанный закон предусматривает две разновидности инвестиционных фондов: акционерные инвестиционные фонды (АИФы) и паевые инвестиционные фонды (ПИФы).

В Российской Федерации могут функционировать акционерные и паевые инвестиционные фонды.

Основными законодательными и нормативными актами, регулирующими деятельность инвестиционных фондов в России являются: Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» № 156-ФЗ от 29.11.2001 г.; Постановление Правительства РФ «О типовых правилах доверительного управления открытым паевым инвестиционным фондом» № 633 от 27.08.2002 г.; Постановление Правительства РФ «О типовых правилах доверительного управления интервальным паевым инвестиционным фондом» № 684 от 18.09.2002 г.; Постановление Правительства РФ «О типовых правилах доверительного управления закрытым паевым инвестиционным фондом» № 564 от 25.07.2002 г.; Постановление Правительства РФ «Об утверждении типовых правил доверительного управления биржевым паевым инвестиционным фондом» № 600 от 15.07.2013 г.; Указание Банка России «О перечне изменений и дополнений, вносимых управляющей компанией в правила

доверительного управления паевым инвестиционным фондом» № 3208-У от 05.03.2014 г. и др.

АИФ является довольно популярным среди инвесторов, а средства в него привлекаются с помощью эмиссии ценных бумаг. Все деньги, которые получаются от продажи акций, направляются на приобретение акций, принадлежащих крупным и стабильно развивающимся фирмам, которые приносят своим владельцам хорошую прибыль. В результате все участники данного фонда получают доходы, однако сама организация не имеет права заниматься деятельностью, связанной с какими-либо реальными товарами.

АИФ – открытое акционерное общество, исключительным предметом деятельности которого является инвестирование имущества в ценные бумаги и иные объекты. Акционерный инвестиционный фонд не вправе осуществлять иные виды предпринимательской деятельности.

Одним из обязательных атрибутов АИФ является его наименование, которое в обязательном порядке должно содержать указание на то, что данное акционерное общество является инвестиционным фондом.

Акционерный инвестиционный фонд вправе осуществлять свою деятельность только на основании лицензии, выдаваемой Федеральной службой по финансовым рынкам.

Лицензионные требования и условия, предъявляемые к акционерным инвестиционным фондам:

- соблюдение фондом требований к организационно-правовой форме (ОАО);
- наличие у фонда на дату подачи документов в лицензирующий орган собственных средств в размере не менее 35 млн руб.;
- наличие в уставе фонда положения о том, что исключительным предметом его деятельности является инвестирование в имущество, определенное законодательством и предусмотренное инвестиционной декларацией фонда;
- соответствие содержания инвестиционной декларации фонда и соблюдение порядка ее утверждения требованиям законодательства;
- наличие у лица, осуществляющего функции единоличного исполнительного органа акционерного инвестиционного фонда, за исключением случаев передачи полномочий такого органа управляющей компании, высшего профессионального образования и его соответствие установленным регулятором квалификационным требованиям и требованиям к профессиональному опыту;
- отсутствие в числе лиц, осуществляющих функции единоличного исполнительного органа, а также входящих в состав совета директоров (наблюдательного совета) и коллегиального исполнительного органа акционерного инвестиционного фонда, следующих категорий:

а) работники специализированного депозитария, регистратор, оценщик и аудитор фонда, а также лица, привлекаемые указанными организациями для выполнения работ по гражданско-правовым договорам;

б) аффилированные лица специализированного депозитария, регистратор, оценщик и аудитор фонда;

в) лица, которые осуществляли функции единоличного исполнительного органа или входили в состав коллегиального исполнительного органа управляющей компании, специализированного депозитария, акционерного инвестиционного фонда, профессионального участника рынка ценных бумаг, кредитной организации, страховой организации, негосударственного пенсионного фонда (далее – финансовые организации) в момент совершения финансовыми организациями нарушений, за которые у них были аннулированы лицензии на осуществление соответствующих видов деятельности, если с даты такого аннулирования прошло менее трех лет;

г) лица, в отношении которых не истек срок, в течение которого они считаются подвергнутыми административному наказанию в виде дисквалификации;

д) лица, имеющие судимость за умышленные преступления;

– отсутствие факта осуществления акционерным обществом иных видов предпринимательской деятельности, кроме деятельности инвестиционного фонда;

– соблюдение акционерным фондом требований, предъявляемых к виду и категории ценных бумаг, эмитируемых фондом, а также соблюдение требований, предъявляемых к способу и порядку их размещения;

– недопущение при осуществлении деятельности совершения сделки, в результате которой будут нарушены требования к составу активов акционерных инвестиционных фондов, установленные федеральными законами и принятыми в соответствии с ними нормативными правовыми актами Правительства Российской Федерации и федеральных органов исполнительной власти;

– соблюдение требований к распространению, предоставлению и раскрытию информации, предусмотренных федеральными законами и нормативными правовыми актами Российской Федерации;

– соблюдение сроков представления отчетов, предусмотренных федеральными законами и принятыми в соответствии с ними нормативными правовыми актами Российской Федерации, при осуществлении деятельности акционерного инвестиционного фонда;

– соблюдение сроков представления уведомлений в Федеральную службу по финансовым рынкам, обязанность представления которых предусмотрена федеральными законами и принятыми в соответствии с ними нормативными правовыми актами Российской Федерации, при осуществлении деятельности акционерного инвестиционного фонда.

Условия, предъявляемые к акционерным инвестиционным фондам в процессе их деятельности:

– отсутствие в числе акционеров фонда специализированного депозитария, регистратора, оценщика и аудитора, заключивших соответствующие договоры с фондом;

– количество аффилированных лиц управляющей компании, а также работников управляющей компании или ее аффилированных лиц, включая лиц, привлекаемых ими для выполнения работ (оказания услуг) по гражданско-правовым договорам, не может составлять более 1/4 от числа членов совета директоров (наблю-

дательного совета) и коллегиального исполнительного органа акционерного инвестиционного фонда;

– обязательное использование акционерным инвестиционным фондом при взаимодействии с регистратором, специализированным депозитарием и управляющей компанией, осуществляющей доверительное управление активами акционерного инвестиционного фонда, документов в электронно-цифровой форме с электронной цифровой подписью;

– наличие сайта в сети Интернет, электронный адрес которого включает доменное имя, права на которое принадлежат этому акционерному фонду;

– соблюдение фондом требований к передаче активов в доверительное управление управляющей компании, за исключением случая заключения с управляющей компанией договора о передаче ей полномочий единоличного исполнительного органа акционерного инвестиционного фонда;

– соблюдение установленных законодательством требований к порядку и срокам определения стоимости активов, а также стоимости чистых активов фонда;

– соблюдение требований к хранению имущества в специализированном депозитарии, за исключением отдельных видов имущества, хранение которых в соответствии с законодательством может осуществляться иными лицами;

– соблюдение обязанности направлять в регулятор уведомления об изменении состава совета директоров (наблюдательного совета) и исполнительных органов акционерного инвестиционного фонда не позднее пяти рабочих дней с даты наступления указанных событий;

– соблюдение иных требований нормативных правовых актов, регулирующих деятельность инвестиционных фондов.

При осуществлении своей деятельности акционерный инвестиционный фонд руководствуется законодательством, уставом, а также инвестиционной декларацией, которая содержит:

– описание целей инвестиционной политики акционерного инвестиционного фонда;

– перечень объектов инвестирования;

– описание рисков, связанных с инвестированием в указанные объекты инвестирования;

– требования к структуре активов инвестиционного фонда.

Инвестиционная декларация, изменения или дополнения к ней утверждаются общим собранием акционеров акционерного инвестиционного фонда, если ее утверждение не отнесено его уставом к компетенции совета директоров (наблюдательного совета) этого фонда. Инвестиционная декларация, а также все изменения или дополнения к ней в 10-дневный срок со дня утверждения представляются в регулятор.

Если же уставом акционерного инвестиционного фонда утверждение инвестиционной декларации (изменений и дополнений к ней) отнесено к компетенции совета директоров (наблюдательного совета) акционерного инвестиционного фонда, текст инвестиционной декларации с учетом внесенных в нее изменений и допол-

нений доводится до сведения акционеров этого акционерного инвестиционного фонда в 10-дневный срок со дня утверждения советом директоров (наблюдательным советом) соответствующих изменений и дополнений в порядке, предусмотренном для сообщения о проведении общего собрания акционеров.

В основе данного инвестиционного института лежит экономическая категория, именуемая акционерным капиталом. Имущество (акционерный капитал) фонда формируется в результате эмиссии ценных бумаг.

Акционерный инвестиционный фонд не вправе размещать иные ценные бумаги, кроме обыкновенных именных акций. Размещение акций инвестиционного фонда должно осуществляться только путем открытой подписки, за исключением случаев размещения акций, предназначенных для квалифицированных инвесторов.

При размещении акций акционерного инвестиционного фонда их оплата может производиться только денежными средствами или имуществом, которое предусмотрено инвестиционной декларацией фонда. Неполная оплата акций при их размещении не допускается.

Устав акционерного инвестиционного фонда может предусматривать, а в случаях, установленных нормативными правовыми актами регулятора, должен предусматривать, что акции этого фонда предназначены для квалифицированных инвесторов.

Внесение в устав акционерного инвестиционного фонда или исключение из него указания на то, что акции акционерного инвестиционного фонда предназначены для квалифицированных инвесторов, после размещения акций такого фонда не допускается.

Акции акционерного инвестиционного фонда, предназначенные для квалифицированных инвесторов, могут принадлежать только квалифицированным инвесторам. Указанное ограничение должно содержаться в соответствующем решении о выпуске акций такого акционерного инвестиционного фонда.

Сделки с акциями, ограниченными в обороте, т. е. с акциями инвестиционного фонда, предназначенными для квалифицированных инвесторов, при их обращении осуществляются с учетом ограничений и правил, предусмотренных Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ для ценных бумаг, предназначенных для квалифицированных инвесторов.

Говоря о сущности данной категории инвестиционных фондов, нужно сказать, что, по сути, акционерный инвестиционный фонд только аккумулирует те активы, которые были внесены акционерами. Непосредственное инвестирование имущества фонда осуществляет управляющая компания. Поэтому все имущество акционерного инвестиционного фонда подразделяется на две категории.

Первую категорию составляют инвестиционные резервы, т. е. имущество, предназначенное для инвестирования и передаваемое в доверительное управление управляющей компании.

Для расчетов по операциям, связанным с доверительным управлением активами акционерного инвестиционного фонда, открываются отдельные банковские счета, а для учета прав на ценные бумаги, составляющие активы акционерного

инвестиционного фонда, – отдельные счета депо. Такие счета, открываются на имя управляющей компании с указанием на то, что она действует в качестве доверительного управляющего, и с указанием наименования акционерного инвестиционного фонда.

Вторую категорию составляет имущество, предназначенное для обеспечения деятельности органов управления и иных органов фонда. Данная категория имущества остается в распоряжении указанных органов.

Одной из отличительных особенностей акционерного инвестиционного фонда является то, что процесс инвестирования его активов может осуществляться вне отношений по доверительному управлению. Управляющей компании законодательством предоставлена возможность приобрести права и обязанности по управлению активами фонда на основании договора о передаче ей полномочий единоличного исполнительного органа акционерного инвестиционного фонда.

При этом для расчетов по операциям с активами акционерного инвестиционного фонда открываются отдельные банковские счета, а для учета прав на ценные бумаги, составляющие активы акционерного инвестиционного фонда, – отдельные счета депо. Такие счета открываются на имя акционерного инвестиционного фонда.

При рассмотрении данной категории фондов необходимо учитывать, что сочетание статуса инвестиционного фонда и статуса акционерного общества определяет двойственный характер их правового регулирования. Это значит, что в своей деятельности акционерный инвестиционный фонд должен руководствоваться в том числе Федеральным законом «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ (далее – закон об акционерных обществах), но с учетом особенностей, установленных Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ. Например, к таким особенностям относятся положения о выкупе инвестиционным фондом акций у своих акционеров, о проведении общего собрания акционеров, об исключительной компетенции совета директоров, а также нормах, регулирующих вопросы реорганизации и ликвидации акционерного инвестиционного фонда.

Акционеры акционерного инвестиционного фонда вправе требовать выкупа принадлежащих им акций в случаях, предусмотренных законом об акционерных обществах, а также в случае принятия общим собранием акционеров акционерного инвестиционного фонда решения об изменении инвестиционной декларации, если они голосовали против принятия соответствующего решения или не принимали участия в голосовании по этому вопросу. В случае, если уставом акционерного инвестиционного фонда утверждение инвестиционной декларации (изменений и дополнений к ней) отнесено к компетенции совета директоров (наблюдательного совета), акционер вправе предъявить требование о выкупе акций в 45-дневный срок с даты принятия советом директоров (наблюдательным советом) соответствующего решения.

Выкуп акций у акционеров акционерного инвестиционного фонда осуществляется в порядке, предусмотренном законом об акционерных обществах.

К особенностям проведения общего собрания акционеров фонда относится то, что решение общего собрания акционеров акционерного инвестиционного фонда может быть принято путем проведения заочного голосования по любым вопросам, относящимся к компетенции общего собрания акционеров акционерного инвестиционного фонда.

Письменное уведомление о созыве общего собрания акционеров акционерного инвестиционного фонда направляется специализированному депозитарию, оценщику и аудитору в порядке, форме и сроки, которые предусмотрены законом об акционерных обществах и уставом акционерного инвестиционного фонда для уведомления акционеров акционерного инвестиционного фонда.

Повторное общее собрание акционеров акционерного инвестиционного фонда, проведенное взамен несостоявшегося из-за отсутствия кворума, за исключением общего собрания акционеров, повестка дня которого включала вопросы о реорганизации и ликвидации акционерного инвестиционного фонда, о назначении ликвидационной комиссии, о внесении изменений и дополнений в инвестиционную декларацию, правомочно независимо от количества акционеров, принявших в нем участие.

Повторное общее собрание акционеров акционерного инвестиционного фонда с числом акционеров более 10 тыс., созванное взамен несостоявшегося из-за отсутствия кворума, при принятии решений по любым вопросам, относящимся к компетенции общего собрания акционеров акционерного инвестиционного фонда, правомочно независимо от количества акционеров, принявших в нем участие.

Особенностью положений об исключительной компетенции совета директоров (наблюдательного совета) акционерного инвестиционного фонда является то, что сюда наряду с решением вопросов, предусмотренных законом об акционерных обществах, отнесено принятие решений о заключении и прекращении соответствующих договоров с управляющей компанией, специализированным депозитарием, регистратором, оценщиком и аудитором.

Реорганизация акционерного инвестиционного фонда в форме слияния, разделения и выделения допускается при условии, что в результате такой реорганизации будет создан (будут созданы) акционерный инвестиционный фонд (акционерные инвестиционные фонды).

Реорганизация акционерного инвестиционного фонда в форме присоединения допускается при условии присоединения к реорганизуемому акционерному инвестиционному фонду другого акционерного инвестиционного фонда (акционерных инвестиционных фондов).

Реорганизация акционерного инвестиционного фонда в форме преобразования не допускается.

В случае добровольной ликвидации акционерного инвестиционного фонда ликвидационная комиссия (ликвидатор) этого фонда назначается по согласованию с регулятором.

О принятом решении о реорганизации или ликвидации акционерный инвестиционный фонд должен уведомить регулятор не позднее пяти рабочих дней с даты

принятия указанного решения. К указанному уведомлению прилагается копия принятого решения о реорганизации или ликвидации, копия устава вновь создаваемого акционерного инвестиционного фонда, заверенные уполномоченным органом акционерного инвестиционного фонда.

Размещение дополнительных акций, созданных путем реорганизации акционерных инвестиционных фондов, в том числе в форме слияния, разделения и выделения, может осуществляться только после государственной регистрации выпуска акций таких фондов и получения лицензии акционерного инвестиционного фонда вновь созданными акционерными обществами.

В случае рассмотрения судом иска о реорганизации или ликвидации акционерного инвестиционного фонда регулятор может быть привлечен судом к участию в деле или вступать в дело по своей инициативе, либо по инициативе лиц, участвующих в деле.

Завершая рассмотрение акционерных инвестиционных фондов, нужно заметить, что здесь рассмотрены вопросы регулирования их деятельности с точки зрения сущности акционерных фондов. Иными словами, рассмотрены те положения законодательства, которые в основной своей массе применимы только к акционерным фондам.

Однако законодательство об инвестиционных фондах содержит большое количество норм, которые определяют единые требования и к акционерным и к паевым инвестиционным фондам. Это, например требования к составу и структуре активов инвестиционных фондов, порядку определения стоимости чистых активов фондов, оценке активов, управляющей компании, контролю за распоряжением имуществом инвестиционных фондов и т. д. В разрезе указанных вопросов регулирование деятельности акционерных инвестиционных фондов основывается на тех же нормах, что и регулирование закрытых паевых инвестиционных фондов. Поэтому их рассмотрение будет освещено в следующем разделе.

ПИФ (паевой инвестиционный фонд) аккумулирует средства частных инвесторов и вкладывает эти средства в различные инструменты финансового рынка. Полученный доход или убыток распределяется среди всех пайщиков пропорционально их первоначальному взносу (паю). Доход пайщика – прирост стоимости пая. ПИФы осуществляют вклады в объекты, наиболее выгодные для инвесторов: недвижимость, банковские депозиты, ценные бумаги. Паевой инвестиционный фонд представляет собой обособленный имущественный комплекс, состоящий из имущества, переданного в доверительное управление управляющей компании учредителями (пайщиками) доверительного управления с условием объединения этого имущества с имуществом иных учредителей доверительного управления, а также состоящий из имущества, полученного в процессе такого управления. При этом доля в праве собственности на это имущество удостоверяется ценной бумагой, именуемой инвестиционным паем.

Паевой инвестиционный фонд должен иметь название (индивидуальное обозначение), идентифицирующее его по отношению к иным паевым инвестиционным фондам.

Ни одно лицо, за исключением управляющей компании паевого инвестиционного фонда, не вправе привлекать денежные средства и иное имущество, используя слова «паевой инвестиционный фонд» в любом сочетании.

Название (индивидуальное обозначение) паевого инвестиционного фонда должно содержать указание на состав и структуру его активов (далее – категория паевого инвестиционного фонда) в соответствии с нормативными правовыми актами регулятора и не может содержать недобросовестную, неэтичную, заведомо ложную, скрытую или вводящую в заблуждение информацию.

В отличие от акционерного инвестиционного фонда, в основе паевого инвестиционного фонда лежит правовой институт доверительного управления. Иными словами, в рамках паевых фондов все инвестиционные отношения строятся на основе договора доверительного управления. Срок действия договора доверительного управления ограничен и составляет не более 15 лет с начала срока формирования паевого инвестиционного фонда. В отношении фондов закрытого типа законодательство также устанавливает минимальный срок действия договора доверительного управления, который составляет не менее 3 лет.

Если это предусмотрено правилами доверительного управления открытым и интервальным паевым инвестиционным фондом, срок действия соответствующего договора доверительного управления считается продленным на тот же срок, если владельцы инвестиционных паев не потребовали погашения всех принадлежащих им инвестиционных паев.

Кардинальным отличием паевого фонда от акционерного является то, что паевой фонд не является юридическим лицом. Здесь можно провести некоторый сравнительный анализ. Например, акционерный инвестиционный фонд, как и любое другое юридическое лицо, предстает перед нами в нескольких формах:

1) юридическое лицо – это субъект права, т. е. является полноценным участником хозяйственных отношений, имеет права, принимает обязательства, участвует в сделках и т. д.;

2) юридическое лицо – это некий обособленный комплекс различного имущества, представляющий собой совокупность зданий, цехов, машин, механизмов и другого имущества;

3) юридическое лицо – это совокупность персонала и предстает перед нами в лице директора, бухгалтеров, менеджеров и прочих сотрудников.

Паевой же фонд предстает перед нами только в одном виде – в виде имущественного комплекса, представляющего собой совокупность денежных средств, ценных бумаг, недвижимости и прочих объектов в зависимости от типа паевого инвестиционного фонда.

Изначально законодательством было установлено три типа паевых фондов, каждый из которых имеет определенную операционную структуру:

- 1) открытые;
- 2) интервальные;
- 3) закрытые.

В основе их разграничения лежит ряд отличительных черт (табл. 14).

Т а б л и ц а 14

**Отличительные черты открытых, интервальных
и закрытых паевых инвестиционных фондов**

Наименование	Открытые (ОПИФ)	Интервальные (ИПИФ)	Закрытые (ЗПИФ)
Приобретение и погашение паев	В любой рабочий день	В любой рабочий день в пределах интервала (но не реже 1 раза в год)	Приобретение при размещении, погашение при прекращении фонда
Форма оплаты паев	Денежные средства	Денежные средства	Денежные средства и иное имущество, предусмотренное инвестиционной декларацией
Возможность управления фондом	Не предусмотрена	Не предусмотрена	Собрание пайщиков
Количество выдаваемых паев	Не ограничено	Не ограничено	Определяется правилами доверительного управления
Объекты инвестирования	Государственные ценные бумаги РФ и субъектов РФ. Муниципальные ценные бумаги. Акции и облигации российских хозяйственных обществ. Ценные бумаги иностранных государств. Акции иностранных АО и облигации иностранных коммерческих организаций. Иные ценные бумаги, предусмотренные нормативно-правовыми актами ФСФР	По аналогии с открытыми паевыми фондами + иное имущество, предусмотренное нормативно-правовыми актами ФСФР	По аналогии с открытыми паевыми фондами + иное имущество, предусмотренное нормативно-правовыми актами ФСФР + недвижимое имущество и имущественные права на него

О к о н ч а н и е т а б л. 14

Наименование	Открытые (ОПИФ)	Интервальные (ИПИФ)	Закрытые (ЗПИФ)
Выплата дохода (дивидендов)	Не предусмотрена	Не предусмотрена	Если это предусмотрено правилами доверительного управления фондом
Ограничение паев в обороте	Может быть установлена федеральным законом	Паи, предназначенные для квалифицированных инвесторов	Паи, предназначенные для квалифицированных инвесторов
Обмен паев	Обмен паев ОПИФа на паи другого ОПИФа этой же управляющей компании, но только если это предусмотрено правилами доверительного управления	Обмен паев ИПИФа на паи другого ИПИФа этой же управляющей компании, но только если это предусмотрено правилами доверительного управления	Не предусмотрен

Однако новации, внесенные впоследствии в законодательство, привели к образованию четвертого типа паевых инвестиционных фондов – биржевых. В части регулятивных принципов данный тип фондов ближе к закрытым паевым фондам. В частности, как и в случае с закрытыми фондами, в доверительное управление биржевым фондом могут передаваться не только денежные средства, но и иное имущество, предусмотренное инвестиционной декларацией. Более того, в отношении этих фондов предусмотрена возможность выплаты доходов от доверительного управления владельцам паев.

Наиболее отличительной чертой биржевых фондов является иной подход к определению правового статуса пайщиков и взаимосвязанная с ним иная система формирования самих фондов. Если в трех предыдущих типах фондов владельцы паев равны по своему правовому статусу, т. е. обладают равными правами, то в случае с биржевыми фондами правовой статус зависит от категории пайщика. В частности, здесь появляется особая категория пайщиков – уполномоченные лица управляющей компании. Только указанные лица обладают правом на приобретение паев при их выдаче и правом предъявить управляющей компании требование о погашении паев. Владелец инвестиционного пая биржевого фонда, не являющийся уполномоченным лицом, соответственно обладает правом предъявить требование о покупке (выкупе) пая уполномоченному лицу либо продать пай на бирже.

Допускается изменение типа паевого инвестиционного фонда с закрытого паевого инвестиционного фонда на интервальный паевой инвестиционный фонд или на открытый паевой инвестиционный фонд, с интервального паевого инвестиционного фонда – на открытый паевой инвестиционный фонд. Указанные изменения осуществляются путем внесения изменений и дополнений в правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом.

Особо необходимо обратить внимание на такую отличительную черту закрытых паевых инвестиционных фондов, как возможность управления фондом со стороны пайщиков. Эта возможность реализуется путем созыва общего собрания пайщиков. Общее собрание владельцев инвестиционных паев закрытого паевого инвестиционного фонда созывается управляющей компанией, а в случае, предусмотренном законом, специализированным депозитарием или владельцами инвестиционных паев.

Созыв общего собрания управляющей компанией осуществляется по собственной инициативе или по письменному требованию владельцев инвестиционных паев, составляющих не менее 10 % общего количества инвестиционных паев на дату подачи требования о созыве общего собрания. Созыв общего собрания по требованию владельцев инвестиционных паев осуществляется в срок, который определен правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом и не может превышать 40 дней с даты получения такого требования, за исключением случаев, когда в созыве общего собрания было отказано. При этом такой отказ допускается в случае, если требование владельцев инвестиционных паев о созыве общего собрания не соответствует законодательству об инвестиционных фондах или ни один вопрос, предлагаемый для включения в повестку дня, не относится к компетенции общего собрания.

Созыв общего собрания осуществляется специализированным депозитарием для решения вопроса о передаче прав и обязанностей по договору доверительного управления паевым инвестиционным фондом другой управляющей компании по письменному требованию владельцев инвестиционных паев, составляющих не менее 10 % общего количества инвестиционных паев на дату подачи требования о созыве общего собрания, а в случае аннулирования лицензии управляющей компании на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами или принятия судом решения о ликвидации управляющей компании – по собственной инициативе. Созыв общего собрания по требованию владельцев инвестиционных паев осуществляется в срок, определенный правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом, который не может превышать 40 дней с даты получения такого требования, за исключением случая, когда в созыве общего собрания было отказано. При этом такой отказ допускается в случае, если требование владельцев инвестиционных паев о созыве общего собрания не соответствует закону.

В случае аннулирования лицензии управляющей компании и лицензии специализированного депозитария общее собрание для принятия решения о передаче прав и обязанностей по договору доверительного управления паевым инвести-

ционному фонду другой управляющей компании может быть создано владельцами инвестиционных паев, составляющих не менее 10 % общего количества инвестиционных паев на дату подачи требования о созыве общего собрания.

Специализированный депозитарий и владельцы инвестиционных паев, которые имеют право на созыв общего собрания, обладают полномочиями, необходимыми для созыва и проведения общего собрания.

Расходы, связанные с созывом и проведением управляющей компанией общего собрания, оплачиваются за счет имущества, составляющего закрытый паевой инвестиционный фонд, а в случае проведения общего собрания специализированным депозитарием или владельцами инвестиционных паев, которые имеют право на созыв общего собрания, возмещаются за счет указанного имущества.

Письменное требование владельцев инвестиционных паев о созыве общего собрания должно содержать повестку дня общего собрания. Письменное требование о созыве общего собрания должно быть направлено управляющей компании и специализированному депозитарию закрытого паевого инвестиционного фонда.

Сообщение о созыве общего собрания должно быть раскрыто в соответствии с требованиями закона, а в случае, если инвестиционные паи закрытого паевого инвестиционного фонда ограничены в обороте, сообщение предоставляется всем владельцам инвестиционных паев в порядке и форме, которые предусмотрены правилами доверительного управления таким паевым инвестиционным фондом. О созыве общего собрания должны быть уведомлены специализированный депозитарий этого фонда, а также регулятор.

Общее собрание принимает решения по вопросам:

1) утверждения изменений и дополнений, вносимых в правила доверительного управления закрытым паевым инвестиционным фондом, связанных:

– с изменением инвестиционной декларации, за исключением случаев, когда такие изменения обусловлены изменениями нормативных правовых актов регулятора, которыми устанавливаются дополнительные ограничения состава и структуры активов паевых инвестиционных фондов;

– с увеличением размера вознаграждения управляющей компании, специализированного депозитария, лица, осуществляющего ведение реестра владельцев инвестиционных паев, оценщика и аудитора;

– с расширением перечня расходов управляющей компании, подлежащих оплате за счет имущества, составляющего закрытый паевой инвестиционный фонд;

– с введением скидок в связи с погашением инвестиционных паев или увеличением их размеров;

– с изменением типа паевого инвестиционного фонда;

– с введением, исключением или изменением положений о необходимости получения одобрения владельцев инвестиционных паев на совершение сделок с имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд;

– с определением количества дополнительных инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда, которые могут быть выданы после завершения (окончания) его формирования;

– с изменением иных положений правил доверительного управления паевым инвестиционным фондом, предусмотренных нормативными правовыми актами регулятора;

2) передачи прав и обязанностей по договору доверительного управления закрытым паевым инвестиционным фондом другой управляющей компании;

3) досрочного прекращения или продления срока действия договора доверительного управления этим паевым инвестиционным фондом.

Решение общего собрания может быть принято путем проведения заочного голосования.

Решение общего собрания принимается большинством голосов от общего количества голосов, предоставляемых их владельцам в соответствии с количеством принадлежащих им инвестиционных паев на дату принятия решения о созыве общего собрания, если большее количество голосов не предусмотрено правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. При этом количество голосов, предоставляемых владельцу инвестиционных паев при голосовании, определяется количеством принадлежащих ему инвестиционных паев.

Копия протокола общего собрания должна быть направлена в регулятор не позднее трех рабочих дней со дня его проведения.

В случае принятия решения об утверждении изменений и дополнений в правила доверительного управления закрытым паевым инвестиционным фондом или решения о передаче прав и обязанностей по договору доверительного управления паевым инвестиционным фондом другой управляющей компании владельцы инвестиционных паев, голосовавшие против принятия соответствующего решения, приобретают право требовать погашения инвестиционных паев. Порядок выплаты денежной компенсации в указанных случаях определяется в соответствии с нормативными правовыми актами регулятора.

Дополнительные требования к порядку подготовки, созыва и проведения общего собрания устанавливаются федеральным органом исполнительной власти.

Инициатором создания паевого инвестиционного фонда выступает управляющая компания. Данный этап реализуется путем регистрации в Федеральной службе по финансовым рынкам Правил доверительного управления паевым инвестиционным фондом, на основе которых в дальнейшем будут регулироваться все вопросы его существования и осуществления операций с его имуществом. Указанные правила отражают условия договора доверительного управления фондом, присоединение к которому осуществляется путем приобретения инвестиционных паев.

Правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом должны содержать:

- 1) полное и краткое название паевого инвестиционного фонда;
- 2) тип и категорию паевого инвестиционного фонда;
- 3) полное фирменное наименование управляющей компании;
- 4) полное фирменное наименование специализированного депозитария;
- 5) полное фирменное наименование лица, осуществляющего ведение реестра владельцев инвестиционных паев;

- 6) полное фирменное наименование аудитора;
- 7) инвестиционную декларацию;
- 8) порядок и срок формирования паевого инвестиционного фонда, в том числе стоимость имущества, передаваемого в оплату инвестиционных паев, необходимую для завершения (окончания) формирования этого фонда;
- 9) права владельцев инвестиционных паев;
- 10) права и обязанности управляющей компании;
- 11) срок действия договора доверительного управления;
- 12) порядок подачи заявок на приобретение, заявок на погашение и заявок на обмен инвестиционных паев;
- 13) порядок и сроки передачи имущества в оплату инвестиционных паев, а также его возврата, если инвестиционные паи не могут быть выданы в соответствии с законом;
- 14) порядок и сроки включения имущества в состав паевого инвестиционного фонда;
- 15) порядок и сроки выплаты денежной компенсации в связи с погашением инвестиционных паев;
- 16) порядок определения расчетной стоимости инвестиционного пая, суммы, на которую выдается инвестиционный пай, а также суммы денежной компенсации, подлежащей выплате в связи с погашением инвестиционного пая;
- 17) порядок и сроки внесения в реестр владельцев инвестиционных паев записей о приобретении, об обмене и о погашении инвестиционных паев;
- 18) размер вознаграждения управляющей компании и общий размер вознаграждения специализированного депозитария, лица, осуществляющего ведение реестра владельцев инвестиционных паев, аудитора, а также оценщика, если инвестиционная декларация паевого инвестиционного фонда предусматривает возможность инвестирования в имущество, оценка которого в соответствии с законом осуществляется оценщиком;
- 19) размер вознаграждения лица, осуществляющего прекращение паевого инвестиционного фонда;
- 20) перечень расходов, подлежащих оплате за счет имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд;
- 21) основные сведения о порядке налогообложения доходов инвесторов;
- 22) порядок раскрытия и (или) предоставления информации о паевом инвестиционном фонде;
- 23) иные условия и (или) сведения в соответствии с законом.

Правила доверительного управления интервальным паевым инвестиционным фондом дополнительно должны содержать сведения:

- 1) о сроках приема заявок на приобретение и заявок на погашение инвестиционных паев, а также, если указанными правилами предусмотрен обмен инвестиционных паев, сведения о сроках приема заявок на обмен инвестиционных паев;

2) об оценщике, если инвестиционная декларация этого фонда предусматривает инвестирование в имущество, оценка которого в соответствии с законом осуществляется оценщиком.

Правила доверительного управления закрытым паевым инвестиционным фондом дополнительно должны содержать:

1) сведения о количестве выданных инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда;

2) положение о порядке созыва и проведения общего собрания владельцев инвестиционных паев;

3) сведения об оценщике, если инвестиционная декларация этого фонда предусматривает инвестирование в имущество, оценка которого в соответствии с законом осуществляется оценщиком;

4) положение о выплате не реже одного раза в год дохода от доверительного управления имуществом, составляющим данный фонд, если инвестиционная декларация этого фонда предусматривает сдачу недвижимого имущества в аренду и указанный фонд в соответствии с нормативными правовыми актами регулятора относится к категории рентных паевых инвестиционных фондов;

5) сроки приема заявок на приобретение и заявок на погашение инвестиционных паев в соответствии с нормативными правовыми актами регулятора;

6) положение о преимущественном праве владельцев инвестиционных паев приобретать инвестиционные паи этого фонда, выдаваемые после завершения (окончания) его формирования, а также порядок осуществления указанного права.

Типовые правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом каждого типа утверждаются Правительством Российской Федерации. Правительство Российской Федерации вправе установить дополнительные к предусмотренным законом условия и (или) сведения, которые должны содержаться в правилах доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом должны соответствовать типовым правилам.

Правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом могут предусматривать право управляющей компании провести дробление инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда. Условия и порядок дробления инвестиционных паев устанавливаются нормативными правовыми актами регулятора.

Правила доверительного управления закрытым паевым инвестиционным фондом могут предусматривать положения:

1) о количестве инвестиционных паев, которое управляющая компания вправе выдавать после завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда дополнительно к количеству выданных инвестиционных паев, указанных в правилах доверительного управления этим паевым инвестиционным фондом (дополнительные инвестиционные паи);

2) о возможности оплаты инвестиционных паев, выдаваемых после завершения (окончания) формирования закрытого паевого инвестиционного фонда

неденежными средствами в случаях, установленных нормативными правовыми актами регулятора;

3) о возможности досрочного частичного погашения инвестиционных паев в случаях и порядке, которые установлены нормативными правовыми актами регулятора;

4) об ограничениях управляющей компании по распоряжению недвижимым имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд;

5) иные положения, предусмотренные законом и типовыми правилами доверительного управления закрытым паевым инвестиционным фондом.

Управляющая компания вправе внести изменения и дополнения в правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом. В случаях, предусмотренных законом, изменения и дополнения в правила доверительного управления закрытым паевым инвестиционным фондом утверждаются общим собранием владельцев инвестиционных паев этого фонда.

Внесение в правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом или исключение из них указания на то, что инвестиционные паи этого фонда предназначены для квалифицированных инвесторов, не допускается.

Управляющая компания обязана внести изменения и дополнения в правила доверительного управления закрытым паевым инвестиционным фондом в части, касающейся количества выданных инвестиционных паев, в течение шести месяцев с даты погашения части инвестиционных паев этого фонда, если по окончании указанного срока количество выданных инвестиционных паев не соответствует сведениям, содержащимся в правилах.

Правила доверительного управления закрытым паевым инвестиционным фондом, инвестиционные паи которого ограничены в обороте, дополнительно могут предусматривать:

1) неполную оплату инвестиционных паев при их выдаче;

2) необходимость одобрения всеми либо несколькими владельцами инвестиционных паев сделок с имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд.

Инвестиционные паи закрытого паевого инвестиционного фонда, правила доверительного управления которым предусматривают неполную оплату инвестиционных паев при их выдаче, могут оплачиваться только денежными средствами. Правила доверительного управления таким фондом должны предусматривать обязанность владельцев инвестиционных паев оплатить неоплаченную часть каждого инвестиционного пая и срок исполнения этой обязанности, а если такой срок определен моментом предъявления управляющей компанией требования, должен быть определен срок, в течение которого владельцы инвестиционных паев обязаны исполнить указанное требование. При этом правилами доверительного управления таким фондом может быть предусмотрено взыскание неустойки за неисполнение обязанности оплатить неоплаченные части инвестиционных паев.

В случае неисполнения владельцем инвестиционных паев обязанности оплатить неоплаченные части инвестиционных паев в срок часть принадлежащих ему инвестиционных паев погашается без выплаты денежной компенсации независимо

от того, заявил ли владелец таких инвестиционных паев требование об их погашении. Количество инвестиционных паев, подлежащих погашению, определяется путем деления суммы денежных средств, подлежащих передаче в оплату инвестиционных паев, обязанность по передаче которых не исполнена в срок (с учетом неустойки), на стоимость одного инвестиционного пая. При этом стоимость одного инвестиционного пая определяется на дату окончания срока надлежащего исполнения указанной обязанности. Порядок расчета указанной стоимости устанавливается нормативными правовыми актами регулятора.

Не полностью оплаченные инвестиционные паи могут отчуждаться только владельцам инвестиционных паев этого паевого инвестиционного фонда либо иным лицам с согласия всех владельцев инвестиционных паев этого фонда в порядке, предусмотренном правилами доверительного управления этим фондом, или в случае универсального правопреемства и при распределении имущества ликвидируемого юридического лица.

До полной оплаты всех инвестиционных паев закрытого паевого инвестиционного фонда выдача инвестиционных паев этого фонда после завершения (окончания) его формирования осуществляется по стоимости, определенной в соответствии с правилами доверительного управления этим фондом.

Если правилами доверительного управления закрытым паевым инвестиционным фондом предусмотрена необходимость одобрения всеми или несколькими владельцами инвестиционных паев (инвестиционный комитет) сделок с имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд, указанными правилами должны быть определены:

- 1) сделки, совершение которых требует одобрения, а также порядок их одобрения;
- 2) порядок формирования инвестиционного комитета.

По сделкам, совершенным в нарушение положений правил доверительного управления паевым инвестиционным фондом, предусматривающих одобрение сделок инвестиционным комитетом, управляющая компания несет обязательства лично и отвечает только принадлежащим ей имуществом. Долги, возникшие по таким обязательствам, не могут погашаться за счет имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд.

Правилами доверительного управления интервальным паевым инвестиционным фондом, инвестиционные паи которого ограничены в обороте, может быть предусмотрено максимальное количество инвестиционных паев, подлежащих погашению по окончании срока приема заявок на приобретение и заявок на погашение инвестиционных паев, которое не может быть менее 20 % общего количества выданных инвестиционных паев этого фонда на дату начала срока приема заявок на приобретение и заявок на погашение инвестиционных паев. Если общее количество инвестиционных паев, на которое поданы заявки на погашение, превышает количество инвестиционных паев, которое может быть погашено в соответствии с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом, заявки

на погашение инвестиционных паев удовлетворяются пропорционально заявленным требованиям.

Управляющая компания вправе предлагать заключить договор доверительного управления паевым инвестиционным фондом только при условии регистрации федеральным органом исполнительной власти правил доверительного управления этим паевым инвестиционным фондом.

Изменения и дополнения в правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом вступают в силу при условии их регистрации федеральным органом исполнительной власти.

Порядок регистрации правил доверительного управления паевым инвестиционным фондом, а также изменений и дополнений в них, включая требования к составу и содержанию представляемых на регистрацию документов, устанавливается федеральным органом исполнительной власти.

Регистрация правил доверительного управления паевым инвестиционным фондом, а также изменений и дополнений в них осуществляется на основании заявления, подаваемого управляющей компанией.

Регулятор несет ответственность за соответствие зарегистрированных им правил доверительного управления паевым инвестиционным фондом, а также изменений и дополнений в них требованиям закона.

Регулятор должен принять решение о регистрации правил доверительного управления паевым инвестиционным фондом или изменений и дополнений в них либо принять мотивированное решение об отказе в их регистрации:

1) не позднее 25 рабочих дней со дня принятия документов, за исключением случаев, когда законом установлен срок в 5 рабочих дней;

2) не позднее 5 рабочих дней со дня принятия документов, если эти изменения и дополнения касаются исключительно следующих положений:

– изменения наименований управляющей компании, специализированного депозитария, лица, осуществляющего ведение реестра владельцев инвестиционных паев, оценщика и аудитора, а также иных сведений об указанных лицах;

– количества выданных инвестиционных паев закрытого паевого инвестиционного фонда;

– уменьшения размера вознаграждения управляющей компании, специализированного депозитария, лица, осуществляющего ведение реестра владельцев инвестиционных паев, оценщика и аудитора, а также уменьшения размера и (или) сокращения перечня расходов, подлежащих оплате за счет имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд;

– отмены скидок (надбавок) или уменьшения их размеров;

– иных положений, предусмотренных нормативными правовыми актами регулятора.

В течение указанных сроков регулятор вправе проводить проверку сведений, содержащихся в правилах доверительного управления паевым инвестиционным фондом и иных представленных документах. Уведомление регулятора о принятии решения о регистрации правил доверительного управления паевым инвестици-

онным фондом или изменений и дополнений в них либо об отказе в их регистрации направляется управляющей компании в течение 3 рабочих дней со дня принятия соответствующего решения.

В регистрации правил доверительного управления паевым инвестиционным фондом либо изменений и дополнений, вносимых в них, может быть отказано в случаях:

1) несоответствия представленных документов закону, типовым правилам доверительного управления паевым инвестиционным фондом, нормативным правовым актам регулятора, а также несоответствия названия паевого инвестиционного фонда требованиям закона;

2) наличия в представленных документах сведений, не соответствующих действительности или вводящих в заблуждение;

3) отсутствия у управляющей компании, специализированного депозитария, лица, осуществляющего ведение реестра владельцев инвестиционных паев этого фонда, соответствующих лицензий, а также несоответствия оценщика или аудитора этого фонда требованиям федеральных законов, регулирующих их деятельность;

4) превышения количества дополнительных инвестиционных паев закрытого паевого инвестиционного фонда по результатам их выдачи над количеством инвестиционных паев, которые могут быть выданы в соответствии с правилами доверительного управления этим фондом.

Отказ в регистрации правил доверительного управления паевым инвестиционным фондом или изменений и дополнений в них, а также уклонение от принятия решения об их регистрации могут быть обжалованы в суд.

Регулятор ведет реестр паевых инвестиционных фондов, правила доверительного управления которыми им зарегистрированы. Порядок ведения реестра паевых инвестиционных фондов и предоставления выписок из него устанавливается федеральным органом исполнительной власти.

Сообщение о регистрации изменений и дополнений, вносимых в правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом, раскрывается в соответствии с требованиями закона, а если инвестиционные паи ограничены в обороте, указанное сообщение предоставляется всем владельцам таких инвестиционных паев в порядке и форме, которые предусмотрены правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом.

Изменения и дополнения, вносимые в правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом, по общему правилу вступают в силу со дня раскрытия сообщения об их регистрации, за исключением отдельных случаев, в том числе при внесении изменений и дополнений, связанных:

1) с изменением инвестиционной декларации;

2) с увеличением размера вознаграждения управляющей компании, специализированного депозитария, лица, осуществляющего ведение реестра владельцев инвестиционных паев, оценщика и аудитора;

3) с увеличением расходов и (или) расширением перечня расходов, подлежащих оплате за счет имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд;

4) с введением скидок в связи с погашением инвестиционных паев или увеличением их размеров;

5) с иными изменениями и дополнениями, предусмотренными нормативными правовыми актами регулятора.

Перечисленные изменения и дополнения, вносимые в правила доверительно-го управления паевым инвестиционным фондом, вступают в силу:

1) для открытого и закрытого паевых инвестиционных фондов – по истечении одного месяца со дня раскрытия сообщения о регистрации таких изменений и дополнений;

2) для интервального паевого инвестиционного фонда – со дня, следующего за днем окончания ближайшего после раскрытия указанного сообщения срока приема заявок, но не ранее трех месяцев со дня раскрытия указанного сообщения.

Те изменения и дополнения, в отношении которых закон устанавливает пятидневный срок принятия федеральным органом исполнительной власти решения о регистрации об их регистрации, вступают в силу со дня их регистрации.

Изменения и дополнения, вносимые в правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом, инвестиционные паи которого ограничены в обороте, вступают в силу со дня их регистрации, если более поздний срок не предусмотрен указанными правилами.

Приобретение, обмен и погашение инвестиционных паев осуществляются на основании безотзывных заявок, подаваемых в адрес управляющей компании и (или) агентов по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев этого паевого инвестиционного фонда. В отношении инвестиционных паев, находящихся в обращении, операции, в результате которых указанные ценные бумаги меняют своего владельца, осуществляются путем совершения соответствующих гражданско-правовых сделок. Иными словами, заявки являются правовым основанием для проведения операции с инвестиционными паями, где одной из сторон выступает управляющая компания этого инвестиционного фонда.

Проведение операций с инвестиционными паями сопровождается соответствующими записями в реестре владельцев инвестиционных паев. Реестр владельцев инвестиционных паев представляет собой систему записей о паевом инвестиционном фонде, общем количестве выданных и погашенных инвестиционных паев этого фонда, о владельцах инвестиционных паев и количестве принадлежащих им инвестиционных паев, номинальных держателях и иных зарегистрированных лицах, о количестве зарегистрированных на них инвестиционных паев, дроблении инвестиционных паев, приобретении, обмене, передаче или погашении инвестиционных паев.

Осуществление функций по ведению реестра в рамках договора возлагается на специального субъекта, именуемого регистратором. Ведение реестра владельцев инвестиционных паев вправе осуществлять только юридическое лицо, имеющее лицензию на осуществление деятельности по ведению реестра владельцев именных ценных бумаг (регистратор), или специализированный депозитарий этого паевого инвестиционного фонда.

Лицо, осуществляющее ведение реестра владельцев инвестиционных паев, обязано зарегистрировать в федеральном органе исполнительной власти правила ведения реестра владельцев инвестиционных паев, содержащие порядок ведения указанного реестра, формы применяемых документов и порядок документооборота. Изменения и дополнения, вносимые в указанные правила, вступают в силу при условии их регистрации в федеральном органе исполнительной власти.

На основании договора поручения или агентского договора с лицом, осуществляющим ведение реестра владельцев инвестиционных паев, агент по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев вправе осуществлять сбор документов, необходимых для совершения операций, связанных с переходом права собственности на инвестиционные паи, проводить идентификацию лиц, подающих указанные документы, а также заверять и передавать выписки и информацию из реестра владельцев инвестиционных паев, которые получены от лица, осуществляющего ведение реестра владельцев инвестиционных паев.

Лицо, осуществляющее ведение реестра владельцев инвестиционных паев, обязано использовать при взаимодействии с управляющей компанией, специализированным депозитарием, агентом по выдаче, обмену и погашению инвестиционных паев, номинальными держателями инвестиционных паев документы в электронно-цифровой форме с электронной цифровой подписью.

Лицо, осуществляющее ведение реестра владельцев инвестиционных паев, возмещает лицам, права которых учитываются на лицевых счетах в указанном реестре (в том числе номинальным держателям инвестиционных паев, доверительным управляющим и иным зарегистрированным лицам), а также приобретателям инвестиционных паев и иным лицам, обратившимся для открытия лицевого счета, убытки, возникшие в связи:

1) с невозможностью осуществить права на инвестиционные паи, в том числе в результате неправомерного списания инвестиционных паев с лицевого счета зарегистрированного лица;

2) с невозможностью осуществить права, закрепленные инвестиционными паями;

3) с необоснованным отказом в открытии лицевого счета в указанном реестре.

Лицо, осуществляющее ведение реестра владельцев инвестиционных паев, несет ответственность, если не докажет, что надлежащее исполнение им обязанностей по ведению указанного реестра оказалось невозможным вследствие непреодолимой силы либо умысла владельца инвестиционных паев или иных лиц.

Управляющая компания несет субсидиарную с лицом, осуществляющим ведение реестра владельцев инвестиционных паев, ответственность. Управляющая компания, возместившая убытки, имеет право обратного требования (регресса) к лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев, в размере суммы, уплаченной ею владельцам инвестиционных паев или иным лицам.

Управляющая компания возмещает приобретателям инвестиционных паев или их владельцам убытки, причиненные в результате неисполнения или ненадлежащего исполнения обязанности по выдаче (погашению) инвестиционных паев,

если не докажет, что надлежащее исполнение ею указанных обязанностей оказалось невозможным вследствие непреодолимой силы либо умысла приобретателя или владельца инвестиционных паев. Управляющая компания, возместившая убытки в этом случае, имеет право обратного требования (регресса) к лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев, в размере суммы, уплаченной ею приобретателю или владельцу инвестиционных паев, если убытки причинены действием (бездействием) лица, осуществляющего ведение реестра владельцев инвестиционных паев.

Договор о ведении реестра владельцев инвестиционных паев не может ограничивать право обратного требования (регресса).

Суд вправе уменьшить размер возмещения, предусмотренного законодательством, если приобретатель или владелец инвестиционного пая умышленно или по неосторожности содействовал увеличению причиненных ему убытков, либо не принял разумных мер к их уменьшению.

Таким образом, учет прав на инвестиционные паи осуществляется на лицевых счетах в реестре владельцев инвестиционных паев и, если это предусмотрено правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом, на счетах депо депозитариями, которым для этих целей в реестре владельцев инвестиционных паев открываются лицевые счета номинальных держателей. При этом депозитарии, за исключением расчетных депозитариев, не вправе осуществлять учет прав на инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов на счетах депо, открытых другим депозитариям, выполняющим функции номинальных держателей инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, принадлежащих их клиентам (депонентам).

В случаях, если в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации требуется составление списка владельцев инвестиционных паев, депозитарий, которому в реестре владельцев инвестиционных паев открыт счет номинального держателя, обязан представить лицу, осуществляющему ведение указанного реестра, сведения, необходимые для составления списка владельцев инвестиционных паев, не позднее двух рабочих дней с даты получения соответствующего требования.

Инвестиционный пай является именной ценной бумагой, удостоверяющей долю его владельца в праве собственности на имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, предоставляющей право требовать от управляющей компании надлежащего доверительного управления паевым инвестиционным фондом, право на получение денежной компенсации при прекращении договора доверительного управления паевым инвестиционным фондом со всеми владельцами инвестиционных паев этого паевого инвестиционного фонда (прекращении паевого инвестиционного фонда). К особенностям этой ценной бумаги относится то, что инвестиционный пай не является эмиссионной ценной бумагой, не имеет номинальной стоимости, а выпуск производных от инвестиционных паев ценных бумаг не допускается.

Инвестиционные паи свободно обращаются по окончании формирования паевого инвестиционного фонда. Ограничения обращения инвестиционных паев могут устанавливаться федеральным законом. В частности, ст. 14.1 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ определяет, что Правилами доверительного управления закрытым и интервальным паевыми инвестиционными фондами может быть предусмотрено, а в случаях, установленных нормативными правовыми актами регулятора, должно быть предусмотрено, что инвестиционные паи таких фондов предназначены для квалифицированных инвесторов.

Инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда, предназначенные для квалифицированных инвесторов (инвестиционные паи, ограниченные в обороте), могут выдаваться (отчуждаться) только квалифицированным инвесторам, за исключением случаев, предусмотренных законом.

Признать лиц квалифицированными инвесторами при выдаче инвестиционных паев, ограниченных в обороте, вправе только управляющая компания в порядке, установленном законом о рынке ценных бумаг.

Сделки с инвестиционными паями, ограниченными в обороте, при их обращении осуществляются с учетом ограничений и правил, предусмотренных законом о рынке ценных бумаг для ценных бумаг, предназначенных для квалифицированных инвесторов.

Последствием выдачи управляющей компанией паевого инвестиционного фонда инвестиционных паев, ограниченных в обороте, неквалифицированному инвестору является возложение на управляющую компанию следующих обязанностей:

1) погасить принадлежащие неквалифицированному инвестору инвестиционные паи интервального паевого инвестиционного фонда, инвестиционные паи которого ограничены в обороте, в ближайший после дня обнаружения факта выдачи инвестиционных паев неквалифицированному инвестору срок, в который в соответствии с правилами доверительного управления этим фондом у владельцев инвестиционных паев возникает право требовать от управляющей компании их погашения, а инвестиционные паи закрытого паевого инвестиционного фонда, инвестиционные паи которого ограничены в обороте, не позднее шести месяцев после дня обнаружения факта выдачи инвестиционных паев неквалифицированному инвестору;

2) уплатить за свой счет сумму денежных средств, переданных неквалифицированным инвестором в оплату инвестиционных паев, ограниченных в обороте (включая величину надбавки, удержанной при их выдаче), и процентов на указанную сумму, размер и срок начисления которых определяются в соответствии с правилами ст. 395 Гражданского кодекса Российской Федерации, за вычетом суммы денежной компенсации, выплаченной при погашении инвестиционных паев, ограниченных в обороте, принадлежащих неквалифицированному инвестору.

Указанные обязанности управляющая компания исполняет независимо от того, заявил ли владелец инвестиционных паев, ограниченных в обороте, требование об их погашении.

Последствия выдачи управляющей компанией паевого инвестиционного фонда инвестиционных паев, ограниченных в обороте, неквалифицированному инвестору не применяются в случае признания управляющей компанией лица квалифицированным инвестором на основании представленной этим лицом недостоверной информации. Признание управляющей компанией лица квалифицированным инвестором в результате представления этим лицом недостоверной информации не является основанием недействительности сделки по приобретению указанным лицом инвестиционных паев, ограниченных в обороте, при их выдаче.

Особенности учета и перехода прав на инвестиционные паи, ограниченные в обороте, лицами, осуществляющими ведение реестра владельцев инвестиционных паев, ограниченных в обороте, и депозитариями устанавливаются федеральным органом исполнительной власти.

Каждый инвестиционный пай удостоверяет одинаковую долю в праве общей собственности на имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, и одинаковые права. Иными словами, пайщик, которому принадлежит наибольшее количество паев, обладает наибольшей долей. При этом количество инвестиционных паев, принадлежащих одному владельцу, может выражаться дробным числом.

Дробное число, выражающее количество инвестиционных паев, может округляться с точностью, определенной правилами доверительного управления соответствующим паевым инвестиционным фондом, но не менее пяти знаков после запятой.

Учредитель доверительного управления (пайщик) передает имущество управляющей компании для включения его в состав паевого инвестиционного фонда с условием объединения этого имущества с имуществом иных учредителей доверительного управления.

Имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, является общим имуществом владельцев инвестиционных паев и принадлежит им на праве общей долевой собственности. Присоединяясь к договору доверительного управления паевым инвестиционным фондом, физическое или юридическое лицо тем самым отказывается от осуществления преимущественного права приобретения доли в собственности на имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд. Раздел имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, и выдел из него доли в натуре не допускаются.

Управляющая компания обязана приступить к формированию паевого фонда не позднее 6 месяцев с момента регистрации Федеральной службой по финансовым рынкам Правил доверительного управления. Иными словами, законодательство предоставляет управляющей компании возможность самостоятельно определить наиболее благоприятный период для размещения паев на рынке.

Срок непосредственного формирования паевого фонда составляет не более 3 месяцев. Относительно закрытых паевых инвестиционных фондов в случаях, предусмотренных нормативными актами регулятора, срок формирования не может превышать 6 месяцев.

Денежные средства, переданные в оплату инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда при его формировании, должны поступать на транзитный

счет, открытый для формирования этого паевого инвестиционного фонда, бездокументарные ценные бумаги – на отдельный счет депо, открытый в специализированном депозитарии этого фонда (далее – транзитный счет депо), документарные ценные бумаги передаются на хранение в указанный специализированный депозитарий.

Договор об открытии транзитного счета депо, а также договор хранения документарных ценных бумаг заключаются управляющей компанией для формирования одного паевого инвестиционного фонда без указания на то, что такая управляющая компания действует в качестве доверительного управляющего.

Транзитный счет депо открывается специализированным депозитарием на имя управляющей компании. Управляющая компания не является владельцем ценных бумаг, учет прав на которые осуществляется на транзитном счете депо.

Специализированный депозитарий при поступлении ценных бумаг на транзитный счет депо обязан открыть лицу, передавшему указанные ценные бумаги, субсчет депо для учета его прав на эти ценные бумаги (далее – субсчет депо). Открытие субсчета депо осуществляется на основании Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ без заключения депозитарного договора.

С момента зачисления ценных бумаг на субсчет депо производится блокирование операций по списанию и (или) обременению ценных бумаг по этому субсчету депо, за исключением совершения операций по списанию ценных бумаг в случаях обращения взыскания на эти ценные бумаги по долгам их владельца, конвертации эмиссионных ценных бумаг, а также в случае их включения в состав паевого инвестиционного фонда или возврата лицу, передавшему их в оплату инвестиционных паев.

Лица, права на ценные бумаги которых учитываются на субсчете депо, осуществляют все права, закрепленные указанными ценными бумагами.

До завершения (окончания) срока формирования паевого инвестиционного фонда доходы и иные выплаты по ценным бумагам, переданным в оплату инвестиционных паев, зачисляются на транзитный счет, а после завершения (окончания) срока его формирования включаются в состав этого фонда, за исключением случая, когда ценные бумаги, переданные в оплату инвестиционных паев, были возвращены лицу, передавшему их в оплату инвестиционных паев.

Учет имущества, переданного в оплату инвестиционных паев при формировании паевого инвестиционного фонда, осуществляется в отношении каждого лица, передавшего такое имущество в оплату инвестиционных паев. Управляющая компания обязана вести учет находящихся на транзитном счете денежных средств каждого лица, передавшего их в оплату инвестиционных паев.

Управляющая компания не вправе перечислять (передать) на транзитный счет (транзитный счет депо) собственные денежные средства (ценные бумаги) или денежные средства (ценные бумаги), находящиеся у нее по иным основаниям.

На имущество, переданное в оплату инвестиционных паев, в том числе находящееся на транзитном счете (транзитном счете депо), не может быть обращено

взыскание по долгам управляющей компании или по долгам специализированного депозитария.

В случае признания управляющей компании или специализированного депозитария банкротом денежные средства (ценные бумаги), находящиеся на транзитном счете (транзитном счете депо), и иное имущество, переданное в оплату инвестиционных паев, в конкурсную массу не включаются и подлежат возврату лицам, передавшим их в оплату инвестиционных паев.

Порядок и условия открытия транзитного счета депо, осуществления операций по указанному счету, порядок учета денежных средств, ценных бумаг и иного имущества каждого лица, передавшего указанное имущество в оплату инвестиционных паев, а также порядок передачи имущества, за исключением денежных средств, для включения его в состав паевого инвестиционного фонда, порядок определения стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев, устанавливаются нормативными правовыми актами регулятора.

Управляющая компания не вправе распоряжаться имуществом, переданным в оплату инвестиционных паев, за исключением случая включения такого имущества в состав паевого инвестиционного фонда или возврата лицу, передавшему указанное имущество в оплату инвестиционных паев.

Имущество, переданное в оплату инвестиционных паев, включается в состав паевого инвестиционного фонда при его формировании только при соблюдении всех перечисленных ниже условий:

1) если приняты заявки на приобретение инвестиционных паев и документы, необходимые для открытия лицевых счетов в реестре владельцев инвестиционных паев;

2) если имущество, переданное в оплату инвестиционных паев согласно указанным заявкам, поступило управляющей компании, а если таким имуществом являются неденежные средства, также получено согласие специализированного депозитария на включение такого имущества в состав паевого инвестиционного фонда;

3) если стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев, достигла размера, необходимого для завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда.

При формировании паевого инвестиционного фонда выдача инвестиционных паев должна осуществляться в день включения в состав этого фонда всего подлежащего включению имущества, переданного в оплату инвестиционных паев, или в следующий за ним рабочий день.

Датой завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда является дата направления управляющей компанией в регулятор отчета о завершении (окончании) формирования паевого инвестиционного фонда, а для закрытых паевых инвестиционных фондов дата регистрации изменений и дополнений в правила доверительного управления закрытым паевым инвестиционным фондом в части, касающейся количества выданных инвестиционных паев этого фонда.

По результатам формирования фонда управляющая компания составляет отчет о завершении формирования фонда. Отчет о завершении (окончании) формирования паевого инвестиционного фонда подписывается уполномоченными лицами управляющей компании и специализированного депозитария и направляется в регулятор не позднее трех рабочих дней с даты выдачи инвестиционных паев. Одновременно с отчетом о завершении (окончании) формирования закрытого паевого инвестиционного фонда в регулятор направляются изменения и дополнения в правила доверительного управления закрытым паевым инвестиционным фондом в части, касающейся количества выданных инвестиционных паев этого фонда, для их регистрации.

Регулятор на основании отчета о завершении (окончании) формирования паевого инвестиционного фонда вносит соответствующую запись в реестр паевых инвестиционных фондов, а также осуществляет регистрацию изменений и дополнений в правила закрытого паевого инвестиционного фонда в части, касающейся количества выданных инвестиционных паев такого паевого инвестиционного фонда.

Основная задача управляющей компании в процессе формирования фонда – достичь установленного минимального норматива стоимости имущества, в противном случае фонд будет признан несформированным. Приказом ФСФР РФ «О минимальной стоимости имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, по достижении которой паевой инвестиционный фонд является сформированным» от 02.11.2006 г. № 06-125/пз-н, для разных типов фондов установлены разные нормативы (руб.):

- 10 млн – для открытого паевого инвестиционного фонда;
- 15 млн – для интервального паевого инвестиционного фонда;
- 25 млн – для закрытого паевого инвестиционного фонда.

В случае, если на определенную правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом дату окончания срока формирования паевого инвестиционного фонда стоимость имущества, переданного в оплату инвестиционных паев, оказалась меньше стоимости имущества, необходимой для завершения (окончания) его формирования, управляющая компания обязана:

- 1) направить в регулятор уведомление об этом не позднее следующего рабочего дня с даты окончания срока формирования паевого инвестиционного фонда;
- 2) вернуть имущество, переданное в оплату инвестиционных паев, а также доходы, в том числе доходы и выплаты по ценным бумагам, лицам, передавшим указанное имущество в оплату инвестиционных паев, в порядке и сроки, которые установлены правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом.

По завершении процесса формирования управляющая компания приступает к этапу доверительного управления паевым инвестиционным фондом.

Денежные средства, переданные в оплату инвестиционных паев одного паевого инвестиционного фонда после завершения (окончания) его формирования, должны поступать на отдельный банковский счет, открытый управляющей компа-

нией этого фонда на основании договора, заключенного без указания на то, что управляющая компания действует в качестве доверительного управляющего (далее – транзитный счет). Это требование не применяется в случае передачи денежных средств в оплату неоплаченной части инвестиционных паев.

Управляющая компания обязана вести учет находящихся на транзитном счете денежных средств каждого лица, передавшего их в оплату инвестиционных паев.

Управляющая компания не вправе давать распоряжение о перечислении на транзитный счет собственных денежных средств или денежных средств, находящихся у нее по иным основаниям.

На денежные средства, находящиеся на транзитном счете, не может быть обращено взыскание по долгам управляющей компании. В случае признания управляющей компании банкротом денежные средства, находящиеся на транзитном счете, в конкурсную массу не включаются.

Управляющая компания не вправе распоряжаться денежными средствами, находящимися на транзитном счете, за исключением следующих случаев:

1) перевода денежных средств на отдельный банковский счет, открытый для расчетов по операциям, связанным с доверительным управлением паевым инвестиционным фондом, для включения в состав паевого инвестиционного фонда;

2) выплаты надбавки к расчетной стоимости выдаваемых инвестиционных паев, если такая надбавка предусмотрена правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом;

3) возврата лицу, внесшему их в оплату инвестиционных паев, в случае, предусмотренном законом;

4) выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев при погашении инвестиционных паев этого паевого инвестиционного фонда, осуществлении обязательных платежей, связанных с указанной выплатой, если возможность выплаты денежной компенсации и осуществления платежей с транзитного счета предусмотрена правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. При этом осуществление таких выплат (платежей) производится в порядке, установленном нормативными правовыми актами регулятора, в пределах суммы, подлежащей включению в состав паевого инвестиционного фонда.

Включение денежных средств, переданных в оплату инвестиционных паев, в состав паевого инвестиционного фонда осуществляется на основании надлежаще оформленной заявки на приобретение инвестиционных паев и документов, необходимых для открытия приобретателю (номинальному держателю) лицевого счета в реестре владельцев инвестиционных паев.

При выдаче инвестиционных паев закрытого паевого инвестиционного фонда после завершения (окончания) его формирования, если правилами доверительного управления указанным фондом предусматривается возможность оплаты таких паев неденежными средствами, передача имущества в оплату инвестиционных паев, а также включение его в состав паевого инвестиционного фонда осуществляются в соответствии с правилами, предусмотренными для этапа формирования фонда.

Доверительное управление паевым инвестиционным фондом осуществляется путем совершения любых юридических и фактических действий в отношении составляющего его имущества.

Управляющая компания осуществляет также все права, удостоверенные ценными бумагами, составляющими паевой инвестиционный фонд, включая право голоса по голосующим ценным бумагам. Управляющая компания вправе предъявлять иски и выступать ответчиком по искам в суде в связи с осуществлением деятельности по доверительному управлению паевым инвестиционным фондом. При совершении сделок с имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд, от своего имени управляющая компания указывает при этом, что она действует в качестве доверительного управляющего.

Непосредственная реализация этапа управления фондом осуществляется путем накопления инвестиционного дохода в результате инвестирования средств фонда в активы, соответствующие категории фонда и предусмотренные его инвестиционной декларацией.

Согласно Приказу ФСФР РФ от 28.12.2010 г. № 10-79/пз-н «Об утверждении Положения о составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов» в зависимости от состава и структуры активов, акционерные и инвестиционные фонды подразделяются на следующие категории:

- 1) фонд денежного рынка;
- 2) фонд облигаций;
- 3) фонд акций;
- 4) фонд смешанных инвестиций;
- 5) фонд прямых инвестиций;
- 6) фонд особо рискованных (венчурных) инвестиций;
- 7) фонд фондов;
- 8) рентный фонд;
- 9) фонд недвижимости;
- 10) ипотечный фонд;
- 11) индексный фонд;
- 12) кредитный фонд;
- 13) фонд товарного рынка;
- 14) хедж-фонд;
- 15) фонд художественных ценностей;
- 16) фонд долгосрочных прямых инвестиций.

Паевые фонды, относящиеся к категориям фондов прямых инвестиций, ипотечных фондов, фондов особо рискованных (венчурных) инвестиций, рентных фондов, фондов недвижимости и кредитных фондов, могут быть только закрытыми инвестиционными фондами. Фонды, относящиеся к категории хедж-фондов и фондов товарного рынка, могут быть только закрытыми и интервальными паевыми инвестиционными фондами.

Инвестиционные паи инвестиционных фондов, относящихся к категориям фондов прямых инвестиций, фондов особо рискованных (венчурных) инвестиций, кредитных фондов и хедж-фондов, предназначены только для квалифицированных инвесторов, что должно быть предусмотрено правилами доверительного управления инвестиционным фондом.

Кроме требований о составе активов, к каждой из указанных категорий фондов предъявляются требования о структуре активов, т. е. требования о максимальной, а в некоторых случаях и минимальной доле конкретного актива в структуре инвестиционного портфеля фонда.

В процессе управления паевым фондом имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, обособляется от имущества управляющей компании этого фонда, имущества владельцев инвестиционных паев, имущества, составляющего иные паевые инвестиционные фонды, находящиеся в доверительном управлении этой управляющей компании, а также иного имущества, находящегося в доверительном управлении или по иным основаниям у указанной управляющей компании. Имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, учитывается управляющей компанией на отдельном балансе, и по нему ведется самостоятельный учет.

Для расчетов по операциям, связанным с доверительным управлением паевым инвестиционным фондом, открывается отдельный банковский счет (счета), а для учета прав на ценные бумаги, составляющие паевой инвестиционный фонд, — отдельный счет (счета) депо. Такие счета, за исключением случаев, установленных законодательством Российской Федерации, открываются на имя управляющей компании паевого инвестиционного фонда с указанием на то, что она действует в качестве доверительного управляющего, и с указанием названия паевого инвестиционного фонда. Имена (наименования) владельцев инвестиционных паев при этом не указываются. При государственной регистрации прав на недвижимое имущество для включения такого имущества в состав паевого инвестиционного фонда в подразделе II Единого государственного реестра прав на недвижимое имущество и сделок с ним указывается название паевого инвестиционного фонда, в состав которого включается данное имущество, и делается следующая запись: «Собственники данного объекта недвижимости и данные о них, предусмотренные Федеральным законом от 21 июля 1997 г. № 122-ФЗ “О государственной регистрации прав на недвижимое имущество и сделок с ним”», устанавливаются на основании данных лицевых счетов владельцев инвестиционных паев в реестре владельцев инвестиционных паев и счетов депо владельцев инвестиционных паев. Орган, осуществляющий государственную регистрацию прав на недвижимое имущество, после завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда вправе требовать от лица, осуществляющего ведение реестра владельцев инвестиционных паев, список владельцев инвестиционных паев, содержащий данные о них, предусмотренные законом. Указанное лицо обязано представить этот список не позднее пяти рабочих дней с даты получения требования.

Обращение взыскания по долгам владельцев инвестиционных паев, в том числе при их несостоятельности (банкротстве), на имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, не допускается. По долгам владельцев инвестиционных паев взыскание касается принадлежащих им инвестиционных паев. В случае несостоятельности (банкротства) владельцев инвестиционных паев в конкурсную массу включаются принадлежащие им инвестиционные паи.

В случае признания управляющей компании паевого инвестиционного фонда несостоятельной (банкротом) имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, в конкурсную массу не включается.

Управляющая компания паевого инвестиционного фонда несет перед владельцами инвестиционных паев ответственность в размере реального ущерба в случае причинения им убытков в результате нарушения законодательства РФ и правил доверительного управления паевым инвестиционным фондом, в том числе за неправильное определение суммы, на которую выдается инвестиционный пай, и суммы денежной компенсации, подлежащей выплате в связи с погашением инвестиционного пая, а в случае нарушения требований, установленных в отношении паев, предназначенных для квалифицированных инвесторов, – в размере, предусмотренном законом для данного нарушения.

Долги по обязательствам, возникшим в связи с доверительным управлением имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд, погашаются за счет этого имущества. В случае недостаточности имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, взыскание может быть обращено только на собственное имущество управляющей компании.

Прекращение деятельности паевого инвестиционного фонда осуществляется в следующих случаях:

- если принята (приняты) заявка (заявки) на погашение всех инвестиционных паев;
- аннулирована лицензия управляющей компании открытого или интервального паевого инвестиционного фонда;
- аннулирована лицензия управляющей компании закрытого паевого инвестиционного фонда и права, и обязанности данной управляющей компании по договору доверительного управления этим фондом в течение трех месяцев со дня аннулирования указанной лицензии не переданы другой управляющей компании;
- аннулирована лицензия специализированного депозитария и в течение трех месяцев со дня аннулирования лицензии управляющей компанией не приняты меры по передаче другому специализированному депозитарию активов паевого инвестиционного фонда для их учета и хранения, а также по передаче документов, необходимых для осуществления деятельности нового специализированного депозитария;
- истек срок действия договора доверительного управления закрытым паевым инвестиционным фондом;
- управляющей компанией принято соответствующее решение при условии, что право принятия такого решения предусмотрено правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом;

– наступили иные основания, предусмотренные законодательством.

Прекращение паевого инвестиционного фонда, в том числе реализация имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, удовлетворение требований кредиторов, которые должны удовлетворяться за счет имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, и распределение денежных средств между владельцами инвестиционных паев, осуществляется управляющей компанией, за исключением случаев, установленных законодательством.

В случае аннулирования лицензии управляющей компании прекращение паевого инвестиционного фонда осуществляет специализированный депозитарий этого фонда в соответствии с законом.

В случае аннулирования лицензий управляющей компании и специализированного депозитария прекращение паевого инвестиционного фонда осуществляет временная администрация, назначенная в соответствии с законом.

Размер вознаграждения лица, осуществляющего прекращение паевого инвестиционного фонда, за исключением установленных законом случаев, определяется правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом и не может превышать 3 % суммы денежных средств, составляющих паевой инвестиционный фонд и поступивших в него после реализации составляющего его имущества, за вычетом:

- 1) задолженности перед кредиторами, требования которых должны удовлетворяться за счет имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд;
- 2) сумм вознаграждений управляющей компании, специализированного депозитария, лица, осуществляющего ведение реестра владельцев инвестиционных паев, оценщика и аудитора, начисленных им на день возникновения основания прекращения паевого инвестиционного фонда;
- 3) сумм, предназначенных для выплаты денежной компенсации владельцам инвестиционных паев, заявки которых на погашение инвестиционных паев были приняты до дня возникновения основания прекращения паевого инвестиционного фонда.

Регулятор вправе направить своего представителя для контроля за исполнением обязанностей по прекращению паевого инвестиционного фонда лицом, осуществляющим прекращение паевого инвестиционного фонда.

Со дня возникновения основания прекращения паевого инвестиционного фонда не допускается распоряжение имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд, за исключением его реализации и распределения в соответствии с законом.

Лицо, осуществляющее прекращение паевого инвестиционного фонда, обязано:

- 1) в течение пяти рабочих дней со дня возникновения основания прекращения этого фонда уведомить об этом регулятор;
- 2) раскрыть в соответствии с законом сообщение о прекращении паевого инвестиционного фонда;

3) принять меры по выявлению кредиторов, требования которых должны удовлетворяться за счет имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, и погашению дебиторской задолженности.

Срок предъявления кредиторами требований, которые должны удовлетворяться за счет имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, не может быть менее двух месяцев со дня раскрытия сообщения о прекращении паевого инвестиционного фонда.

По окончании срока предъявления кредиторами требований, которые должны удовлетворяться за счет имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, и до начала расчетов с ними лицо, осуществляющее прекращение паевого инвестиционного фонда, составляет и направляет в регулятор баланс имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, который должен содержать сведения об имуществе, составляющем паевой инвестиционный фонд, о предъявленных кредиторами требованиях и результатах их рассмотрения. Если прекращение паевого инвестиционного фонда осуществляет управляющая компания, указанный баланс должен быть согласован со специализированным депозитарием.

Лицо, осуществляющее прекращение паевого инвестиционного фонда, обязано реализовать имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, и осуществить расчеты в срок, не превышающий шести месяцев со дня раскрытия сообщения о прекращении паевого инвестиционного фонда. Указанный срок может быть продлен по решению регулятора, если прекращение паевого инвестиционного фонда осуществляется в связи с аннулированием лицензии управляющей компании.

Специализированный депозитарий при осуществлении прекращения паевого инвестиционного фонда действует от своего имени и осуществляет полномочия управляющей компании по прекращению паевого инвестиционного фонда, в том числе совершает от своего имени сделки по реализации имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, включая недвижимое имущество, распоряжается денежными средствами на счетах и во вкладах в банках и иных кредитных организациях, а также совершает операции с ценными бумагами, составляющими паевой инвестиционный фонд, без поручения (распоряжения) управляющей компании. Государственная регистрация сделок и (или) перехода прав собственности на недвижимое имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, осуществляется при предоставлении специализированным депозитарием заверенной федеральным органом исполнительной власти копии решения об аннулировании лицензии управляющей компании.

При осуществлении специализированным депозитарием прекращения паевого инвестиционного фонда списание денежных средств, находящихся на транзитном или банковском счете, открытом управляющей компанией, производится по распоряжению специализированного депозитария. Указанные операции проводятся банком или иной кредитной организацией при предоставлении специализированным депозитарием заверенной федеральным органом исполнительной власти копии решения об аннулировании лицензии управляющей компании.

Временная администрация при осуществлении прекращения паевого инвестиционного фонда действует от имени управляющей компании без доверенности и осуществляет полномочия управляющей компании по прекращению паевого инвестиционного фонда, в том числе совершает от имени управляющей компании сделки по реализации имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, включая недвижимое имущество, распоряжается денежными средствами на счетах и во вкладах в банках и иных кредитных организациях, распоряжается ценными бумагами, составляющими паевой инвестиционный фонд. Вознаграждение временной администрации не выплачивается.

В случае прекращения паевого инвестиционного фонда имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, подлежит реализации.

Денежные средства, составляющие паевой инвестиционный фонд и поступившие в него после реализации имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, распределяются в следующем порядке:

1) в первую очередь – кредиторам (за исключением управляющей компании этого паевого инвестиционного фонда), требования которых должны удовлетворяться за счет имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, в том числе специализированному депозитарию, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев, оценщику и аудитору вознаграждений, начисленных им на день возникновения основания прекращения паевого инвестиционного фонда, а также лицам, заявки которых на погашение инвестиционных паев были приняты до дня возникновения основания прекращения паевого инвестиционного фонда, причитающихся им денежных компенсаций;

2) во вторую очередь – лицу, осуществлявшему прекращение паевого инвестиционного фонда, соответствующего вознаграждения, за исключением случаев, когда в соответствии с законом выплата вознаграждения не производится;

3) в третью очередь – управляющей компании вознаграждения, начисленного ей на день возникновения основания прекращения паевого инвестиционного фонда, а также специализированному депозитарию, лицу, осуществляющему ведение реестра владельцев инвестиционных паев, оценщику и аудитору вознаграждений, начисленных им после дня возникновения основания прекращения паевого инвестиционного фонда;

4) в четвертую очередь – владельцам инвестиционных паев денежной компенсации путем распределения оставшегося имущества пропорционально количеству принадлежащих им инвестиционных паев.

Лицо, осуществляющее прекращение паевого инвестиционного фонда, может получить причитающееся ему вознаграждение за исполнение обязанностей по прекращению паевого инвестиционного фонда только после завершения всех расчетов в соответствии с указанной очередностью.

После завершения расчетов лицо, осуществляющее прекращение паевого инвестиционного фонда, составляет отчет о прекращении паевого инвестиционного фонда и представляет его в регулятор.

Требования к отчету о прекращении паевого инвестиционного фонда и порядку его представления устанавливаются федеральным органом исполнительной власти.

Регулятор утверждает отчет о прекращении паевого инвестиционного фонда и принимает решение об исключении паевого инвестиционного фонда из реестра паевых инвестиционных фондов.

Инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда при его прекращении подлежат погашению одновременно с выплатой денежной компенсации независимо от того, заявил ли владелец таких инвестиционных паев требование об их погашении.

Инвестиционный пай – именная ценная бумага, удостоверяющая долю его владельца в праве собственности на имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, он дает право требовать от управляющей компании надлежащего доверительного управления ПИФом и право на получение денежной компенсации при прекращении ПИФа. Пай не имеет номинальной стоимости, свободно обращается по окончании формирования фонда.

Сумма, на которую выдается пай при формировании фонда, определена в правилах. Сумма, подлежащая выплате при погашении, определяется исходя из его расчетной стоимости по формуле:

$$\text{Стоимость пая} = \frac{\text{стоимость чистых активов фонда}}{\text{общее количество паев фонда}}.$$

Основная задача ПИФа – инвестирование объединенного капитала мелких и средних вкладчиков. Пай является ценной бумагой. Паевые вклады имеют все преимущества как банковских вкладов, так и инвестиционных объектов. Они достаточно надежны и высоколиквидны. Риск потери основной суммы и прибыли, получаемой от дохода по курсовым разницам, относительно невысок. При этом их доходность значительно выше процента, предлагаемого банками.

Работа таких фондов осуществляется прозрачно, поэтому каждый участник может следить за деятельностью организации и высчитывать доход, который ему причитается. Однако здесь главной сложностью является правильный выбор фонда, поскольку важно, чтобы управляющая компания была надежной и профессиональной, а для этого можно воспользоваться услугами специалистов или самостоятельно изучать работу и репутацию различных паевых фондов.

В современной российской экономике выделяют следующие типы ПИФов:

- а) *открытый ПИФ* – купить пай или забрать деньги можно в любой момент. Средства пайщиков инвестируются в высоколиквидные активы;
- б) *интервальный ПИФ* – открыт для операций в определенное время (один раз в квартал (чаще всего) или год);
- в) *закрытый ПИФ* – принимает средства на длительный период (3–15 лет), т. е. купить пай такого фонда можно только при его формировании, а предъявить его к погашению только по окончании срока действия договора доверительного

управления фондом. Исходя из длительного срока доверительного управления, у таких фондов есть возможность инвестировать средства в низколиквидные активы (недвижимость, ипотечные закладные венчурные проекты);

г) *биржевой ПИФ* – индексный фонд, паи которого обращаются на бирже. Структура такого фонда копирует структуру выбранного базового индекса. В отличие от индексного фонда с акциями биржевого ПИФа можно производить все те же самые операции, которые доступны для обыкновенных акций в биржевой торговле, т. е. операции по акциям могут совершаться в течение всего торгового дня, а их цена меняется в зависимости от активности на рынке.

Управление ПИФаами осуществляют специальные управляющие компании. Управляющая компания консолидирует средства вкладчиков и из полученного пула средств составляется портфель ценных бумаг, соответствующий декларации ПИФа.

Одну из распространенных классификаций ПИФов можно увидеть на табл. 15.

Т а б л и ц а 15

Классификация ПИФов по объектам инвестирования*

Открытый ПИФ	Интервальный ПИФ	Закрытый ПИФ
Акции	Акции	Акции
Облигаций	Облигаций	Облигаций
Смешанный	Смешанный	Смешанный
Индексный	Индексный	Индексный
Денежного рынка	Денежного рынка	Денежного рынка
Фондовый	Фондовый	Фондовый
	Товарного рынка	Товарного рынка
	Хедж-фонда	Хедж-фонда
		Недвижимости
		Рентный
		Ипотечный
		Художественных ценностей
		Кредитный
		Венчурный
		Прямых инвестиций

* [Электронный ресурс]. URL: <http://www.myshared.ru/slide/758720/> (дата обращения: 26.06.2017).

Более подробно остановимся на сущности отдельных составляющих классификации.

ПИФы акций – в акции должно быть инвестировано не менее 50 % активов фонда, вложения могут осуществляться и в облигации, но не более 40 %.

ПИФы облигаций – долговые инструменты должны составлять не менее 50 %, вложения в акции не должны превышать 20 % активов фонда.

Смешанные ПИФы – соотношение долевых и долговых ценных бумаг может быть любым, но суммарно ценные бумаги должны занимать не менее 70 % портфеля фонда.

Индексный ПИФ – структура ПИФа должна максимально соответствовать составу ценных бумаг в индексе-ориентире. Максимально расхождение не должно превышать 3 %.

ПИФы денежного рынка при невысокой доходности обладают большой ликвидностью.

ПИФы фондов инвестируют в другие фонды.

ПИФы товарного рынка инвестируют в драгоценные металлы через обезличенные металлические счета, при этом удельный вес драгоценных металлов и производных финансовых инструментов на биржевые товары в портфеле фонда не должен быть меньше 50 %.

Хедж-фонд, в отличие от других, свободен в выборе инвестиционной стратегии. Многие из них зарегистрированы в оффшорных зонах. У таких фондов прозрачность инвестиций ниже, риски клиентов выше. Обычно хедж-фонды обслуживают крупных клиентов.

Не являясь юридическим лицом, ПИФ не является налогоплательщиком. Это преимущество позволяет пайщикам получать доходы, эквивалентные доходам внефондовых инвесторов.

Общие фонды банковского управления (ОФБУ) работают в целом так же, как и ПИФы, строя свою деятельность на принципах доверительного управления. Однако управляют ими банки с высшей категорией надежности, а саккумулированные ресурсы они могут вкладывать не только в российские, но и в зарубежные активы.

При вложении денег в ОФБУ выдается сертификат долевого участия, который имуществом не является, хотя удостоверяет право клиента на его долю в фонде. В настоящее время некоторые банки решили эту проблему, предоставив клиентам возможность брать кредиты под залог сертификата долевого участия ОФБУ, находящегося под их управлением.

Клиент ОФБУ может написать заявку на выплату ему периодического дохода, клиенты же ПИФов такой возможности не имеют в связи со статусом пая ПИФа как ценной бумаги.

В настоящее время количество паевых фондов значительно превышает количество ОФБУ. Существуют различные объяснения данной ситуации, такие как недостаточная реклама ОФБУ, их по нескольким направлениям устаревшая законодательная база, которая удерживает некоторые банки от выхода на этот рынок.

Новым способом коллективного инвестирования выступают *ПАММ-счета*, которые относятся к коллективным инвестициям, однако для российского рынка являются новыми. Они используются теми инвесторами, которые работают на рынке Форекс. В этом случае денежные средства вкладываются в заранее выбранного трейдера, который должен быть опытным и преуспевающим. Именно он будет осуществлять управление средствами многих вкладчиков, в результате чего участники станут получать соответствующую прибыль. Такие инвестиции считаются на сегодняшний момент высокодоходными, однако одновременно с этим являются очень рискованными. Поэтому нужно аккуратно относиться к выбору трейдера, а для этого следует изучать его предыдущую деятельность на рынке.

Для работы с ПАММ-счетами инвесторы могут обладать не слишком большим первоначальным капиталом, поскольку некоторые трейдеры работают даже с такими вкладчиками, которые инвестируют всего 1 тыс. руб. В результате потери начинающих инвесторов будут незначительными, а также с помощью таких маленьких вкладов можно быстро и легко разобраться в механизме действия данных инвестиций.

Наименее распространенным (особенно для России) является способ коллективного инвестирования при посредничестве страховой компании или банка в долгосрочные программы накопления. Суть в том, что клиент обязуется осуществлять ежемесячные взносы, а также получает доход от инвестирования банком или страховой компанией ранее внесенных средств. Таким образом, к определенному клиентом сроку формируется необходимая сумма денежных средств. Подобные инвестиции носят долгосрочный характер и имеют положительный эффект в развитых странах со стабильной экономикой, обеспечивая доход клиенту и длинное фондирование рынку.

Институциональные инвесторы доминируют в торговле ценными бумагами, в совокупности обладают пакетами акций крупных корпораций, т. е. оказывают прямое влияние на ситуацию на инвестиционном рынке.

Исходя из вышесказанного, можно сделать вывод, что коллективные инвестиции становятся все более перспективными на современном рынке, поскольку они позволяют получать доход за счет инвестиций даже индивидуальным инвесторам, не располагающим значительными финансовыми ресурсами. При этом индивидуальный инвестор за счет таких вложений может получить адекватный доход, соразмерный риску, сохранить и увеличить свои средства.

Венчурные инвестиции

Сущность процесса инвестирования рассматривается по-разному в зависимости от особенностей привлечения ресурсов. Многообразие экономических отношений, характерное для инвестиционного процесса, требует их классификации (о которой мы говорили выше). Итак, одним из видов инвестиций являются венчурные инвестиции.

Венчурные инвестиции – это долгосрочные вложения, проводимые чаще всего инновационными банками, в новые предприятия и фирмы, занимающиеся научно-

техническими разработками и изобретениями, ценные бумаги, сопряженные с высокой степенью риска в ожидании высокой прибыли. Как правило, венчурные инвестиции связывают с инновационными компаниями.

В зависимости от инвестиционной стратегии венчурные инвестиции могут быть универсальными и узкоспециализированными.

Универсальные венчурные инвестиции предполагают вложения в различные отрасли промышленности, компании, находящиеся в различных географических точках или на разных жизненных циклах.

Специализированные венчурные инвестиции состоят во вложении ресурсов в один-два вида промышленности, компании определенного местоположения.

В целом венчурное инвестирование предполагает вложение ресурсов в капитал высокотехнологичных перспективных компаний, деятельность которых ориентирована на разработку и производство наукоемких продуктов.

Венчурный фонд – это механизм инвестирования ресурсов в активы (как правило, инновационные предприятия и стартапы), которые для стандартного рынка инвестиций представляют слишком большой риск. Спецификой данного вида фондов является законодательное разрешение осуществлять более рискованную деятельность, но при этом запрещено инвестировать ресурсы в банковскую, страховую и инвестиционную отрасли. Участниками венчурного фонда обычно являются частные лица, компании, банки, пенсионные фонды. Вклады в фонд могут вноситься не только денежными средствами, но и коммитментами – обещаниями вложить ресурсы, когда они будут необходимы. Часть денежных средств вносит венчурная компания, создавшая и управляющая фондом. Изначально фонд инвестирует в компании, входящие в его портфель, потом 3–7 лет развивает данные компании. В конце цикла фонд продает свои доли либо через публичное размещение акций, либо через продажу стратегическому инвестору²⁷. Таким образом, большинство венчурных фондов существуют около 10 лет.

Как правило, 70–80 % проектов не приносит отдачи, но прибыль от оставшихся 20–30 % окупает все убытки²⁸.

Поэтому основной принцип работы венчурного фонда: инвестиции следует осуществлять только в те компании, потенциал которых позволит вернуть инвестору сумму, сопоставимую с его капиталом.

Исходя из классификации венчурных инвестиций, существуют различные венчурные фонды:

- инвестирующие в компании различных отраслей промышленности;
- специализирующиеся вложениями в одно конкретное направление деятельности.

Смысл венчурных инвестиций предопределяет то, что венчурные фонды наиболее заинтересованы во вложениях в рискованные предприятия с высоким потенци-

²⁷ См.: Герасименко А. Финансовый менеджмент – это просто: Базовый курс для руководителей и начинающих специалистов. М. : Альпина Паблицерс, 2013. С. 48.

²⁸ [Электронный ресурс]. URL: ru.m.wikipedia.org (дата обращения: 20.05.2019).

алом роста в будущем, поскольку именно такие возможности смогут обеспечить желаемую доходность инвестору в течение необходимого времени (как правило, 3–7 лет).

Лидером на рынке венчурных инвестиций всегда являлись США, хотя в Европе такой бизнес тоже активно развивается. Если говорить о венчурном бизнесе в России, то статистика такова: общее количество фондов, сформированных Российской венчурной компанией, достигло 18 (включая 2 фонда в зарубежной юрисдикции), их суммарный размер – 26,1 млрд руб. Доля Российской венчурной компании – более 16,1 млрд руб. Эти фонды сформированы в виде закрытых паевых инвестиционных фондов. Доля Российской венчурной компании в каждом фонде 49 %, 51 % – средства частных инвесторов. Также в рамках государственно-частного партнерства формируются и региональные венчурные фонды (на 7 лет), при этом 25 % – средства федерального бюджета, 25 % – средства бюджета региона и 50 % – средства частных инвесторов.

Таким образом, Российская венчурная компания является одним из основных участников рынка венчурных инвестиций в России. Она представляет собой государственный фонд фондов и институт развития Российской Федерации, один из ключевых инструментов государства в деле построения национальной инновационной системы.

Российская венчурная компания была создана в соответствии с распоряжением Правительства Российской Федерации от 7 июня 2006 г. № 838-р. Основные цели деятельности предприятия: стимулирование создания в России собственной индустрии венчурного инвестирования и значительное увеличение финансовых ресурсов венчурных фондов. Компания исполняет роль государственного фонда венчурных фондов, через который осуществляется государственное стимулирование венчурных инвестиций и финансовая поддержка высокотехнологического сектора в целом, а также роль государственного института развития отрасли венчурного инвестирования в Российской Федерации.

Распределение инвестиций по секторам экономики с участием Российской венчурной компании в 2015 г., а также территориальное распределение венчурных инвестиций представлены на рис. 42, 43.

Территориальное распределение инвестиций приведено на рис. 43.

Приоритетные направления инвестирования венчурных фондов, формируемых с участием Российской венчурной компании, определены в соответствии с Перечнем критических технологий, утвержденным Президентом Российской Федерации, в который входят:

- безопасность и противодействие терроризму;
- живые системы (понимаемые как биотехнологии, медицинские технологии и медицинское оборудование);
- индустрия наносистем и материалов;
- информационно-телекоммуникационные системы;



Рис. 42. Распределение инвестиций по секторам экономики в 2015 г.²⁹

- рациональное природопользование;
- транспортные, авиационные и космические системы;
- энергетика и энергосбережение³⁰.

Российские компании проявляют заметный интерес к венчурной деятельности. В основном компании используют инструменты корпоративных венчурных инвестиций (чаще всего корпоративные технопарки/ бизнес-инкубаторы/ акселераторы, несколько компаний финансируют стартапы) в инициативном порядке, так как механизмов подобной работы не создано, хотя формально они зафиксированы в регламентирующих документах³¹.

Венчурные инвестиции – это дорогостоящий источник капитала для компаний. Практика показывает, что венчурный капитал превалирует в основном в быстро развивающихся технологических отраслях, а значимость инновационной деятельности остается высокой.

Венчурные инвесторы (физические лица и специализированные инвестиционные компании) вкладывают свои средства в расчете на получение значительной прибыли. Предварительно они с помощью экспертов детально анализируют как

²⁹ [Электронный ресурс]. URL: http://www.rusventure.ru/ru/innovative_projects/ (дата обращения: 26.06.2017).

³⁰ Там же.

³¹ Костеев В., Никитченко А., Пикулева Е., Бобкова Н. Корпоративные венчурные инвестиции в России : состояние и перспективы (2014–2015 гг.). М. : НП «Клуб директоров по науке и инновациям», 2014. С. 5.

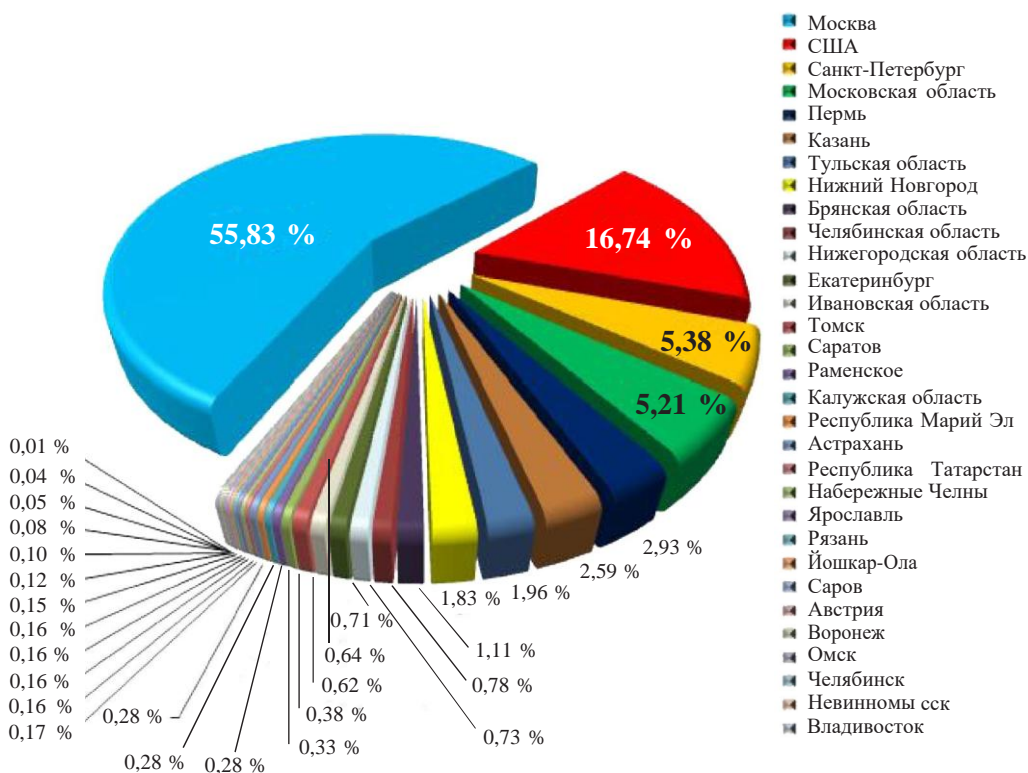


Рис. 43. Распределение венчурных инвестиций по регионам³²

инвестиционный проект, так и деятельность предлагающей его компании, финансовое состояние, кредитную историю, качество менеджмента, специфику интеллектуальной собственности. Особое внимание уделяется степени инновационности проекта, которая во многом предопределяет потенциал быстрого роста компании.

Венчурные инвестиции осуществляются в форме приобретения части акций венчурных предприятий³³, еще не котирующихся на биржах, а также предоставления ссуды или в других формах. Существуют механизмы венчурного финансирования, сочетающие различные виды капитала: акционерный, ссудный, предпринимательский. Однако в основном венчурный капитал имеет форму акционерного капитала.

³² [Электронный ресурс]. URL: http://www.rusventure.ru/ru/innovative_projects/ (дата обращения: 26.06.2017).

³³ К венчурным предприятиям обычно относят небольшие предприятия, деятельность которых связана с большой степенью риска продвижения их продукции на рынке. Это предприятия, разрабатывающие новые виды продуктов или услуг, которые еще не известны потребителю, но имеют большой рыночный потенциал. В своем развитии венчурное предприятие проходит ряд этапов, каждый из которых характеризуется различными возможностями и источниками финансирования.

Как показывает практика, при развитии новых технологий и широком распространении производимой продукции венчурные предприятия могут достигать высокого уровня рентабельности производства. При средней ставке доходности по государственным ценным бумагам в 6 % венчурные инвесторы вкладывают свои средства, рассчитывая на годовую рентабельность, равную 20–25 %.

Таким образом, исходя из характера венчурного предпринимательства, венчурный капитал является рисковым и вознаграждается за счет высокой рентабельности производства, в которое он инвестируется. Венчурный капитал имеет и ряд других особенностей. К ним можно отнести, в частности, ориентацию инвесторов на прирост капитала, а не на дивиденды на вложенный капитал. Поскольку венчурное предприятие начинает размещать свои акции на фондовом рынке через три-семь лет после инвестирования, венчурный капитал имеет длительный срок ожидания рыночной реализации, и величина его прироста выявляется лишь при выходе предприятия на фондовый рынок. Соответственно и учредительская прибыль, являющаяся основной формой дохода на венчурный капитал, реализуется инвесторами после того, как акции венчурного предприятия начнут котироваться на фондовом рынке.

Для венчурного капитала характерно распределение риска между инвесторами и инициаторами проекта. В целях минимизации риска венчурные инвесторы распределяют свои средства между несколькими проектами, в то же время один проект может финансироваться рядом инвесторов. Венчурные инвесторы, как правило, стремятся непосредственно участвовать в управлении предприятием, принятии стратегических решений, так как они непосредственно заинтересованы в эффективном использовании вложенных средств. Инвесторы контролируют финансовое состояние компании, активно содействуют развитию ее деятельности, используя свои деловые контакты и опыт в области менеджмента и финансов.

Привлекательность вложений капитала в венчурные предприятия обусловлена следующими обстоятельствами: приобретение пакета акций компании, вероятно, с высокой рентабельностью; обеспечение значительного прироста капитала (от 15 до 80 % годовых); наличие налоговых льгот.

Объемы венчурного финансирования в индустриальных странах динамично растут³⁴. Венчурный капитал приобретает решающую роль в развитии экономики. Это связано с тем, что именно благодаря венчурным предприятиям удалось реализовать значительное количество разработок в новейших областях промышленности, обеспечить быстрое перевооружение и реструктуризацию производства на современной научно-технической основе.

³⁴ Крупнейший объем венчурных инвестиций в мире приходится на США (около 22 млрд долл.), далее с существенным отрывом следуют страны Западной Европы и Азиатско-Тихоокеанского региона. В России венчурный капитал находится в стадии своего становления: в настоящее время здесь функционируют 20 венчурных фондов, управляющих финансовыми средствами на сумму около 2 млрд долл.

Структура инвестиционного рынка России

Инвестиционная деятельность неразрывно связана с функционированием инвестиционного рынка, который характеризуется конъюнктурой, соотношением спроса и предложения, уровнем конкурентоспособности эмитентов, степенью волатильности цен на активы, совокупностью операционных и системных рисков и рядом других факторов.

Инвестиционный рынок тесно взаимосвязан с другими рынками экономической системы и осуществляет свои функции под определенным воздействием широкого спектра инструментов и форм государственного регулирования³⁵.

Мнение современных экономистов состоит в том, что инвестиционный рынок развивается циклично, последовательно проходя фазы подъема, ослабления и стагнации. Состояние рынка, отражаемое индексом, изменяется под влиянием ряда макроэкономических факторов. Поэтому инвесторам необходимо правильно оценивать текущее состояние инвестиционного рынка и уметь прогнозировать развитие возникших на рынке тенденций с целью ведения эффективной и экономически целесообразной инвестиционной деятельности. От качества прогнозов зависит правильность выбора объекта инвестирования и суммы вложений, а значит, и будущие доходы.

Инвестиционная деятельность определяется условиями функционирования инвестиционного рынка и его сегментов, развитием конъюнктурных характеристик.

В западной практике инвестиционный рынок отождествляется, как правило, с рынком ценных бумаг (фондовым рынком), поскольку именно ценные бумаги выступают основным инструментом инвестиционного вложения капитала как для индивидуальных, так и для институциональных инвесторов.

Инвестиционный рынок является чрезвычайно сложно организованной системой, в которой обращаются многообразные товары и инструменты, обеспечивающие инвестиционный спрос всех видов инвесторов. Инвестиционный рынок обслуживается специальными инвестиционными институтами, располагает довольно разветвленной инфраструктурой.

С учетом изложенного представляется обоснованным следующее определение инвестиционного рынка: инвестиционный рынок представляет собой сферу финансовой деятельности, при которой объектами покупки-продажи выступают инвестиционные товары, активы и инструменты, а также услуги, обеспечивающие процесс реального и финансового инвестирования.

³⁵ Это могут быть рынки труда, рынки потребительских товаров и услуг, рынки прямых капитальных вложений, свободные рынки недвижимости, фондовый рынок, рынок драгоценных металлов и т. п. Данную взаимосвязь в различной интерпретации можно встретить у ряда отечественных и зарубежных исследователей. См.: Казак А. Ю., Веретенникова О. Б. и др. Денежное хозяйство предприятий; Львов Ю. И. Банки и финансовый рынок. СПб. : КультИнформПресс, 1995; Грязнова А. Г., Федотова М. А. Оценка недвижимости. М. : Финансы и статистика, 2004; Вяткин В. Н., Хэммон Д. Д., Казак А. Ю. Принятие финансовых решений в управлении бизнесом: концепции, задачи и ситуации. М. ; Екатеринбург : ИД «Ява», 2000; Кидуэлл Д. С., Петерсон Р. Л., Блэкуэлл Д. У. Финансовые институты, рынки и деньги. СПб. : Питер, 2000.

Структура инвестиционного рынка России в настоящее время представлена на рис. 44.

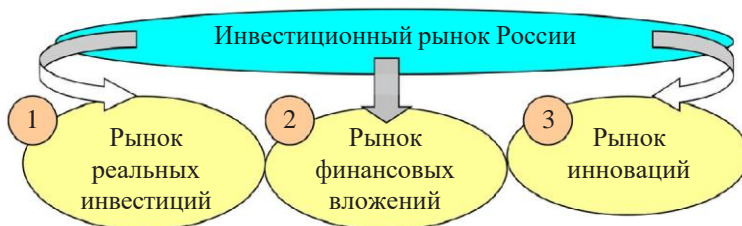


Рис. 44. Структура инвестиционного рынка России

Она включает в себя:

1. Рынок объектов реального инвестирования, состоящий из следующих основных позиций:

- 1) рынка недвижимости (промышленных объектов, жилья, объектов приватизации, земельных участков, объектов незавершенного строительства, аренды);
- 2) рынка прямых капитальных вложений (нового строительства, реконструкции, технического перевооружения);
- 3) рынка прочих объектов реального инвестирования (художественных ценностей, драгоценных металлов и камней, изделий из них).

2. Рынок объектов финансового инвестирования, состоящий:

1) из фондового рынка (акций и облигаций корпораций, гособлигаций, опционов и фьючерсов).

2) денежного рынка (векселей, депозитов, ссуд, кредитов, валютных ценностей).

3. Рынок объектов инновационных инвестиций:

- 1) рынок интеллектуальных инвестиций (лицензии, ноу-хау, патенты);
- 2) рынок научно-технических инноваций (научно-технические проекты, рационализаторство, новые технологии).

Инновационные инвестиции рассматриваются финансовыми специалистами как локомотив мировой экономики, поскольку обладают уникальной способностью реализации в широком спектре секторов мирового хозяйства. Инновационные инвестиции, которые принято называть венчурными, обладают более высокой степенью риска, что объясняется спецификой инновационной деятельности. Доля инновационных инвестиций в российской экономике составляет около 1,1 % от общего объема инвестиционных вложений, что, безусловно, не соответствует показателям развитых стран³⁶. Инновационные инвестиции в объекты интеллектуальной собственности, которые формируют рынок интеллектуальных инвестиций, сокращаются, тогда как величина инвестиций в научно-исследовательские, опытно-конструкторские и инновационные технологии неуклонно растет.

³⁶ По данным Федеральной службы государственной статистики [Электронный ресурс]. URL: http://www.gks.ru/bgd/regl/b13_13/IssWWW.exe/Stg/d4/23-01.htm (дата обращения: 20.05.2019).

Количественные и качественные темпы развития российского инвестиционного рынка представлены в табл. 16.

Т а б л и ц а 16

Инвестиции в российскую экономику, млрд рублей*

№ п/п	Наименование/ период	2014	2015	2016
1	Рынок объектов реального инвестирования В том числе: – рынок недвижимости – рынок прямых капитальных вложений	14 026,7 10 583,5 3 443,3	13 984,6 10 551,8 3 432,9	15 229,2 11 490,9 3 738,4
2	Рынок объектов финансового инвестирования В том числе: – фондовый рынок – денежный рынок	60 548,6 58 080,8 2 467,8	64 242,1 61 623,7 2 618,3	58 749,4 56 354,9 2 394,4
3	Рынок инновационных идей В том числе: – рынок интеллектуальных инвестиций – рынок научно-технических инноваций	52,7 7,1 45,5	61,6 8,3 53,2	58,3 7,9 50,4

* Объем финансовых вложений организаций без субъектов малого предпринимательства, бюджетных учреждений, банков, страховых организаций и негосударственных пенсионных фондов по данным статистического ежегодника «Инвестиции за 2017 год».

Динамика инвестиционной активности корпоративных инвесторов свидетельствует о стабильных темпах роста этого показателя. Данные о направлениях инвестирования в разрезе видов финансовых вложений позволяют заключить, что наиболее популярными являются паи, акции и другие формы участия в капитале привлекательных компаний. В меньшей степени инвесторы уделяют своим вниманием банковские депозиты и депозитные сертификаты и долговые ценные бумаги эмитентов³⁷.

Предпочтения инвесторов определяются такими значимыми факторами, как нестабильный спрос на выпускаемую продукцию (в значительной степени – внутренний); инвестиционные и политические риски; высокий уровень процентных ставок по кредитам и др.³⁸

³⁷ См.: Инвестиции за 2017 год : стат. ежегодник.

³⁸ По данным ФСГС [Электронный ресурс]. URL: http://www.gks.ru/bgd/regl/b13_13/ (дата обращения: 26.06.2017).

Поскольку развитие инвестиционного рынка циклично, то необходимо принимать во внимание тенденции его развития. Для российских условий наиболее значимым аспектом, формирующим тенденции развития инвестиционного рынка, является специализация.

Специализация деятельности участников инвестиционной деятельности определяет их категоризацию на две основные группы, в частности: участники, которые производят инвестиционные продукты, и те, которые эти продукты реализуют. Учитывая такую специализацию, участников инвестиционного рынка можно считать производителями и продавцами, каждый из которых, в свою очередь, сегментируются. Производителей инвестиционных продуктов следует разделить на три группы:

- а) универсальные инвесторы;
- б) по видам инвестиций – реальные и финансовые;
- в) по характеру инвестиционных идей.

Среди продавцов имеет место сегментирование по продуктам и каналам продаж. В первой группе выделяют универсальных, ритейловых, *VIP (private banking)* и институциональных продавцов. В «продуктовой» группе реализуется специализация по традиционным направлениям: паевые фонды, пенсионные программы, накопительное страхование, супермаркеты, монопродавцы. Особенность последней группы состоит в разделении каналов продаж, среди которых основными выступают банковские и агентские или собственные сети и электронные каналы.

Инвестиционные инновации проявляются в поиске инвестиционных идей, что ведет к появлению сложных инвестиционных продуктов, для успешных массовых продаж которых требуется соответствующее сопровождение. Сопровождение продаж сложных инвестиционных продуктов – это главная задача «инвестиционных магазинов», создание которых является магистральным путем развития современного российского инвестиционного рынка, ориентированным на максимальное вовлечение широких слоев населения в процесс инвестирования.

Контрольные вопросы

1. Место финансов предприятий в системе финансов.
2. Каковы организационно-правовые формы деятельности предприятий на основе российского законодательства?
3. Что такое финансовые ресурсы?
4. Что такое залог?
5. Что такое ипотека?
6. В каких формах существуют иностранные инвестиции на территории РФ?
7. Какова специфика организации финансов предприятий с иностранными инвестициями?
8. Когда предприятие можно признать банкротом?
9. Какова процедура признания предприятия банкротом?
10. Перечислите финансовые причины банкротства российских предприятий на современном этапе.

11. Перечислите принципы финансирования.
12. Какие существуют основания для классификации форм финансирования?
13. Назовите принципы организации денежного хозяйства предприятий.
14. Как используют стоимость капитала при управлении деятельностью предприятия?
15. Как применяют эффект финансового рычага для оптимизации структуры капитала?
16. Структура основного капитала.
17. По какой стоимости основные фонды и нематериальные активы отражаются в балансе предприятий?
18. Назовите способы исчисления амортизации на предприятиях.
19. Структура собственных источников воспроизводства основного капитала предприятия?
20. На каких условиях выдаются предприятием долгосрочные кредиты банков?
21. Порядок и условия получения бюджетных ассигнований.
22. Характеристика видов инвестиций на предприятии.
23. Виды финансирования на предприятии.
24. Статические методы расчета рентабельности инвестиций.
25. Метод оценки стоимости капитала.
26. Метод внутренней процентной ставки.
27. Метод аннуитета.
28. Динамический расчет амортизации.
29. Понятие «дисконтирование» и его применение при расчете рентабельности инвестиций.
30. Структура оборотного капитала и структура оборотных средств.
31. Понятия «оборотные производственные фонды», «фонды обращения».
32. Источники финансирования оборотного капитала.
33. Что относится к нормируемой и ненормируемой части оборотных средств?
34. К чему приводит увеличение или уменьшение норматива оборотных средств?
35. Определение минимальной потребности в оборотных средствах.
36. Определение оптимальной величины заказа товарно-материальных запасов и размера складского запаса готовой продукции.
37. Управление дебиторской задолженностью.
38. Управление денежными активами.
39. Управление портфелем ценных бумаг.
40. Управление ликвидностью на предприятии.
41. Показатели экономической эффективности использования оборотного капитала.
42. Охарактеризуйте каждую группу расходов предприятия на производство и реализацию продукции (работ, услуг).
43. Какие виды себестоимости на предприятии существуют и как они определяются?
44. Как определяется критический объем продаж (точка безубыточности)?
45. Экономическое содержание точки безубыточности.
46. Какие факторы влияют на величину критического объема продаж?
47. В чем заключается сущность одноступенчатого метода «покрытия затрат по продуктам»?
48. Где применяется показатель покрытия затрат по продуктам?
49. Какие факторы оказывают влияние на размер выручки от реализации продукции (работ, услуг)? Их характеристика.
50. Методы планирования выручки от реализации продукции (работ, услуг).

51. Факторы, влияющие на величину прибыли предприятий.
52. Характеристика видов прибыли предприятий.
53. Что относится к внереализационным доходам и расходам на предприятии?
54. Методы планирования прибыли.
55. Система налогов, уплачиваемых предприятием. Источники их уплаты.
56. Как распределяется чистая прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия?
57. Управление рентабельностью на предприятии.
58. Сущность стратегического планирования на предприятии. Роль и место финансового обоснования в разработке стратегии предприятия.
59. Сущность и назначение бизнес-плана предприятия. Его основные разделы.
60. Из каких документов состоит финансовый план бизнес-плана? Описать каждый документ.
61. Сущность и порядок составления бюджета предприятия.
62. Поясните основные характеристики инвестиций по европейской методологии, американской, австрийской экономической школе.
63. Какую оценку дает Дж. М. Кейнс при определении сущности инвестиций?
64. В чем заключается российская методология определения сущности инвестиций? Экономическое и финансовое определение инвестиций.
65. Что представляют собой активные и пассивные инвестиции?
66. В чем заключаются место и роль инвестиций на финансовых рынках?
66. Назовите функции инвестиций. Дайте краткую характеристику каждой.
67. По каким признакам классифицируются инвестиции?
68. Назовите основные составляющие инвестиций по объектам вложения.
69. Что значит прямое и не прямое инвестирование?
70. В чем отличие реальных инвестиций от капитальных вложений?
71. Назовите основную классификацию финансовых инвестиций.
72. Чем доход от инвестирования отличается от доходности инвестиций?
73. В каких формах могут осуществляться финансовые инвестиции?
74. Из каких этапов состоит процесс управления финансовым инвестированием?
75. Перечислите и охарактеризуйте виды инвестиционных портфелей.
76. Назовите показатели, позволяющие оценить эффективность финансовых инвестиций.
77. Понятие рынка коллективных инвестиций, его участники.
78. ОФБУ как инвесторы на рынке ценных бумаг.
79. Виды инвестиционных фондов по составу и структуре активов.
80. Регулирование рынка коллективных инвестиций в России.
81. Какие формы коллективных инвестиций наиболее распространены в России и почему?
82. Что общего и каковы различия между ОФБУ и ПИФами?
83. Почему страховые компании и негосударственные пенсионные фонды относят к институциональным инвесторам?
84. Дайте определение венчурным инвестициям, поясните их специфику.
85. Есть ли в России инвестиционные и инновационные банки? Почему?
86. Что является активом в венчурном инвестировании?
87. Назовите особенности венчурного капитала.
88. В чем заключается привлекательность вложений капитала в венчурные предприятия?

Список рекомендуемой литературы

Балихина Н. В. Финансы и налогообложение организаций : учебник / Н. В. Балихина, М. Е. Косов. – М. : ЮНИТИ, 2015. – 623 с.

Игонина Л. Л. Финансовый механизм венчурного инвестирования и его роль в инновационном развитии российской экономики / Л. Л. Игонина, Ю. Г. Макаренко // Экономический анализ: теория и практика. 2015. № 11. С. 2–12.

Кравченко Т. К. Аналитическое обоснование выбора объекта венчурных инвестиций / Т. К. Кравченко // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2015. № 41. С. 35–46.

Ковалев В. В. Финансы организаций (предприятий) : учебник / В. В. Ковалев. – М. : Проспект, 2016. – 352 с.

Тютюкина Е. Б. Финансы организаций (предприятий) : учебник / Е. Б. Тютюкина. – М. : Дашков и К, 2016. – 544 с.

Финансы бюджетных организаций : учебник / под ред. Г. Б. Поляка. – М. : ЮНИТИ, 2015. – 463 с.

Финансы организаций (предприятий) : учебник / под ред. Н. В. Колчиной. – М. : ЮНИТИ, 2015. – 407 с.

Финансы организаций : учебник / под ред. Н. В. Колчиной, О. В. Португаловой. – М. : ЮНИТИ, 2016. – 399 с.

Глава 8

СТРАХОВАНИЕ КАК ФИНАНСОВАЯ КАТЕГОРИЯ

«Не один моральный долг,
но и просто личный расчет
должен побудить всех к страхованию».

Антон Чехов

Экономическая сущность страхования

Страхование играет важную роль в экономической системе общества. посредством страхования создается система защиты от рисков, возникающих в жизнедеятельности человека и бизнеса. Деятельность каждого экономического субъекта (государство, человек, организация) на каждом этапе общественного воспроизводства подвергается воздействию рисков.

Классификация рисков: природно-климатические; технологические; болезни, несчастные случаи; экономические (финансовые); противоправные; политические и др. Страховой фонд, формируемый страховой организацией, возмещает ущерб и потери, возникающие в результате реализации рисков.

Обществом формируется система страховой защиты. Взаимосвязь экономических явлений в сфере страховой защиты представлена на рис. 45.

Экономическая сущность страхования – это совокупность экономических и финансовых отношений по обеспечению интересов человека, бизнеса и публично-правовых образований при наступлении определенных событий за счет страхового фонда, аккумулируемого страховой организацией посредством объединения денежных средств, поступающих от заинтересованных лиц в виде страховых платежей.

Страхование как финансовая категория представляет собой совокупность перераспределительных отношений по защите интересов физических и юридических лиц за счет страхового (целевого) денежного фонда, формируемого из денежных взносов участников и используемого для возмещения ущерба при наступлении определенных событий. Категориальная взаимосвязь и взаимодействие финансов и страхования представлены на рис. 46.

Финансовая наука и практика выделяют понятие *страховое дело*. Это область деятельности страховых организаций по страхованию, взаимному страхованию, перестрахованию. Также к страховому делу относится практика страхового брокера по оказанию услуг в сфере страхования или перестрахования.

В ходе изучения основных положений финансовой науки понятие «страхование» представляется приближенным к интересам граждан и бизнеса как потребителей страховых услуг. В свою очередь, страховое дело рассматривается как непосредственное функционирование страховой организации. Консолидация этих понятий формирует единство экономической сущности страхования. В каждой стране страхование обеспечивается законодательной и нормативной базой.

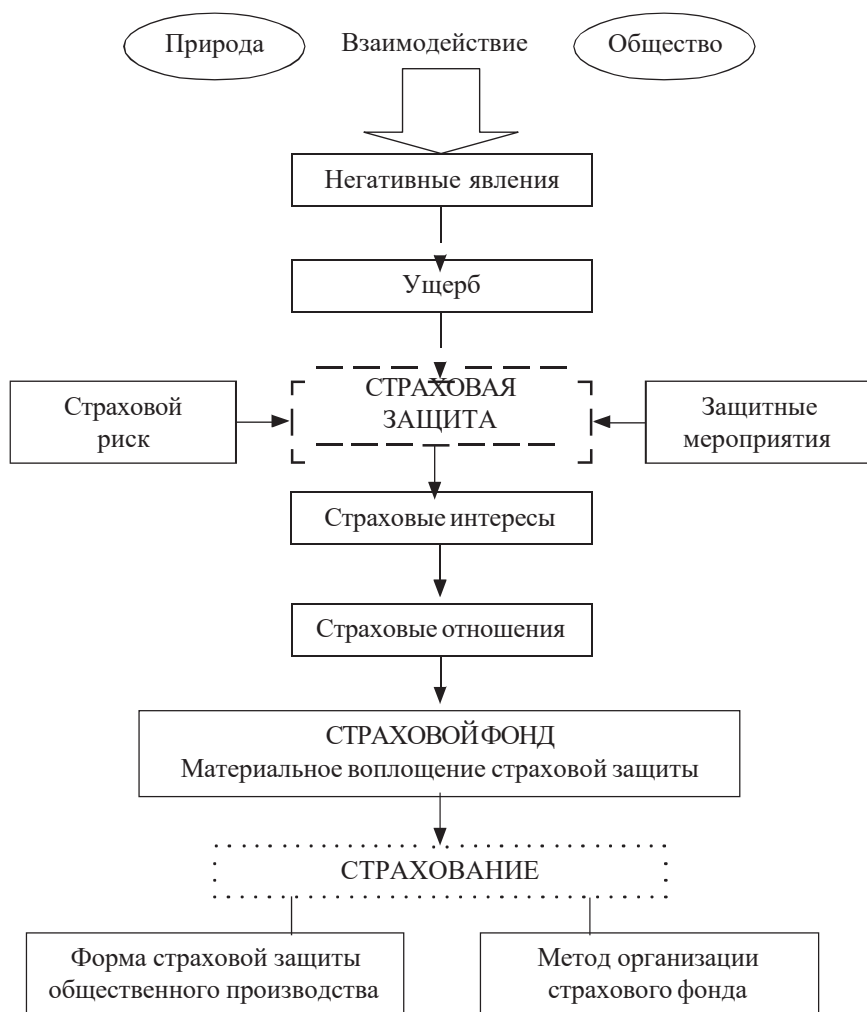


Рис. 45. Взаимосвязь экономических явлений в сфере страховой защиты

В Российской Федерации построение страховых отношений базируется на объектах страхования. **Объекты страхования** – это имущественные интересы физических и юридических лиц. Совокупность объектов страхования служит основой классификации страховых операций.

Объекты страхования жизни – имущественные интересы, связанные с дожитием граждан до определенных возраста или срока либо наступлением иных событий в жизни граждан, а также с их смертью (страхование жизни).

Объекты страхования от несчастных случаев и болезней – имущественные интересы, связанные с причинением вреда здоровью граждан, а также с их смертью в результате несчастного случая или болезни (страхование от несчастных случаев и болезней).

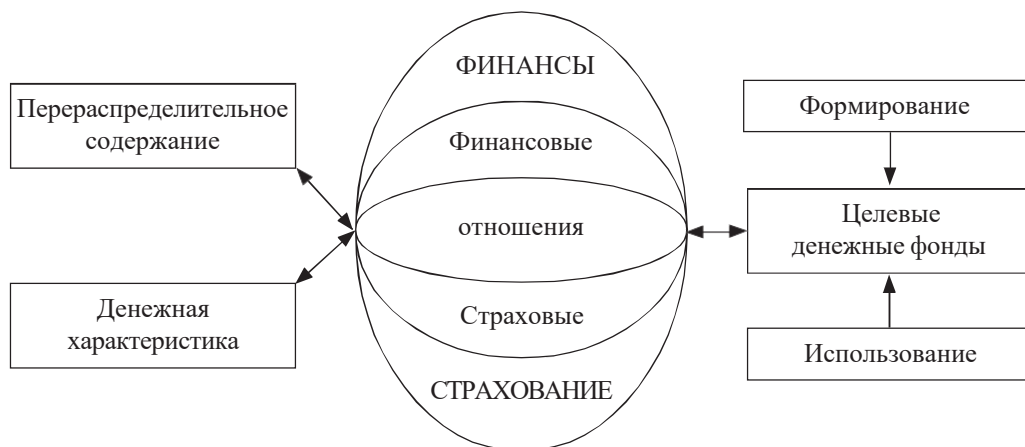


Рис. 46. Категориальная взаимосвязь и взаимодействие финансов и страхования

Объекты медицинского страхования – имущественные интересы, связанные с оплатой организации и оказания медицинской и лекарственной помощи (медицинских услуг) вследствие расстройства здоровья физического лица, а также проведения профилактических мероприятий, снижающих степень опасных для жизни или здоровья физического лица угроз и (или) устраняющих их (медицинское страхование).

Совокупность этих объектов согласно законодательных требований объединена в личное страхование.

Объекты страхования имущества – имущественные интересы, связанные с риском утраты (гибели), недостачи или повреждения имущества (страхование имущества).

Объекты страхования финансовых рисков – имущественные интересы страхователя (застрахованного лица), связанные с риском неполучения доходов, возникновения непредвиденных расходов физических лиц, юридических лиц (страхование финансовых рисков).

Объекты страхования предпринимательских рисков – имущественные интересы, связанные с риском возникновения убытков от предпринимательской деятельности из-за нарушения своих обязательств контрагентами предпринимателя или изменения условий этой деятельности по независящим от предпринимателя обстоятельствам, в т. ч. с риском неполучения ожидаемых доходов (страхование предпринимательских рисков).

Объекты страхования гражданской ответственности – имущественные интересы, связанные:

- 1) с риском наступления ответственности за причинение вреда жизни, здоровью или имуществу граждан, имуществу юридических лиц, муниципальных образований, субъектов РФ или Российской Федерации;
- 2) риском наступления ответственности за нарушение договора.

Эта совокупность объектов страхования объединена в **имущественное страхование**.

В практике страхования регламентируются **участники страховых отношений**:

- 1) страхователи, застрахованные лица, выгодоприобретатели;
- 2) страховые, перестраховочные организации;
- 3) общества взаимного страхования;
- 4) страховые агенты;
- 5) страховые брокеры;
- 6) актуарии;
- 7) Банк России (регулирование, контроль и надзор в сфере страховой деятельности) (орган страхового надзора);
- 8) объединения субъектов страхового дела (саморегулируемые организации);
- 9) специализированные депозитарии.

Каждый из участников выполняет свою роль и функции в организации и ведении страховых операций.

Российским страховым законодательством выделяются **субъекты страхового дела**. В их число включены: страховые, перестраховочные организации, общества взаимного страхования, страховые брокеры.

К субъектам страхового дела предъявляются особые требования. Деятельность субъектов страхового дела подлежит лицензированию. Сведения о субъектах страхового дела размещаются в Едином государственном реестре субъектов страхового дела. Каждый потребитель страховых услуг может ознакомиться с информацией по конкретному субъекту страхового дела.

В Едином государственном реестре субъектов страхового дела размещены:

- сведения о субъекте страхового дела, наименование, место нахождения, руководитель, участники (акционеры);
- номер, дата выдачи, срок действия лицензии, вид страховой деятельности, на осуществление которого выдана лицензия, виды страхования, которые осуществляются в рамках соответствующего вида страховой деятельности;
- официальный сайт субъекта страхового дела в сети «Интернет», филиалах и представительствах, месте нахождения;
- информация о принятии решения о приостановлении, возобновлении действия лицензии либо об отзыве лицензии;
- причины и дата исключения из единого государственного реестра субъектов страхового дела.

Страховая терминология очень обширна. Представим основные формулировки.

Страхователи – это юридические лица и дееспособные физические лица, заключившие со страховщиками договоры страхования либо являющиеся страхователями в силу закона.

Застрахованное лицо – это физическое лицо, риски которого предусмотрены в договоре страхования.

Выгодоприобретатель (*beneficiary*) – это лицо, указанное в договоре страхования, в пользу которого заключен договор.

Страховщики выступают как организаторы страховых отношений – это страховые организации и общества взаимного страхования. Страховщики – это юридические лица, ведущие деятельность по страхованию, перестрахованию, взаимному страхованию, получившие лицензии. Законодательно действует требование по специализации и универсальности деятельности страховщика. К примеру, страховая организация может осуществлять страховые операции «по жизни», «медицинскому страхованию», «не-жизни».

Активно на страховом рынке действуют страховые агенты и страховые брокеры. Их деятельность осуществляется в интересах страховщиков или страхователей. Они оказывают услуги по подбору:

1. Страхователя и (или) страховщика (перестраховщика);
2. Условий страхования (перестрахования);
3. Оформлению, заключению и сопровождению договора страхования (перестрахования);
4. Оформлению документов при урегулировании требований о страховой выплате;
5. Взаимодействию со страховщиком (перестраховщиком);
6. Осуществлению консультационной деятельности.

Страховые агенты – это физические лица, индивидуальные предприниматели, юридические лица, осуществляющие деятельность на основании гражданско-правового договора от имени и за счет страховщика по предоставленным полномочиям.

Страховые агенты должны обладать информацией о деятельности страховщика и подробно знакомить с этой информацией страхователей.

Страховые брокеры – это юридические лица, индивидуальные предприниматели, физические лица, которые действуют на основании договора об оказании услуг страхового брокера по заключению, изменению, расторжению и исполнению договоров страхования по поручению физических лиц или юридических лиц (страхователей) от своего имени, но за счет этих лиц / страховщиков (перестраховщиков).

Актуарий – участник экономических отношений в области страхования. Это специалист, имеющий компетенции по прикладной математике, статистике и учету. В функционал актуария входит расчет страховых тарифов, страховых резервов, инвестиционного дохода по договорам страхования и другие статистические и прогнозные страховые расчеты. Ежегодно деятельность страховщика подлежит актуарному оцениванию актуарием. Его заключение представляется страховщиком в Банк России в составе годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности.

Центральный банк Российской Федерации как участник организации страхования осуществляет регулирование, контроль и надзор в сфере страховых отношений.

В страховании создаются **объединения субъектов страхового дела** (страховщиков, страхователей, страховых агентов, брокеров и др.) и саморегулируемые организации в сфере финансового рынка. Информация о каждом объединении содержится в Реестре объединений субъектов страхового дела, размещенном

на сайте Банка России. Крупнейшими объединениями являются: Всероссийский союз страховщиков, Российский союз автостраховщиков, Национальный союз страховщиков ответственности, Ассоциация страховщиков жизни.

Участником отношений в сфере страхования являются **специализированные депозитарии**. Это юридическое лицо с лицензиями на проведение депозитарной деятельности и спецдепозитария для инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов, негосударственных пенсионных фондов. В спецдепозитарии должны учитываться или храниться ценные бумаги, принимаемые для покрытия собственных средств (капитала) страховщика и формируемых страховых резервов.

Теперь рассмотрим содержание страховых терминов, на основе которых строятся страховые операции.

Страховой риск – предполагаемое событие, на случай наступления которого проводится страхование, должно обладать признаками вероятности и случайности его наступления.

Страховой случай – совершившееся событие, предусмотренное договором страхования или законом, с наступлением которого возникает обязанность страховщика произвести страховую выплату страхователю, застрахованному лицу, выгодоприобретателю или иным третьим лицам.

Страховая сумма – денежная сумма, которая определена в порядке, установленном федеральным законом, договором страхования при его заключении, на основе которой устанавливаются: страховая премия (страховые взносы), страховая выплата при наступлении страхового случая. При осуществлении страхования имущества страховая сумма не может превышать его действительную стоимость (страховую стоимость) на момент заключения договора страхования.

Страховая выплата – денежная сумма, которая определена в порядке, установленном федеральным законом, договором страхования, выплачивается страховщиком страхователю, застрахованному лицу, выгодоприобретателю при наступлении страхового случая.

Франшиза – часть убытков, определенная федеральным законом, договором страхования, не подлежит возмещению страховщиком страхователю или иному лицу и устанавливается в виде определенного процента от страховой суммы или в фиксированном размере.

Условная франшиза – страховщик освобождается от возмещения убытка, если его размер не превышает размер франшизы, однако возмещает его полностью в случае, если размер убытка превышает размер франшизы.

Безусловная франшиза – размер страховой выплаты определяется как разница между размером убытка и размером франшизы.

Страховая премия (страховые взносы) уплачивается страхователем в валюте Российской Федерации, за исключением случаев, предусмотренных валютным законодательством.

Страховой тариф – ставка страховой премии с единицы страховой суммы с учетом объекта страхования и характера страхового риска, условий страхования, наличия франшизы.

Отношения между страховщиком и страхователем подтверждаются договором страхования. В законодательном порядке устанавливаются форма и существенные условия договора страхования. Отмечается важность установления условий договора в Правилах страхования по видам страхования. Регламентируется перечень информации, которую страхователь должен сообщить при заключении страхового договора.

Каждому страхователю рекомендуется внимательно знакомиться с содержанием договора страхования, задавать вопросы представителю страховщика в случае, если формулировки договора непонятны. Только потом ставить свою подпись в договоре.

Классификация форм и видов страхования

Классификация страховых операций – это научно-практическая система деления страхования на сферы деятельности, основные направления и виды страхования. **Звенья классификации** – каждое последующее звено является частью предыдущего. Критерии классификации страхования представлены на следующей схеме:

Классификация страхования – критерии		
объект страхования	форма страхования	формат страхователей
страховщики и сферы их деятельности		объем страховой ответственности

Страхование осуществляется в форме **добровольного и обязательного страхования**.

Условия и порядок осуществления обязательного страхования определяются федеральными законами о конкретных видах обязательного страхования. Федеральный закон должен содержать положения, определяющие:

- 1) субъекты страхования;
- 2) объекты, подлежащие страхованию;
- 3) перечень страховых случаев;
- 4) минимальный размер страховой суммы или порядок ее определения;
- 5) размер, структуру или порядок определения страхового тарифа;
- 6) срок и порядок уплаты страховой премии (страховых взносов);
- 7) срок действия договора страхования;
- 8) порядок определения размера страховой выплаты;
- 9) контроль за осуществлением страхования;

10) последствия неисполнения или ненадлежащего исполнения обязательств субъектами страхования.

Федеральным законом на определенных лиц может быть возложена обязанность страховать:

- жизнь, здоровье или имущество отдельных лиц на случай причинения вреда их жизни, здоровью или имуществу;
- риск своей гражданской ответственности, которая может наступить вследствие причинения вреда жизни, здоровью или имуществу других лиц или нарушения договоров с другими лицами;
- имущество, являющееся государственной или муниципальной собственностью.

Обязательное страхование осуществляется путем заключения договора страхования лицом, на которое возложена обязанность такого страхования (страхователем), со страховщиком. Обязательное страхование осуществляется за счет страхователя.

Т а б л и ц а 17

Примеры обязательного страхования в Российской Федерации

Объект страхования	Нормативный акт
Имущественные интересы, связанные с риском гражданской ответственности владельца транспортного средства по обязательствам, возникающим вследствие причинения вреда жизни, здоровью или имуществу потерпевших при использовании транспортного средства на территории РФ	ФЗ от 25.04.2002 г. № 40-ФЗ «Об обязательном страховании гражданской ответственности владельцев транспортных средств»
Риск наступления неблагоприятных последствий для вкладчиков в случае неисполнения банками своих обязательств	ФЗ от 23.12.2003 г. № 177-ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках РФ»
Имущественные интересы застрахованных лиц, связанные с причинением вреда их жизни или здоровью в результате проведения клинических исследований	ФЗ от 12.04.2010 г. № 61-ФЗ «Об обращении лекарственных средств»
Имущественные интересы перевозчика (за исключением перевозок пассажиров метрополитеном и легковым такси), связанные с риском его гражданской ответственности по обязательствам, возникающим вследствие причинения при перевозках вреда жизни, здоровью, имуществу пассажиров и о порядке возмещения такого вреда, причиненного при перевозках пассажиров метрополитеном»	ФЗ от 14.06.2012 г. № 67-ФЗ «Об обязательном страховании гражданской ответственности перевозчика за причинение вреда жизни, здоровью, имуществу пассажиров и о порядке возмещения такого вреда, причиненного при перевозках пассажиров метрополитеном»
Неисполнение или ненадлежащее исполнение обязательств по договору о реализации туристского продукта либо банковской гарантии исполнения обязательств по договору о реализации туристского продукта	ФЗ от 24.11.1996 г. № 132-ФЗ «Об основах туристской деятельности в РФ»

О к о н ч а н и е т а б л . 17

Объект страхования	Нормативный акт
Имущественные интересы владельца опасного объекта, связанные с его обязанностью возместить вред, причиненный потерпевшим	ФЗ от 27.07.2010 г. № 225-ФЗ «Об обязательном страховании гражданской ответственности владельца опасного объекта за причинение вреда в результате аварии на опасном объекте»
Имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика (страхователя) по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам	ФЗ от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в РФ»
Ответственность арбитражного управляющего за причинение убытков лицам, участвующим в деле о банкротстве, и иным лицам в связи с неисполнением или ненадлежащим исполнением возложенных на арбитражного управляющего обязанностей в деле о банкротстве	ФЗ от 26.10.2002 г. № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)»

Федеральным законом могут быть предусмотрены случаи обязательного страхования жизни, здоровья и имущества граждан за счет средств, предоставленных из соответствующего бюджета. В данном случае будет осуществляться **обязательное государственное страхование**.

Добровольное страхование осуществляется на основании договора страхования и правил страхования.

Правила страхования определяют общие условия и порядок страхования, принимаются и утверждаются страховщиком или объединением страховщиков самостоятельно в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации и федеральными законами. Правила страхования должны содержать положения:

- о субъектах страхования, об объектах страхования;
- о страховых случаях, страховых рисках;
- о порядке определения страховой суммы, страхового тарифа;
- страховой премии (страховых взносов);
- о порядке заключения, исполнения и прекращения договоров страхования, о правах и об обязанностях сторон;
- об определении размера убытков или ущерба;
- о порядке расчета страховой выплаты и сроке;
- перечень оснований отказа в страховой выплате;
- перечень сведений и документов, необходимых для заключения договоров страхования, оценки страховых рисков, определения размера убытков или ущерба;
- для договоров страхования жизни – порядок расчета выкупной суммы и начисления инвестиционного дохода.

В страховом деле действуют особые формы страхования. Раскроем их экономическое содержание и дадим характеристику функционала участников.

Взаимное страхование – граждане и юридические лица могут страховать свое имущество и имущественные интересы на взаимной основе путем объединения необходимых для этого средств в общества взаимного страхования. Они осуществляют страхование имущества и иных имущественных интересов своих членов и являются некоммерческими организациями. Особенности правового положения общества взаимного страхования и условия их деятельности определяются в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации и Федеральным законом о взаимном страховании.

Сострахование – деятельность по страхованию, предусматривающая в отношении объекта страхования заключение несколькими страховщиками и страхователем договора страхования, на основании которого страховые риски, размер страховой суммы, страховая премия (страховой взнос) распределяются между страховщиками в установленной договором доле.

При наступлении страхового случая по договору страхования страхователи, застрахованные лица, выгодоприобретатели вправе обратиться с требованием о страховой выплате к любому страховщику, указанному в таком договоре. Если в договоре страхования не определены права и обязанности каждого из страховщиков, они солидарно отвечают перед страхователями, застрахованными лицами, выгодоприобретателями за осуществление страховой выплаты.

Перестрахование – деятельность по страхованию одним страховщиком (**перестраховщиком**) имущественных интересов другого страховщика (**перестрахователя**), связанных с принятым последним по договору страхования (основному договору) обязательством по страховой выплате.

Перестрахование осуществляется на основании договора перестрахования, заключаемого между перестрахователем и перестраховщиком в соответствии с требованиями законодательства России. К договору перестрахования применяются правила страхования предпринимательского риска.

Наряду с договором перестрахования в качестве подтверждения достижения между перестрахователем и перестраховщиком соглашения о перестраховании и об условиях его осуществления могут использоваться иные оформленные в соответствии с обычаями делового оборота в сфере перестрахования документы.

При перестраховании ответственным перед страхователем по основному договору страхования за выплату страхового возмещения или страховой суммы остается страховщик.

Допускается последовательное заключение двух или нескольких договоров перестрахования. **Перестраховщик (ретроцедент)** вправе передать обязательство (или часть) по страховой выплате, принятое им по договору перестрахования, другому перестраховщику (или перестраховщикам (**ретроцессионерам**) по последующим договорам (**ретроцессии**).

Не подлежащий передаче в перестрахование и остающийся на собственном удержании перестрахователя риск (часть риска) страховой выплаты либо величина

на убытка или уровень убыточности по договору страхования определяются им в порядке и (или) в размере, которые установлены в учетной политике перестрахователя.

Вид страхования – группировка страховых операций по однородным объектам с характерными именно для них рисками; выражает конкретные интересы страхователей, связанные со страховой защитой данных объектов. Каждый вид страхования (табл. 18) требует расчета страховых тарифов, в которых закладывается математическая вероятность ущерба.

Т а б л и ц а 18

Классификация страхования по направлениям

Направления страхования	
ЛИЧНОЕ	ИМУЩЕСТВЕННОЕ
Страхование жизни	Страхование имущества
Страхование от несчастных случаев и болезней	Страхование предпринимательских рисков
	Страхование финансовых рисков
Медицинское страхование	Страхование гражданской ответственности

Виды страхования, действующие в Российской Федерации, устанавливаются законодательно:

- 1) страхование жизни на случай смерти, дожития до определенного возраста или срока либо наступления иного события;
- 2) пенсионное страхование;
- 3) страхование жизни с условием периодических страховых выплат (ренты, аннуитетов) и (или) с участием страхователя в инвестиционном доходе страховщика;
- 4) страхование от несчастных случаев и болезней;
- 5) медицинское страхование;
- 6) страхование средств наземного транспорта (за исключением средств железнодорожного транспорта);
- 7) страхование средств железнодорожного транспорта;
- 8) страхование средств воздушного транспорта;
- 9) страхование средств водного транспорта;
- 10) страхование грузов;
- 11) сельскохозяйственное страхование (страхование урожая, сельскохозяйственных культур, многолетних насаждений, животных);
- 12) страхование имущества юридических лиц, за исключением транспортных средств и сельскохозяйственного страхования;
- 13) страхование имущества граждан, за исключением транспортных средств;

- 14) страхование гражданской ответственности владельцев автотранспортных средств;
- 15) страхование гражданской ответственности владельцев средств воздушного транспорта;
- 16) страхование гражданской ответственности владельцев средств водного транспорта;
- 17) страхование гражданской ответственности владельцев средств железнодорожного транспорта;
- 18) страхование гражданской ответственности организаций, эксплуатирующих опасные объекты;
- 19) страхование гражданской ответственности за причинение вреда вследствие недостатков товаров, работ, услуг;
- 20) страхование гражданской ответственности за причинение вреда третьим лицам;
- 21) страхование гражданской ответственности за неисполнение или ненадлежащее исполнение обязательств по договору;
- 22) страхование предпринимательских рисков;
- 23) страхование финансовых рисков;
- 24) иные виды страхования, предусмотренные федеральными законами о конкретных видах обязательного страхования.

Страховой рынок: определение и текущее состояние

Страховой рынок – совокупность экономических (денежных) отношений между страхователями (спрос) и страховщиками (предложение) по удовлетворению общественной потребности в страховой защите (страховая услуга).

Страховой рынок – это сегмент финансового рынка со сложной интегрированной системой, имеющей структурированную конфигурацию с динамикой абсолютных и относительных показателей, с необходимостью аналитики главных индикаторов (табл. 19).

Т а б л и ц а 19

Структура страхового рынка

Страховой рынок			
Организационно-правовой	Отраслевой		Территориальный
Публичные, государственные, частные, взаимные страховые компании	Страхование жизни	Страхование иное, чем страхование жизни	Мировой, национальные, местные
Федеральные, региональные	Прямое	Перестрахование	

Современное состояние страхового рынка, положение страховщиков, условия проведения страховых операций требуют рассмотрения перспектив развития. Представим **«точки роста» страхового рынка:**

1. Развитие инфраструктуры страхового рынка.
2. Повышение качества страховых услуг.
3. Популяризация страхования среди физических и юридических лиц, повышение доверия к страхованию, лояльность клиентов к страховым организациям.
4. Расширение практики заключения договоров страхования в электронной форме.
5. Электронное взаимодействие между страховщиками и страхователями – отказ от бумажных полисов, электронное урегулирование убытков.
6. Автоматизация обновления баз практических данных (к примеру, справочник стоимости запчастей – ОСАГО).
7. Бюро страховых историй страхователя, учет аварийности.
8. Установление экономически обоснованных страховых тарифов, прозрачность и понятность для страхователей.
9. Стандартизация страховых продуктов.
10. Формирование механизма саморегулирования на страховом рынке.
11. Борьба с мошенниками.

Представим перспективы развития страхового рынка России:

1. **Долгосрочное накопительное страхование жизни** (источник внутренних инвестиций для экономики, инструмент защиты интересов граждан):

– стимулирование развития страхования жизни (Банк России) –

а) расширение перечня активов для инвестирования;

б) увеличение лимитов – вложения в ипотечные ценные бумаги;

в) вложение в инфраструктурные облигации;

– продажа страховых продуктов – Интернет.

2. **Страхование жилья** – создание механизма:

а) восстановления имущества граждан после пожаров, наводнений, стихийных бедствий;

б) экономии бюджетных средств бюджетов различных уровней;

в) принятия законодательных решений по созданию условий экономической заинтересованности страховщиков и физических лиц.

Популярности страхования и обеспечения доверия страхователей послужит целая совокупность факторов:

1. Добросовестное поведение страховщиков и страхователей.
2. Четкие и понятные правила страхования – разъяснение страхователям, соблюдение правил страховщиками.
3. Неотвратимость наказания за нарушения.
4. Оперативное реагирование Банка России на проблемы.
5. Установление min-стандартов страховых услуг.
6. Достижение баланса интересов участников страхования.
7. Развитие института финансового страхового омбудсмена.

8. Процедура внесудебного разрешения споров.
9. Сокращение судебных разбирательств.
10. Очистка рынка от недобросовестных страховщиков.
11. Обеспечение устойчивости страхового рынка.

Воздействие каждого фактора и всей факторной совокупности способствует совершенствованию страхового рынка. При этом четко прослеживается их стимулирующая роль в развитии национального страхового рынка России.

Контрольные вопросы

1. Оцените значение страхования для экономической системы общества.
2. Представьте классификацию рисков.
3. Какие экономические явления действуют в сфере страховой защиты ?
4. Обоснуйте экономическое содержание страхования.
5. Дайте определение страхования как финансовой категории.
6. Какова взаимосвязь между финансами и страхованием?
7. Что такое объект страхования?
8. Какие объекты объединены в личное страхование ?
9. Какие объекты объединены в имущественное страхование ?
10. Перечислите участников страховых отношений.
11. Назовите субъектов страхового дела.
12. Перечислите требования, предъявляемые к субъектам страхового дела.
13. Страхователи – дайте определение.
14. Страховщики – дайте определение.
15. Страховой агент, страховой брокер – дайте определение.
16. Раскройте содержание основных терминов, на основе которых осуществляются страховые операции.
 17. Определение классификации страховых операций.
 18. Назовите критерии классификации страховых операций.
 19. Перечислите условия обязательной формы страхования.
 20. Перечислите условия добровольной формы страхования.
 21. Раскройте экономическое содержание сострахования.
 22. Раскройте экономическое содержание взаимного страхования.
 23. Раскройте экономическое содержание перестрахования.
 24. Приведите примеры видов страхования в Российской Федерации.
 25. Дайте определение страхового рынка.
 26. Какова структура страхового рынка ?
 27. Представьте перспективы развития национального страхового рынка.

Список рекомендуемой литературы

Страхование. Практикум : учеб. пособие для акад. бакалавриата / Л. А. Орланюк-Малицкая [и др.] ; отв. ред. Л. А. Орланюк-Малицкая, С. Ю. Янова. – М. : Изд-во Юрайт, 2019. – 575 с.

- Страхование и управление рисками : учебник для бакалавров / Г. В. Чернова [и др.] ; под ред. Г. В. Черновой. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Изд-во Юрайт, 2019. – 767 с.
- Страхование : в 2 ч. Ч. 1 : учебник и практикум для акад. бакалавриата / Е. В. Дик [и др.] ; под ред. Е. В. Дик., И. П. Хоминич. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Изд-во Юрайт, 2019. – 311 с.
- Страхование : в 2 ч. Ч. 2 : учебник и практикум для акад. бакалавриата / Е. В. Дик [и др.] ; под ред. Е. В. Дик., И. П. Хоминич. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Изд-во Юрайт, 2019. – 318 с.
- Организация страхового дела : учебник и практикум для прикладного бакалавриата / И. П. Хоминич [и др.] ; под ред. И. П. Хоминич, Е. В. Дик. – М. : Изд-во Юрайт, 2019. – 231 с.
- Белозеров С. А.* Регулирование страховой деятельности : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / С. А. Белозеров, Ж. В. Писаренко, Н. П. Кузнецова ; под ред. С. А. Белозерова. – М. : Изд-во Юрайт, 2019. – 437 с.
- Ермасов С. В.* Страхование : в 2 ч. Ч. 1 : учебник для акад. бакалавриата / С. В. Ермасов, Н. Б. Ермасова. – 6-е изд., перераб. и доп. – М. : Изд-во Юрайт, 2019. – 475 с.
- Ермасов С. В.* Страхование : в 2 ч. Ч. 2 : учебник для акад. бакалавриата / С. В. Ермасов, Н. Б. Ермасова. – 6-е изд., перераб. и доп. – М. : Изд-во Юрайт, 2019. – 244 с.
- Скамай Л. Г.* Страхование : учебник и практикум для прикладного бакалавриата / Л. Г. Скамай. – 4-е изд., перераб. и доп. – М. : Изд-во Юрайт, 2019. – 322 с.
- Об организации страхового дела в Российской Федерации : Федеральный закон РФ от 27.11.1992 г. № 4015-1 (действ. ред.).

Глава 9

КРЕДИТ И КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

«Есть два пути, чтобы быть счастливым:
сокращать наши желания или увеличивать средства...
Если ты мудр, будешь делать и то, и другое одновременно...»

Бенджамин Франклин

Необходимость существования кредитав экономической системе

Кредит – одно из самых распространенных экономических явлений в любом цивилизованном обществе. Именно этим объясняется неослабевающий интерес исследователей к данной категории.

Кредит представляет собой форму движения ссудного капитала (ссуженной стоимости), т. е. капитала, предоставляемого в ссуду. Тем самым обеспечивается трансформация денежного капитала в ссудный с одновременным формированием пула отношений, складывающихся между кредитором и заемщиком. Сам термин «кредит» происходит от ряда латинских слов: *creditum* – ссуда; *credo* – верю, доверяю; *credit* – он верит.

История появления кредита восходит к самым ранним этапам развития человеческого общества, когда происходит процесс имущественного расслоения и формируется понятие личной собственности. На этой стадии деньги еще отсутствуют, но формируются предпосылки их зарождения. Именно эти предпосылки стали первоосновой организации кредитных взаимоотношений в обществе.

Широкое применение кредита в современной экономической системе определяется потребностями участников хозяйственных сделок, которые, с одной стороны, диктуют спрос на временно свободные ресурсы (необходимость кредита) или же создают предложение данных ресурсов (возможность кредита). Сочетание возможности и необходимости кредита в экономической системе, их сбалансированность формируют прочную финансовую базу развития всего народно-хозяйственного комплекса как в краткосрочной, так и долгосрочной перспективах.

В основе эволюционного развития любого цивилизованного общества находится производственный процесс. Именно в процессе реального производства создается прибавочный продукт, перераспределяемый затем между участниками хозяйственных сделок (товаропроизводителями, потребителями, посредниками). Формы и условия такого перераспределения различны и зависят от характера конкретной сделки. Кредит, как и целый ряд иных экономических категорий, участвует в этом перераспределительном процессе. Отсюда следует, что и возможность, и необходимость его применения тесно связаны с процессом круго-

оборота стоимости в результате производства и реализации продукции, которые могут быть классифицированы соответственно как сфера производства и сфера обращения. Схема кругооборота стоимости представлена на рис. 47.

Каким же образом кругооборот стоимости предопределяет *необходимость существования кредита в современной экономике*.

Как известно, любой процесс производства начинается с вложения денег. Средства необходимы для того, чтобы купить материалы, сырье, комплектующие детали, полуфабрикаты, нанять рабочих и служащих, приобрести оборудование. На рис. 47 этот поток обозначен стрелкой 1. Однако у собственника, владельца производства, не всегда эти средства имеются, и тогда необходимо изыскать их где-то на стороне, т. е. воспользоваться одной из форм кредита.

Таким образом, на данной стадии определяется первая причина необходимости кредита в экономической системе – *формирование начального капитала для реализации производственного процесса*.

Приобретенное сырье, комплектующие детали, полуфабрикаты и иные материальные и нематериальные составляющие продукции трансформируются в результате производственной деятельности в готовый товар (2). На этом этапе потребность в кредите не проявляется так ярко, как на стадии подготовки производства. Однако процесс создания готовой продукции может рассматриваться нами как составная часть подготовки готового товара. В случае отсутствия собственных средств предприниматель вынужден будет использовать кредит по той же причине, которая была рассмотрена выше.

Результатом производственного процесса становится готовая продукция, обладающая большей стоимостью, чем суммарные затраты на ее производство (в ней заложена прибыль товаропроизводителя). Процесс выхода суммарной стоимости из производственной сферы в сферу обращения показан стрелкой 3.

Реализация готовой продукции возможна двумя основными способами:

– покупатель сразу оплачивает приобретаемый товар деньгами в наличной или безналичной формах, используя собственные средства или привлекая банковский кредит (4);

– покупатель приобретает товар с отсрочкой платежа (5).

В первом случае товаропроизводитель получает выручку за проданный товар в момент совершения хозяйственной сделки, а во втором – по истечении некоторого времени, оговоренного между сторонами.

Полученная товаропроизводителем выручка является финансовой базой для продолжения процесса производства на новом уровне. Составляющие производственного процесса приобретаются вновь (6), в прежнем или расширенном объеме.

Однако не всегда реализация продукции проходит быстро. Если произведенный продукт не пользуется большим спросом или по каким-либо другим причинам не может быть продан за короткий срок, то для продолжения производственного процесса приходится прибегать к временным финансовым вливаниям в виде кредита.

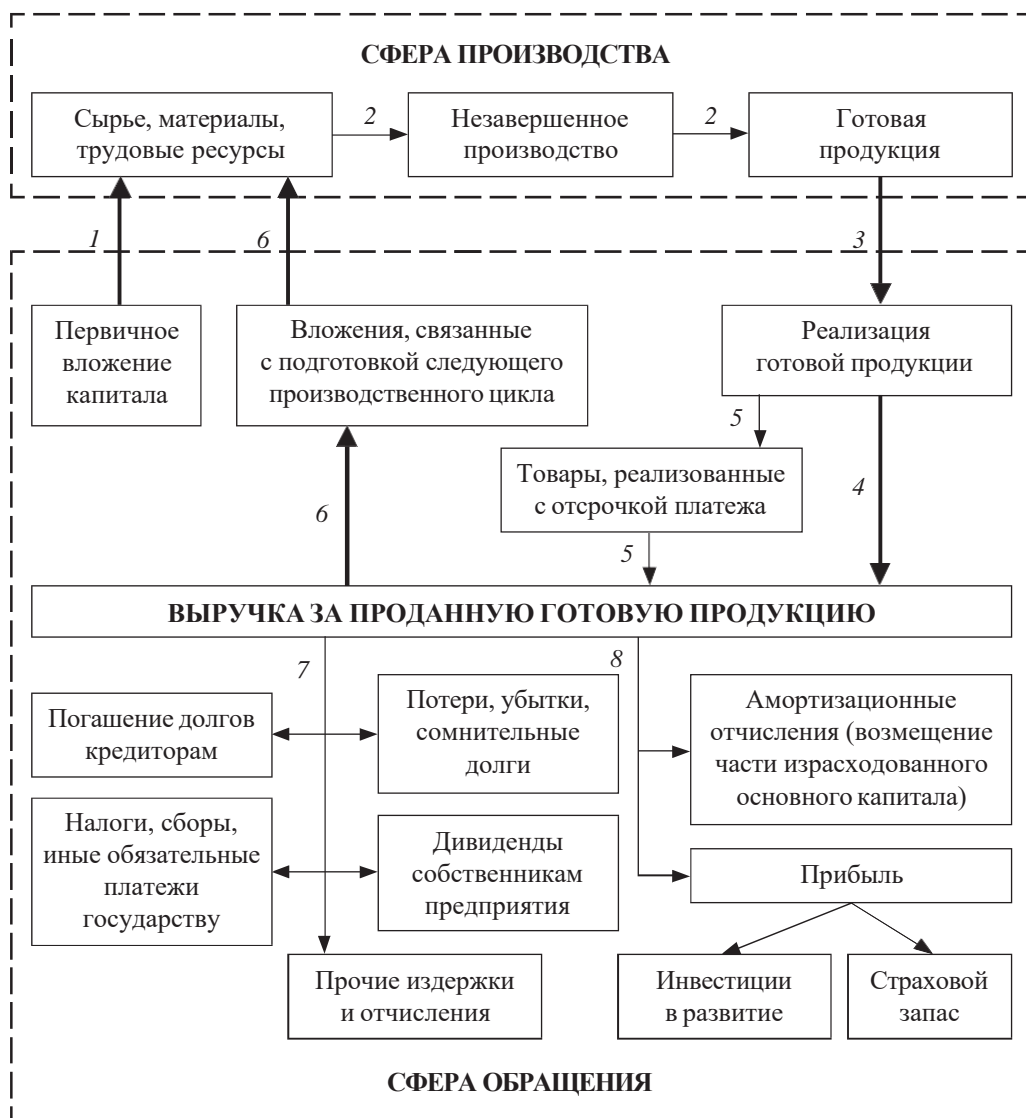


Рис. 47. Кругооборот стоимости в процессе производства и реализации продукции

Таким образом, можно выделить вторую причину необходимости кредита в экономике – *покрытие возможных финансовых проблем в результате неритмичного сбыта продукции или в иных случаях, приводящих к сбоям в кругообороте средств.*

Помимо вложения средств в формирование расходной базы следующего производственного цикла, полученная выручка может быть направлена на иные цели (7, 8):

- производятся отчисления государству в виде налогов, сборов, иных обязательных платежей;

- часть выручки направляется в виде амортизационных отчислений с целью возмещения морального и физического износа основного капитала;
- осуществляются различные инвестиции в научные, технические или технологические новации;
- погашаются ранее сформированные долги различным категориям кредиторов;
- создается финансовый резерв на различные случаи;
- покрываются возможные финансовые потери, убытки, сомнительные долги и др.;
- формируются и выплачиваются дивиденды собственникам предприятия (акционерам).

Необходимость кредита может возникнуть не только в результате сбоя в процессе кругооборота стоимости. Некоторые производства предполагают длительный временной разрыв между актом вложения средств и моментом реализации товара, т. е. получения выручки за него. К числу таких можно отнести сезонные производства, и в первую очередь производство и переработку сельскохозяйственной продукции. Использование только собственных ресурсов в таком случае экономически неэффективно.

Итак, третья причина необходимости существования кредита в современной экономике – *наличие сезонных и иных производств с длительным циклом преобразования стоимости из сферы производства в сферу обращения и обратно.*

Для постижения экономической природы кредита важно понять и причины, обуславливающие возможность его существования.

Возможность существования кредита в экономике определяется кругооборотом стоимости между сферами производств и обращения, а также иными факторами.

Рассмотрим причины, связанные с кругооборотом стоимости. Денежный поток, обозначенный на рис. 47 стрелкой 8, объясняет сразу два фактора, способствующих развитию кредита в экономике.

Одной из важнейших причин, позволяющих формировать временно свободные ресурсы в экономике, являются *амортизационные отчисления.*

Амортизация (от лат. *amortisatio* – погашение) – это исчисленный в денежном выражении износ основных средств в процессе их применения, производственного использования¹. Амортизация есть одновременно средство, способ, процесс перенесения стоимости изношенных средств труда на произведенный с их помощью продукт. Инструментом возмещения износа основных средств служат амортизационные отчисления в виде денег, направляемых на ремонт или строительство, изготовление новых основных средств. Со времени начисления амортизационных взносов до момента их использования накапливаемые средства становятся временно свободными и могут быть использованы в иных хозяйственных сделках, т. е. формируют основу кредитных отношений в обществе.

¹ Сумма амортизационных отчислений включается в издержки производства (себестоимость) продукции и тем самым переходит в цену. Величина годовых амортизационных отчислений предприятия, организации определяется в виде доли первоначальной стоимости объектов, представляющих основные средства.

Вторым важным компонентом, обеспечивающим возможность существования кредита в экономике, является прибыль.

Прибыль – это положительная разница между доходами от продажи товаров и услуг и затратами на производство и продажу этих товаров. Прибыль – один из наиболее важных показателей финансовых результатов хозяйственной деятельности предприятия.

Принято различать несколько видов прибыли: валовая (балансовая); бухгалтерская; экономическая. Нас в рассматриваемом аспекте интересует только чистая прибыль, т. е. средства, остающиеся в распоряжении товаропроизводителя после выплаты налогов, отчислений, обязательных платежей. Именно из чистой прибыли формируются резервные средства на непредвиденные нужды (страховой запас) и аккумулируются средства для расширения производства в будущем (инвестиции). Данные средства длительный срок накапливаются и создают основу кредитных операций в обществе.

Следующей причиной, позволяющей формировать кредитные отношения в экономической системе, является *возможный временной разрыв между моментом получения выручки товаропроизводителем (4, 5) и необходимостью вложения средств в новый производственный цикл (6)*. Временной разрыв может быть вызван как объективными причинами (сезонным характером производства), так и прочими факторами (падением спроса на выпускаемую продукцию, конкурентными ограничениями, мерами государственного ограничения и т. д.). Вне зависимости от характера причины у собственника скапливаются временно свободные финансовые ресурсы, которые могут быть использованы иными участниками экономических отношений.

Исследуя причины существования кредита, было бы неправильно ограничиться только кругооборотом стоимости, связанным с движением средств между сферами производства и обращения. В любой экономической системе существует целый ряд денежных потоков, связанных с экономической и неэкономической деятельностью физических лиц. У данной категории участников общественных отношений имеются как регулярные доходы (заработная плата, пенсии, стипендии и т. д.), так и разовые (разнообразные выигрыши, гонорары, наследства и т. д.). Регулярные доходы население использует в основном на оплату текущих потребностей, однако некоторая часть может откладываться для формирования сбережений различной направленности (например, на приобретение дорогостоящей вещи, отпуск, покупку недвижимости и т. д.). Разовые поступления в значительно большей степени формируют сбережения и накопления граждан.

Таким образом, *сбережения и накопления населения* также формируют финансовый ресурс, который может быть использован для развития кредитных отношений в экономической системе.

Однако наличие в экономике временно свободных денежных средств не приводит автоматически к появлению кредита. Осуществить конкретную кредитную операцию можно только после того, как встретятся две стороны: кредитор и заемщик.

Кредитор (от лат. *creditor* – заимодавец, веритель) представляет сторону кредитной сделки, предоставляющую некоторую стоимость во временное пользование второй стороне. Кредитор может ссудить как собственное имущество или денежные средства, так и то, которое он сам получил в порядке кредита.

Заемщик, или *дебитор* (от лат. *debitor* – должник, обязанный), – сторона по кредитной сделке, берущая кредит и принимающая на себя обязательства по его возврату кредитору в указанное время и на оговоренных условиях.

В современном мире одни и те же организации могут выступать одновременно в качестве кредитора и заемщика. В процессе исторического развития роль основного кредитора в экономике перешла к банковским институтам, которые являются главными финансовыми посредниками, размещая как собственные ресурсы, так и те, которые размещены у них прочими хозяйствующими субъектами и гражданами. В то же время, привлекая различные депозиты, размещая иные обязательства на рынке, банки сами становятся заемщиками.

Но не только кредитные институты одновременно выступают и в роли кредитора, и в качестве заемщика. Любое предприятие, ведущее активную деятельность, может продавать свою продукцию в счет будущих платежей, размещать временно свободные ресурсы в банках (т. е. быть кредитором) и одновременно приобретать необходимые компоненты для продолжения производственного процесса с отсрочкой платежа (т. е. быть заемщиком).

Рассматривая экономическую природу кредита, следует остановиться на различиях таких понятий, как «кредит» и «заем».

С точки зрения экономической науки категория «кредит» является более широким понятием. Однако Гражданский кодекс РФ отводит ведущую роль понятию «заем». Так, в соответствии со ст. 807 под займом понимается заключение сделки, в результате которой одна сторона (займодавец) передает в собственность другой стороне (заемщику) деньги или другие вещи, определенные родовыми признаками², а заемщик обязуется возвратить займодавцу такую же сумму денег (сумму займа) или равное количество других полученных им вещей того же рода и качества. При этом договор займа предполагается беспроцентным (ст. 809), если в нем прямо не предусмотрено иное, в случаях, когда:

– договор заключен между гражданами на сумму, не превышающую пятидесятикратного установленного законом минимального размера оплаты труда, и не связан с осуществлением предпринимательской деятельности хотя бы одной из сторон;

– по договору заемщику передаются не деньги, а другие вещи, определенные родовыми признаками.

Договор займа считается заключенным с момента передачи денег или других вещей. Возврат займа, совершенного в вещной форме, предполагает, что должник передает кредитору не те же самые предметы, которые брал, а новые, соответствующие взятым ранее по всем характеристикам.

² Под родовыми признаками понимается число, вес, мера количественного измерения и т. д.

Под кредитом понимается «предоставление денежных средств заемщику в размере и на условиях, предусмотренных договором, с обязательством заемщика возвратить полученную денежную сумму и уплатить проценты на нее» (ст. 819 ГК РФ). Таким образом, юридическая трактовка понятия «кредит» несколько уже, чем экономическая, и предусматривает только денежный заем.

Данные разночтения не могут серьезно изменить экономическую природу кредита и его роль в жизни общества, однако создают основу для новых экономических и правовых исследований.

Принципы и функции кредита

Кредитные отношения по своей сути представляют собой довольно сложный процесс, охватывающий большой пласт экономических взаимосвязей в обществе. Раскрытие внутренней сущности кредита будет наиболее полным при рассмотрении основных принципов кредитования.

Можно выделить *основные принципы кредита*: возвратность, срочность, платность, обеспеченность, целевой характер.

Возвратность кредитования – это основная сущностная характеристика кредита. Кредит представляет собой возвратное движение ссуженной стоимости. Именно возвратность отличает кредит от других экономических категорий.

Необходимой формой возвратности выступает *срочность* кредита. Под срочностью кредита подразумевается, что ссуженная стоимость будет возвращена не когда-нибудь, а в точно установленный срок. Гражданский кодекс РФ регламентирует «обязанность заемщика возвратить займодавцу полученную сумму займа в срок» (ст. 810), а также право кредитора отказаться от предоставления заемщику предусмотренного кредитным договором кредита полностью или частично при наличии обстоятельств, «очевидно свидетельствующих о том, что предоставленная заемщику сумма не будет возвращена в срок» (ст. 821).

Следующий принцип кредитных отношений – *платность кредита*. Он означает право кредитора на получение с заемщика процентов на сумму займа в размерах и в порядке, определенных договором. Договором же устанавливаются и иные характеристики платы заемщика кредитору за право пользования его средствами.

При отсутствии в договоре условия о размере процентов последний определяется существующей в месте жительства займодавца ставкой банковского процента (ставкой рефинансирования) на день уплаты заемщиком суммы долга или его соответствующей части. При отсутствии иного соглашения проценты выплачиваются ежемесячно до дня возврата суммы займа (ст. 809 ГК РФ).

Принцип *обеспеченности кредита* означает, что кредитор может потребовать гарантий исполнения заемщиком взятых на себя обязательств. При исследовании принципа обеспеченности следует различать первичное и вторичное обеспечение кредита.

Экономической основой погашения кредита является непрерывный кругооборот фондов предприятия-заемщика, что выражается поступлением выручки на его расчетный счет. Таким образом, в качестве *первичного обеспечения кредита* выступает денежный поток заемщика, который завершается приростом стоимости; последний представляет собой основу для возврата кредита.

Параллельно с этим применяется *вторичное обеспечение кредита*. Это особый вид операций, реализация которых позволит вернуть кредитору сумму долга, а также выплатить ссудный процент. Формы вторичного обеспечения постоянно совершенствуются.

В соответствии с действующей практикой совершения кредитных операций в Российской Федерации можно выделить основные формы вторичного обеспечения: залог, заклад, поручительство, гарантия, страхование случая невозврата кредита и т. д.

Залог представляет собой форму обеспечения исполнения кредитных обязательств. Должник (залогодатель) передает кредитору (залогодержателю) определенные имущественные ценности, из стоимости которых кредитор имеет право удовлетворить свои требования при неисполнении должником кредитных обязательств. Предметом залога может служить всякое имущество, принадлежащее заемщику, за исключением изъятого из оборота (ст. 336 ГК РФ), в том числе недвижимость и земля (ипотечный залог), вещи, ценные бумаги или права на них, рентные поступления и т. д. Предмет залога может быть передан залогодержателю в физической форме или в форме документально зафиксированного права на его получение в виде *залогового обязательства*. Широкое применение получил *генеральный залог*, т. е. такой залог, который позволяет в случае его реализации покрыть не только сумму выданного кредита, судебные издержки и проценты за весь период кредитной сделки, включая срок реализации залога и период возможного судебного разбирательства в случае неисполнения залогодателем взятых на себя обязательств.

Залог является одним из древнейших способов обеспечения кредита. Так, например, еще в XV в. в Псковской судной грамоте оговаривалась возможность применения залога в кредитной сделке: «ино воля того человека, кто имет серебра сочить по закладу, хочет сам поцелует да свое серебро возмет, а хочет заклад ему у креста положит» (ст. 28)³, а также устанавливались критерии минимального беззалогового кредита: «кто имет дават серебро в заим, ино дати до рубля без заклада и без записи, а болши рубли не давати без заклада и без записи» (ст. 30).

Одной из форм залога является *заклад*, который, как правило, предусматривает передачу кредитору заложенного имущества, не ограничиваясь составлением залогового документа.

Еще одним способом обеспечения обязательств должника является *поручительство*, когда поручитель принимает на себя обязательство перед кредитором

³ Цит. по: Ссудная грамота // Центр правовой информации «Консультант» [Электронный ресурс]. URL: <http://www.exlege.ru/rlaw/history/detail.php?ID=1598> (дата обращения: 20.05.2019).

за исполнение должником своего обязательства (полностью или в части). Поручитель и должник несут солидарную (субсидиарную) ответственность перед должником за неисполнение или ненадлежащее исполнение принятых обязательств. Эта ответственность распространяется на само обязательство, а также включает уплату процентов, возмещение судебных издержек по взысканию долга и других убытков кредитора, вызванных неисполнением или ненадлежащим исполнением обязательства должником (ст. 363 ГК РФ).

Как и залог, поручительство широко применялось и в средние века. Псковская судная грамота регламентировала объем операций, которые могут быть обеспечены поручительством: «а поруке быть до рубля, а болши не быти рубля» (ст. 33)⁴. Как видим, наши предки регламентировали применение поручительств для кредитных сделок в малых суммах (до одного рубля), а при более значительных суммах предполагалось использовать залог.

Широкое применение в практике кредитования получили гарантии. *Гарантия* (от фр. *garantie* – обеспечение) – предусмотренное законом или договором обязательство, в силу которого какое-либо лицо (физическое или юридическое) отвечает перед кредиторами полностью или частично при неисполнении или ненадлежащем исполнении обязательства должником.

Можно выделить два вида гарантий по долговым обязательствам:

- *гарантия погашения долговых обязательств*, при которой обязательство гаранта вступает в силу в момент наступления срока погашения долга и его неуплаты;
- *гарантия взыскания долга в случае неплатежа*, предполагающая, что обязательство гаранта вступает в силу только после того, как главному должнику был предъявлен иск, а кредитор использовал все разумные меры для взыскания платежа.

Применительно к кредитам применяются две формы гарантий:

- *бессрочная гарантия*, предполагающая, что гарант несет ответственность за неплатежеспособность должника в определенных пределах в течение всего срока гарантийного соглашения и может, следовательно, погасить все ссуды, полученные должником;
- *специальная гарантия*, предусматривающая ответственность гаранта лишь в рамках одной кредитной сделки.

В отличие от поручительства гарантия предусматривает исполнение гарантом обязательств должника только по основной сумме долга и в случае, если должник признает данный долг. Наибольшее распространение в настоящее время получили *банковские гарантии*.

Страхование представляет собой особый вид экономической деятельности, связанный со снижением или перераспределением рисков между юридическими или физическими лицами (страхователями) и специализированными организациями (страховщиками). Страхование может охватывать финансовые риски (потеря

⁴ Цит. по: Ссудная грамота // Центр правовой информации «Консультант» [Электронный ресурс]. URL: <http://www.exlege.ru/rlaw/history/detail.php?ID=1598> (дата обращения: 20.05.2019).

определенной суммы средств), а также чистые риски, возникающие в случае, когда возможен неблагоприятный вариант исхода событий.

Принцип *целевого использования кредита* предусматривает, что кредит должен быть использован только на те цели, на которые испрашивается заемщиком. При осуществлении кредитования кредитор анализирует цели, на которые заемщик испрашивает средства, а также денежный поток, возникающий после реализации кредитуемого проекта. Законодательство России регламентирует право кредитора отказаться от дальнейшего кредитования заемщика в случае нарушения им принципа целевого использования кредита (ст. 821 ГК РФ).

Теперь рассмотрим *функции кредита*. Остановимся на трех основных: аккумуляции временно свободных ресурсов, перераспределительной, замещения наличных денег в обращении.

В рамках функции *аккумуляции временно свободных денежных средств* кредит формирует финансовую основу для расширенного воспроизводства в экономике.

Базой для аккумуляции временно свободных ресурсов служит специфика обращения стоимости как в сфере производства, так и в сфере обращения. Часть ресурсов не используется немедленно по получении собственником, а накапливается. К таковым относятся прибыль и амортизационные отчисления (рис. 48).

В результате формируются особые денежные средства, накапливаемые в текущий момент времени с целью потребления их в будущем (*сфера аккумуляции ресурсов*). На некоторое время эти средства высвобождаются из процесса кругооборота данного финансового субъекта и могут быть использованы в качестве заемных средств в кругообороте другого финансового субъекта, вернувшись к кредитору обратно с определенным приростом.

Накопление данных ресурсов производится чаще всего путем размещения денежных средств на счета в банках либо методом формирования прочих финансовых активов (покупка ценных бумаг различных эмитентов, расширение практики коммерческого кредитования покупателей своей продукции, иные сделки). Таким образом, создается основа для перераспределения ресурсов в рамках экономической системы.

Перераспределительная функция кредита является ключевой. Посредством ее реализации осуществляется перетекание капитала в территориально-отраслевом разрезе экономической системы. Причем, в отличие от сферы финансов, где средства перемещаются на основе административных методов управления, перетекание капитала посредством кредита происходит на рыночных принципах. Государство в лице Центрального банка выступает в этом случае лишь как посредник, разрабатывающий общие правила осуществления данных операций, не вмешиваясь в их суть. В экстремальных ситуациях в рамках государственного денежно-кредитного регулирования экономики возможна экономическая и административная корректировка основных направлений использования кредитных ресурсов.

Необходимость перераспределения денежных средств между различными отраслями экономики обусловлена различной нормой рентабельности капитала.



Рис. 48. Схема распределения выручки субъектом предпринимательской деятельности

Конечные результаты действия перераспределительной функции кредита таковы:

- свободные денежные средства преобразуются в реально функционирующий капитал;
- поддерживается уровень реального производства, вне зависимости от разной скорости обращения капитала в сферах производства и обращения;
- стимулируется научно-технический прогресс во всех сферах деятельности общества.

Третья функция кредита – *функция замещения наличных денег и сокращения издержек обращения* – выполняется как эмиссионным банком страны, так и коммерческими банками.

Денежная банкнотная эмиссия осуществляется Центральным банком посредством выпуска кредитных денег – банкнот. Кредитная эмиссия является прерогативой коммерческих банков, выпускающих в обращение банковские векселя, обращающиеся депозиты, чеки. Данные платежные средства представляют собой альтернативу денежным средствам, способствуют сокращению издержек обращения (связанных с печатанием, перевозкой, пересылкой, охраной и хранением денег), а также ускорению оборачиваемости средств в экономическом цикле.

Понятие и структура кредитной системы Российской Федерации

Кредитная система – один из важнейших компонентов цивилизованного общества, основанного на рыночных принципах ведения хозяйства. Она выполняет функции консолидирующего центра в сложной структуре экономических связей всего народно-хозяйственного комплекса страны.

Понятие «кредитная система» складывается из двух групп компонентов: функциональных, которые можно определить как совокупность кредитных отношений, форм и методов кредитования, и институциональных, подразумевающих совокупность кредитно-финансовых учреждений, которые аккумулируют свободные денежные средства и предоставляют их в ссуду.

Таким образом, *кредитная система* представляет собой совокупность кредитных отношений, форм и методов кредитования, практически реализуемых в повседневной деятельности финансово-кредитными институтами. Структура кредитной системы представлена на рис. 49.

Функциональный компонент кредитной системы составляют следующие элементы:

- принципы кредита (возвратность, срочность, платность, обеспеченность, целевой характер);
- функции кредита (аккумуляция временно свободных ресурсов, перераспределительная, замещение наличных денег в обращении);
- формы кредитных отношений (коммерческий, государственный, банковский, потребительский и международный);
- методы кредитования (по остатку, по обороту, индивидуальные срочные кредиты, кредитные линии и др.);
- субъекты кредитных отношений (кредитор, заемщик).

Реализация и организация функционального компонента кредитной системы в современном цивилизованном обществе возлагается на специализированные учреждения, которые образуют *институциональный компонент кредитной системы*. В этом аспекте кредитная система представляет собой совокупность банков и других финансовых посредников, осуществляющих мобилизацию свободных денежных капиталов и доходов и предоставление их во временное пользование различным субъектам и государству.

Институциональный компонент кредитной системы характеризуют следующие параметры:

- тип банковской системы (одноуровневая, многоуровневая);
- место в экономической системе, экономическая роль, функциональное предназначение, организационное построение Центрального банка;
- место в экономической системе, экономическая роль, спектр выполняемых операций, уровень специализации, организационная структура, степень экономической свободы банков;



Рис. 49. Структура кредитной системы РФ

– место в экономической системе, экономическая роль небанковских кредитных организаций;

– место и роль в экономической системе совокупности государственных и негосударственных (саморегулируемых) организаций, осуществляющих разнообразные виды контроля деятельности банков, небанковских кредитных организаций (налоговые органы, Ассоциация участников вексельного рынка – АУВЕР, специализированные аудиторские службы, прочие организации).

Как видим, основная масса элементов, образующих институциональный компонент кредитной системы, формирует национальную банковскую систему. Таким образом, можно сказать, что понятие «кредитная система» – более широкое и емкое, чем понятие «банковская система», так как последняя включает лишь совокупность специализированных институтов, действующих на кредитном рынке страны.

Формы кредита

Как и многие другие теоретические вопросы, определяющие сущностные характеристики кредита, вопрос о формах кредита в экономической литературе трактуется неоднозначно. Если подходить с философских позиций, форма – это способ существования предмета или явления, внутренняя организация содержания. Таким образом, изучение форм кредита позволяет выявить богатство содержания этой экономической категории и классифицировать ее, выделив компоненты, сходные по фундаментальным признакам, но различные по проявлению. Подход к определению форм кредита может быть двояким: суженным и расширенным.

В первом случае можно говорить о *кредите в денежной форме* и о *товарном кредите*. Кредит, предоставляемый в денежной форме (его называют денежный, или финансовый кредит), предполагает движение ссуженной стоимости непосредственно в форме денег. Товарный кредит представляет собой движение стоимости в виде товара, услуг, работ. Однако такая узкая трактовка не позволяет охватить весь спектр кредитных отношений, существующих в экономической системе.

Расширенное толкование форм кредита позволяет учесть не только форму движения ссужаемой стоимости, но и состав участников сделки, ее назначение и т. д. В настоящее время наибольшее распространение получила следующая классификация форм кредита: коммерческий, банковский, потребительский, государственный и международный.

1. *Коммерческий кредит* – это самая древняя из рассматриваемых форм кредита. Она не зависит от наличия в экономике специальных кредитных институтов. Как заемщиками, так и кредиторами при такой форме кредитования выступают действующие предприниматели, бизнесмены. Перечислим основные специфические черты коммерческого кредита:

- кредит предоставляется в товарной, а не в денежной форме (как правило, в виде отсрочки платежа за поставленные товарно-материальные ценности или оказанные услуги);

- кредитная деятельность не требует наличия специальных лицензий, разрешений, сертификатов и т. д. и может осуществляться любым участником хозяйственных отношений;

- доходы кредитора, как правило, не носят явного характера (как, например, процент за пользование банковским кредитом); зачастую экономический эффект кредитора заключается в расширении сбыта собственной продукции, повышении заинтересованности покупателей в рамках конкурентной борьбы.

Разновидностями коммерческого кредита являются: вексельный кредит, лизинг, факторинг, форфейтинг, консигнация, открытый счет.

Вексель (от нем. *wechsel* – обмен, *wechseln* – менять) представляет собой особый вид ценной бумаги, письменное долговое денежное обязательство строго установленной законом формы. Данное обязательство предполагает, что векселедержатель (кредитор) имеет безусловное право получения денежного долга с векселедателя (должника) через определенный срок.

Различают два вида векселя: простой и переводной.

Простой вексель – ничем не обусловленное обязательство векселедателя уплатить векселедержателю определенную в векселе сумму по его приказу или по истечении определенного срока. Простой вексель также называют *соло-векселем*. Оборот по соло-векселю показан на рис. 50. Он достаточно прост: сначала – процесс выписки векселя (1), затем предъявление его к оплате и получение денег (2).

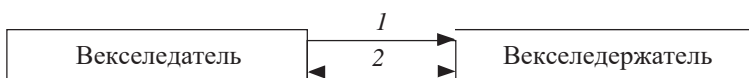


Рис. 50. Схема оборота соло-векселя

Переводной вексель, или *тратта* (от нем. *tratte*, итал. *tratta*), – долговое письменное обязательство, приказ одной стороны (трассанта) другой стороне (трассату) выплатить определенную сумму третьему участнику сделки (ремитенту). Трассат (от нем. *trassate*, итал. *trassare* – переводить по векселю) – лицо, обязанное уплатить по векселю. Трассант (от нем. *trassant*, итал. *trassante* – переводящий по векселю) – лицо, выдающее тратту. Ремитент (от лат. *remitto* – отсылаю, *remittens* – отсылающий) – получатель денег по тратте.

При оплате по переводному векселю продавец товара направляет покупателю партию товара, а вслед за ней – пакет документов, необходимый для оплаты. В этом пакете находится и тратта, т. е. приказ трассанта трассату произвести оплату в пользу ремитента. Покупатель товара, т. е. трассат, должен акцептовать выставленную на него тратту, так как без этого вексель не будет иметь силы обязательного и законного платежного средства. Акцепт тратты означает, что трассат согласен с суммой платежа и готов произвести его в установленный срок. На рис. 51 показана схема оборота тратты.

Операции, опосредующие движение векселей в качестве денежных документов, принято называть *вексельным обращением*. Эти операции удостоверяют переход векселя от одного владельца к другому в силу проведения между ними расчетов.

Вексель, как финансовый документ, содержит *вексельные реквизиты*, т. е. обязательные данные, позволяющие признать его действительным. Эти реквизиты были утверждены еще в июне 1930 г. на Международной Женевской конвенции о простых и переводных векселях и закреплены в Единообразном законе о переводном и простом векселе (Женева, 1932):

- 1) наименование «вексель», включенное в самый текст документа и выраженное на том языке, на котором этот документ составлен;
- 2) простое и ничем не обусловленное предложение уплатить определенную сумму;
- 3) наименование того, кто должен платить (плательщика)⁵;
- 4) указание срока платежа;
- 5) указание места, в котором должен быть совершен платеж;
- 6) наименование того, кому или по приказу кого платеж должен быть совершен;

⁵ Для переводного векселя.

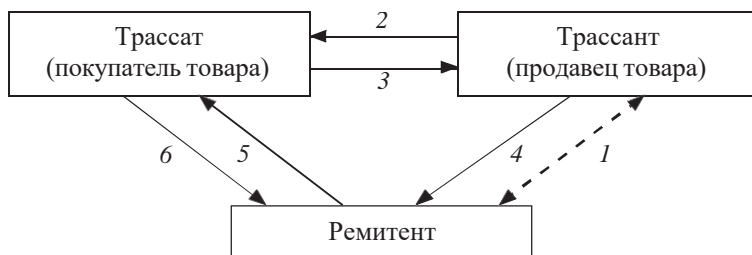


Рис. 51. Схема оборота тратты:

1 – образование задолженности компании продавца товара перед ремитентом по ранее проведенным сделкам; 2 – выписка тратты, содержащей приказ трассанта трассату об оплате векселя в установленный срок ремитенту; 3 – акцептование тратты трассатом; 4 – погашение задолженности трассанта перед ремитентом путем учета на него тратты, т. е. передача ему векселя, акцептованного трассатом; 5 – предъявление векселя для оплаты ремитентом трассату; 6 – оплата тратты трассатом

7) указание даты и места составления векселя;

8) подпись того, кто выдает вексель (векселедателя).

Основу вексельного рынка создает индоссамент. *Индоссамент* (от нем. *indossament*) представляет собой передаточную надпись на финансовом документе (векселе, коносаменте, чеке и т. д.), свидетельствующую о передаче права получения платежа с векселедателя третьему лицу: от первичного векселедержателя (индоссанта) вторичному (индоссату). Индоссант передает индоссату все свои права по векселю, а это значит, что не допускается частичная передача суммы финансового документа (частичный индоссамент). Сама передаточная надпись располагается, как правило, на оборотной стороне документа. Если по каким-либо причинам разместить индоссамент на обороте векселя нельзя, к бланку векселя добавляется приложение – *аллонж*, т. е. лист бумаги для дальнейших индоссаментов. Различают несколько видов индоссамента:

- *именной (полный)* – содержит наименование лица, в пользу которого индоссируется документ;
- *бланковый (ордерный)* – не содержит наименования лица, которому передается документ (индоссамент до востребования);
- *ограниченный* – передаточная надпись, исключающая дальнейшую индоссацию данного документа.

В зависимости от специфики составления и наличия или отсутствия каких-либо дополнительных условий вексель бывает:

- *казначейский* – когда его эмитирует государство для покрытия своих нужд. Именно с таких ценных бумаг началось вексельное обращение в нашей стране⁶. Как правило, данными векселями оформляются краткосрочные государственные заимствования (с периодом обращения 3, 6 или 12 месяцев);

⁶ При Петре I впервые были выпущены казенные векселя с целью сокращения издержек обращения при финансовом обеспечении войск.

– *безусловный* – долговая расписка, подлежащая оплате денежными средствами по предъявлении, без дополнительных условий;

– *фиктивный*, т. е. не имеющий реального товарного покрытия, а следовательно, и реальной ценности. Фиктивными называют целую группу векселей: *бронзовые, дружеские, дутые, мусорные* и ряд других. Основная задача, достигаемая при составлении таких ценных бумаг, – фиктивное увеличение капитала векселедержателя либо для последующего кредитования в банке (и, соответственно, оформления залога данными ценностями), либо для покрытия финансовых «разрывов» в балансе, вызванных проведением сомнительных операций. Зачастую такие векселя выписываются двумя предпринимателями друг на друга в равных суммах, с одинаковым сроком предъявления. Обнаружить фиктивные векселя достаточно сложно;

– *коммерческий* – разновидность векселя, обслуживающего торговые операции и используемого в схемах по кредитованию покупателя, не имеющего к моменту начала сделки необходимой суммы денег для ее проведения. С момента выписки векселя и до его погашения покупаемый векселедателем товар является залогом по данной сделке;

– *гарантийный* – вексель, выписываемый с целью поручительства третьей стороной платежеспособности плательщика по хозяйственной сделке. В случае нормального завершения сделки аннулируется без проведения денежных операций;

– *финансовый (он же банковский)* – разновидность векселя, не связанного с реальной товарной сделкой. Плательщиком по данному обязательству является банк (иногда финансовая компания). Основная задача, решаемая при эмиссии финансовых векселей – мобилизация денежных ресурсов. Зачастую банки с помощью данных инструментов проводят кредитные схемы, когда клиенту, оформившему кредит, выдаются не «живые» деньги, а один или несколько векселей данного кредитного института с оговоренной датой погашения. Заемщик расплачивается данными векселями со своими поставщиками, подрядчиками, прочими кредиторами, а те, в свою очередь, могут индоссировать их дальше. По истечении указанного в векселях срока, они предъявляются к погашению банку-эмитенту для оплаты. Заемщик, получивший кредит данными векселями, по истечении оговоренного срока (как правило, совпадающего со сроком обращения выданных ему векселей) гасит банковский кредит и проценты по нему. Процентная ставка при таком кредитовании, как правило, значительно ниже, чем при предоставлении «живых» денег, так как не требует от банка привлечения ресурсов (а следовательно, и оплаты их, что снижает себестоимость кредитной сделки). В некоторых случаях финансовыми векселями оформляются межбанковские денежные сделки;

– *домицилированный* – вексель, имеющий в тексте ссылку на *домицилианта*⁷, т. е. третье лицо, которое оплатит вексель в месте жительства плательщика или каком-либо другом месте. Домицилиатом чаще всего является банк, в котором

⁷ Происходит от слова *домициль* – место постоянного жительства гражданина или регистрации юридического лица. Домициль может не совпадать с резидентством и гражданством.

хранятся средства плательщика. В отличие от гаранта, поручителя домицилиат не обязан гасить вексель. Он это делает лишь при наличии предварительного собственного акцепта (т. е. согласия оплатить обязательство) и при наличии средств на счете плательщика;

– *бланковый* (он же *бланко-вексель*) – вексель, в котором не проставлены сумма, дата выставления или отсутствует какой-либо другой реквизит;

– *предъявительский* – вексель, подлежащий оплате немедленно после предъявления векселедержателем. Векселедержателем является любое лицо, предъявляющее вексель;

– *срочный* – вексель с фиксированной датой погашения;

– *частный* – вексель, выписанный частным лицом;

– *авалированный* – вексель с дополнительным обеспечением посредством гарантии со стороны третьего участника – *авалиста*. *Аваль* – вексельное поручительство, сделанное в виде гарантийной надписи на полную сумму обязательства или частично. Гарантом может быть любое лицо, за исключением плательщика (ст. 881 ГК РФ). В практической деятельности встречаются различные виды авалья⁸;

– *под обеспечение ссуды* – вексель, выписываемый ненадежным заемщиком по настоянию кредитора на сумму заимствования. Как правило, подобные векселя индоссированию не подлежат. В случае надлежащего выполнения своих обязательств заемщиком данный вексель погашается. Если своевременного возврата средств не происходит, кредитор предъявляет финансовые претензии заемщику на основании данного обязательства.

По способу получения дохода выделяют процентные и дисконтные векселя. Как показывает практика, в кредитных операциях преобладают дисконтные векселя.

Дисконтный вексель – ценная бумага, реализуемая эмитентом (или предшествующим векселедержателем) по цене ниже номинальной (или цены последующего погашения). В общем виде *дисконт* – это разница между ценой приобретения и ценой погашения ценной бумаги. В результате можно определить *дисконтную ставку* – выраженную в процентах величину дисконта (т. е. дохода) после продажи векселя. Дисконтная ставка считается как отношение прибыли от владения векселя к затратам на его приобретение. Так, если вексель с ценой погашения (или номинальной ценой, если она совпадает с ценой погашения) 100 руб. купили за 85 руб., дисконтная ставка составит 17,65 %, т. е.

$$[(100 - 85) : 85] \times 100 \% = (15 : 85) \times 100 \% = 17,65.$$

Помимо дисконтной ставки, можно рассчитать и доходность владения данным векселем в годовом исчислении. Так, если данным векселем владели три месяца, т. е. 92 дня, годовая доходность составит 70,02 %, или

$$[(100 - 85) : 85 \times 365 : 92] \times 100 \% = [0,1765 \times 3,9674] \times 100 \% = 70,02 \%$$

Дисконтирование векселей еще называют *учетом*.

⁸ Так, например, существует обыкновенный, таможенный, фрахтовый аваль.

Процентный вексель – ценная бумага, приносящая доход держателю в виде процента на номинальную стоимость.

При погашении векселя оформляется *вексельный акцепт*, т. е. надпись, удостоверяющая согласие акцептанта на оплату данного обязательства. Отказ от акцепта называется «вексельный протест», или «протест векселя». *Протест векселя* – официальная, нотариально заверенная надпись на векселе в случае непроведения платежа в установленный срок. Данная надпись дает держателю право на предъявление регрессионного иска ко всем ответственным по векселю лицам или к одному из них. К таковым относят авалиста, векселедателя, индоссантов, акцептантов. Векселя с оформленным протестом называют *опротестованными*.

В экономической литературе зачастую утверждается, что коммерческий кредит, оформленный векселем, дешевле банковского и выдается в меньших суммах. Но это далеко не всегда так. Дешевизна вексельного кредита относительна. В случае достаточного количества платежных инструментов в экономике, когда вексель выступает только в качестве инструмента кредитования, уровень доходов по нему действительно невелик. Однако в ситуации нехватки платежных инструментов цена товара, реализуемого по векселю, может весьма значительно превышать «обычную» (т. е. при реализации товара за деньги).

Формальным ограничением вексельного кредита является величина товарного капитала у кредитора. Таким образом, величина товарных запасов кредитора должна определять величину *облиго*, т. е. общую сумму заимствований посредством векселей, так как их чрезмерный выпуск может привести к образованию просроченной задолженности и негативным последствиям для должника.

Современное состояние российского рынка векселей, выписанных прежде всего корпоративным сектором экономики, складывается под воздействием следующих факторов:

- любой субъект предпринимательской деятельности, вне зависимости от размера своего капитала или величины коммерческого оборота, может выпустить векселя на любую сумму, ориентируясь исключительно на собственное желание;
- в России не существует никакого разрешительного порядка выпуска векселей;
- со стороны государства отсутствует контроль над вексельной эмиссией.

В результате на рынке скопилась огромная масса не просто сомнительных, но попросту безнадежных векселей.

Именно поэтому корпоративные векселя зачастую имеют ограниченные возможности обращения, замыкаясь внутри заранее оговоренного круга лиц. Такая практика сокращает количество индоссаментов, создает узкий круг «своих» участников обращения и в результате существенно сужает сферу применения коммерческого кредита.

Лизинг (от англ. *leasing* – аренда) представляет собой долгосрочную аренду машин, оборудования, транспортных средств, производственных сооружений (сроком от шести месяцев до нескольких лет) с возможностью их выкупа арендатором по истечении арендного договора. Помимо лизинга, в экономической практике развитых стран заключаются и другие виды контрактов по аренде оборудования.

Например, договоры по краткосрочной аренде машин и оборудования без права их последующего выкупа арендатором, называемые *рентингом*, и среднесрочные договоры, именуемые *хайрингом*.

Лизинговый договор заключается между приобретающей оборудование за собственный счет и сдающей его в аренду лизинговой компанией (*лизингодателем*) и арендатором, который вносит плату за использование данного оборудования (*лизингополучатель*). Передки случаи, когда лизингодателем выступает производитель оборудования.

По истечении срока лизингового договора лизингополучатель либо возвращает лизингодателю арендованное имущество (имея возможность продлить договор аренды на более долгий срок), либо выкупает его по остаточной стоимости.

Коммерческое кредитование при помощи лизинга относится к категории долгосрочных кредитов. Различают следующие формы лизинговых контрактов.

Классический лизинг – форма лизингового договора, предусматривающая принятие на себя лизингополучателем всех расходов, связанных с содержанием и эксплуатацией арендованного оборудования.

Оперативный лизинг – форма лизинга, при которой лизингодатель несет полностью или часть расходов по содержанию и ремонту арендованного лизингополучателем оборудования.

Полный лизинг предусматривает, что лизингодатель принимает на себя полную ответственность за обслуживание, ремонт, замену объекта лизинговой сделки.

Возвратный лизинг (он же *лиз-бэк*, от англ. *lease-back* – обратная аренда) предусматривает сделку, при которой лизинговая компания выкупает оборудование у конкретного субъекта предпринимательской деятельности (либо производителя оборудования или в результате перехода заложенного ранее имущества по просроченной кредитной сделке) и передает его обратно данной фирме на условиях лизингового контракта. Такая форма получила определенное развитие в хозяйственной практике российских товаропроизводителей уже в конце 1980-х – начале 1990-х гг.

Банковский лизинг – сделка, при которой в качестве лизингодателя выступает банк или иной кредитный институт, приобретающий имущество по заказу лизингополучателя. Чаще всего данная форма используется в схемах финансового конструирования денежного потока заемщика, тесно связанного с данным банком или кредитным институтом. Участие банка в сделке не переводит его в категорию банковских кредитов, так как банковский институт в данном случае выполняет операцию, не относимую к числу классических банковских.

В зависимости от срока заключения лизингового контракта принято делить лизинговые договоры на две группы: операционный и финансовый.

При *операционном лизинге* срок действия арендного договора не покрывает нормативные сроки аренды оборудования, что предполагает его возврат лизингополучателем лизингодателю по окончании данного контракта. Последний имеет право вновь сдать данное оборудование в аренду.

Финансовый лизинг подразумевает возможность полного выкупа лизингополучателем арендованного имущества по истечении срока лизингового договора.

При этом арендатор должен в течение срока аренды выплатить лизингодателю сумму, покрывающую полную сумму амортизации данного объекта сделки, часть прибыли от использования данного оборудования, а также реальную остаточную стоимость оборудования.

Факторинг и форфейтин. *Факторинг* (от англ. *factoring* или *factor* – посредник, агент) – вид финансовых услуг, возникший еще в XVI–XVII вв. в виде торгово-посреднических, а позже и кредитных услуг. В современной экономике предоставляется специализированными фактор-фирмами. Суть сделки состоит в приобретении фактор-фирмой права на взыскание долгов с должников до наступления официального срока их оплаты. При этом фактор-фирма выплачивает продавцу (держателю долга) сумму, составляющую 70–90 % от суммы причитающегося платежа. Оставшаяся часть суммы платежа перечисляется продавцу после оплаты должником своих обязательств, за вычетом дохода фактор-фирмы. В результате клиент фактор-фирмы получает возможность быстрее вернуть причитающиеся ему средства, продолжив нормальный производственный процесс.

Доход, полученный фактор-фирмой, принято называть *факторинговой комиссией*. Величина ее зависит от ряда параметров:

- величины сложившейся ставки по банковскому кредитованию;
- степени прозрачности данной сделки;
- степени известности компании, чьи обязательства приобретаются фактор-фирмой;
- предполагаемого срока оплаты долговых документов.

Различается несколько видов факторинговых сделок.

Конфиденциальный факторинг (от англ. *confidential factoring*) заключается в проведении ограниченного круга традиционных финансовых операций со стороны фактор-фирмы своему клиенту: кредитования клиента до момента возврата долга и содействия в получении данного долга.

Конвенционный факторинг (от англ. *conventional factoring*) представляет собой финансовую сделку, при которой фактор-фирма принимает на себя исполнение целого набора услуг клиенту, не ограничиваясь лишь кредитованием клиента и содействием в получении долга. Заключив сделку конвенционного факторинга, клиент поручает фактор-фирме проведение бухгалтерского, страхового, кредитного, рекламного, юридического обслуживания, а также организацию сбыта продукции. Сам клиент, таким образом, ограничивается на вопросах производства продукции.

«Тихий», или «открытый» факторинг представляет собой сделку, по условиям которой клиент получает в фактор-фирме кредит в пределах 80 % от суммы выставленных денежных требований своим покупателям на условиях погашения данного кредита после получения расчета. В случае, если покупатель не производит оплату выставленных документов в установленный срок, клиент передает данный платеж факторской фирме для организации принудительного взыскания долга.

Особой разновидностью факторинга является форфейтинг.

Форфейтинг (от фр. *a forfal* – целиком, общей суммой) – форма кредитования экспортеров во внешнеторговых операциях путем продажи ими обязательств импортеров (покупателей) фирме-форфейтеру.

В данной сделке, называемой также *форфетированием*, фирма-форфейтер выкупает у экспортера денежные долговые обязательства импортера по оплате купленного товара. Таким образом, производится досрочная, *полная* или *частичная* оплата внешнеторгового контракта, при этом экспортер уведомляет импортера о том, что расчет следует производить с фирмой-форфейтером.

К моменту исполнения расчета по сделке (выполнение долгового обязательства) импортер производит оплату на счета форфейтера, с одновременным извещением экспортера о проведенном расчете.

Консигнация (от лат. *consignatio* – письменное доказательство) представляет собой особый вид сделки, заключающийся в форме передачи владельцем товара (*консигнантом*) посреднику (*консигнатору*) товара на склад с целью его продажи последним. Право собственности на товар, вплоть до продажи его покупателю, принадлежит консигнанту. Он же несет все затраты на хранение товара и его предпродажную подготовку, однако ответственность за сохранность хранимого товара, рекламные затраты, маркетинговое исследование рынка осуществляются консигнатором за свой счет. На рис. 52 показана схема консигнационной сделки.

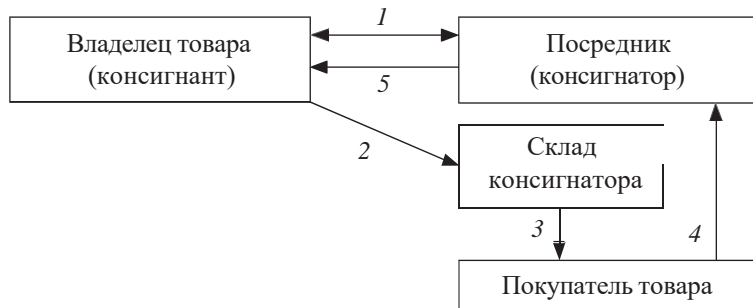


Рис. 52. Схема консигнационной сделки:

- 1 – заключение договора о консигнации; 2 – помещение товара на склад консигнатора;
3 – приобретение покупателем товара со склада консигнатора; 4 – проведение расчета
за поставленный товар; 5 – расчет консигнатора с консигнантом

Консигнационные сделки применяются в случаях, когда на рынок поступает новый товар, сбыт которого не гарантирован и трудно прогнозируем. Посредник, получая товар на склад и обязуясь реализовать его, тем не менее не производит оплаты до факта продажи товара конечному потребителю. Именно в этом и заключается кредитная суть сделки.

Открытый счет представляет собой операцию, которая может производиться между компаниями, имеющими длительные отношения. Компания-продавец по просьбе компании-покупателя оформляет на нее открытый счет, т. е. производит отпуск товара без немедленной оплаты. Покупатель имеет возможность получить

товар с отсрочкой платежа без оформления каждой конкретной кредитной сделки. Стороны оговаривают величину кредита, т. е. максимальную сумму задолженности, которую может разрешить поставщик покупателю. Покупатель периодически оплачивает товарные документы, выставляемые на него поставщиком за ранее поставленные товары, или, если существует такая договоренность, сам поставляет ему товар.

Банковский кредит можно отнести к одной из основных форм кредита в современном цивилизованном, экономически развитом обществе. Кредитором выступает банк или финансово-банковское учреждение, имеющее право на занятие кредитной деятельностью, заемщиком – любое юридическое лицо, занимающееся бизнесом и испытывающее временную потребность в финансовых ресурсах. Цель заимствования кредита может быть также любой – как на поддержание или возобновление производства, так и на цели обмена или потребления.

Банковский кредит является денежной формой кредита. Можно выделить две особенности банковского кредита:

1) *двойной обмен обязательствами*, имеющий место при банковском кредитовании. Банк, совершая кредитную сделку, выдает, как правило, не собственные средства, а те, которые были переданы ему для хранения в виде депозитов. Таким образом, привлекая ресурсы на депозитные счета, банк принимает на себя обязательство вернуть средства депозитору по истечении определенного срока, а затем, уже от своего имени, размещает кредит и принимает обязательство заемщика на возврат выданной суммы. Подобного обмена обязательствами нет ни в одной другой хозяйственной сделке;

2) *банковский кредит носит производственный характер*, что означает необходимость использования его в процессе воспроизводства капитала. Банк, выдавая кредит, предусматривает возврат ссуженной стоимости с определенным приростом в виде ссудного процента. Источником данного прироста является прибавочная стоимость, возникающая в производственном процессе.

Банковский кредит может быть классифицирован по видам, учитывая следующие характеристики:

- срок кредитования;
- отрасль экономики, использующая кредит;
- цель кредитования;
- объект кредитования;
- порядок обеспечения;
- порядок предоставления;
- способ предоставления.

1. В зависимости от *сроков кредитования* банковский кредит классифицируется как кратко-, средне- и долгосрочный.

Принято считать, что к *краткосрочным кредитам* относят сделки со сроком погашения до одного года. Краткосрочные кредиты призваны в первую очередь обслужить кругооборот оборотного капитала заемщика, покрыть возникающие сложности в его ликвидной позиции, помочь в решении текущих финансовых задач.

В экономически развитых странах получили распространение онкольные кредиты. *Онкольный кредит* (от англ. *lone on call* – ссуда до востребования) представляет собой краткосрочный кредит, который не имеет точной даты погашения и должен быть возвращен банку по первому требованию.

К *среднесрочным кредитам* относят ссуды со сроком погашения более одного года, но не свыше 3 лет. В различных странах предельная граница определения среднесрочности кредита может варьироваться (в Германии – 6, в США – 8 лет и т. д.).

Долгосрочными считаются кредиты со сроком погашения более трех лет. Как среднесрочные, так и долгосрочные кредиты могут использоваться заемщиками в качестве источника покрытия инвестиционных потребностей.

2. В зависимости от *отрасли экономики, в которую направляется кредит*, его можно подразделить на промышленный, сельскохозяйственный, торговый, межбанковский, а также предоставляемый органам государственной власти.

Кредит, предоставленный промышленным компаниям, в свою очередь, можно классифицировать как инвестиционный и текущий. *Инвестиционные кредиты* направляются на цели развития производственного комплекса, что требует привлечения значительных сумм на достаточно длительный срок. *Текущие кредиты* направлены на покрытие временных финансовых разрывов в кругообороте ресурсов промышленной компании.

Сельскохозяйственные кредиты, как правило, не отличаются значительными суммами, но носят сезонный характер. Связано это с сезонностью сельскохозяйственного производства.

Ссуды, предоставляемые предприятиям торговли, посредническим организациям, предприятиям сферы услуг и прочим посредникам составляют группу *торговых кредитов*. Отличительной чертой этих ссуд является быстрый оборот вложенного капитала, достаточно высокая прозрачность и предсказуемость сделок.

Межбанковские кредиты отражают перетекание капитала внутри банковской системы.

Кредиты, предоставленные органам государственной власти, можно отнести к категории надежных вложений.

3. Исходя из *целей кредитования*, все выдаваемые ссуды можно классифицировать как целевые и нецелевые.

Целевые, или связанные, кредиты составляют основную массу ссуд, выдаваемых банковским сообществом. При заключении кредитного договора банк и заемщик указывают конкретную цель кредитования. Это необходимо, так как перед тем, как выдать ссуду, банк самостоятельно просчитывает эффективность мероприятий, на которые клиент испрашивает деньги. Если полученные средства будут направлены заемщиком на другие цели, все предварительные расчеты срока возвращения кредита теряют смысл.

Нецелевые кредиты, которых значительно меньше, еще называют *несвязанными*. Данные ссуды выдаются на короткий срок (как правило, до 3 месяцев). Зачастую несвязанные кредиты предоставляются банком таким клиентам, которые

связаны с банком капиталом или участием в совместных проектах. В этом случае кредит называют *партнерским*.

4. Одна из существенных характеристик кредита – *объект кредитования*. Объектом кредитования могут быть товарно-материальные ценности, производственные затраты или разрыв в платежном обороте.

Чаще всего объектом кредитования являются *товарно-материальные ценности*. В этом случае заемщик испрашивает кредит для приобретения конкретных товаров, необходимых ему для продолжения производственного процесса. Такие кредиты более всего характерны для отраслей, в конечной продукции которых велик удельный вес сырья, комплектующих деталей, полуфабрикатов. В тех отраслях, где эта доля невелика (например, сельское хозяйство, наукоемкие и высокоинтеллектуальные производства), основную долю в себестоимости занимают *производственные затраты*, которые и становятся объектом кредитования.

На цели *покрытия разрыва в платежном обороте хозяйствующего субъекта* могут испросить кредит любые предприниматели. Данный разрыв может быть вызван неблагоприятными изменениями конъюнктуры рынка, временными финансовыми трудностями и массой иных причин.

5. Большое значение для классификации банковских кредитов имеет исследование *порядка и механизма обеспечения выдаваемой ссуды*. Порядок обеспечения связан с объектом кредитования. В этой связи можно выделить обеспеченные и необеспеченные кредиты.

Обеспеченные кредиты представляют собой такую группу ссудных обязательств, в которой исполнение должником кредитного договора подкреплено какими-либо имущественными правами. Объектом обеспечения может быть:

– *имущество или имущественные права заемщика*. В этом случае должник закладывает или определенное имущество (зачастую именно то, которое он приобретает за счет кредита), или свои права на какую-либо собственность (материальную или интеллектуальную). Данный порядок обеспечения применяется, как правило, при крупных кредитах, выдаваемых на значительный срок;

– *гарантия или поручительство третьей стороны*. Такой вид обеспечения чаще всего принимается при мелких и средних кредитах, выдаваемых на малые сроки.

Необеспеченные кредиты, называемые также *бланковыми*, представляют собой вид сделок, заключаемых банком с компанией, которая имеет длительные деловые отношения с банком и обладает высокой платежеспособностью или является аффилированным лицом по отношению к банку.

6. Классификация банковских ссуд в зависимости *от порядка их предоставления* предполагает однократную выдачу кредита или открытие кредитной линии.

Однократная выдача кредита осуществляется в случае заключения между сторонами (банком и заемщиком) договора с условием открытия простого ссудного счета, предполагающего проведение одной расходной операции. Это самый простой способ выдачи кредита.

Кредитная линия предполагает, что клиент может получить денежные средства в необходимый ему момент времени и в требуемой (но заранее согласованной с кредитором) сумме без дополнительного документального оформления. Самые распространенные кредитные линии оформляются в виде возобновляемого, револьверного или контокоррентного кредита.

Возобновляемый кредит (иногда его называют *вечнозеленый*) предполагает, что банк и клиент оговаривают предельную сумму долга, в рамках которой заемщик может в любое время получить денежные средства или погасить полностью или частично ранее взятые обязательства. Банком при данном кредите устанавливается не общая сумма получаемых средств, а только предел текущей задолженности.

Револьверный кредит, в отличие от возобновляемого, хотя и позволяет клиенту неоднократно обращаться в банк за ссудой, предусматривает установление предела сумм взятых кредитов. Если клиент оформил ссуду в каком-либо определенном размере, он может получить ее несколькими партиями, или *траншами*. Размер каждого последующего транша определяется разницей между установленной суммой кредита и суммой ранее полученных траншей. Сумма не может увеличиться, даже если клиент к данному моменту погасил все ранее взятые транши кредитной сделки.

Контокоррентный кредит предоставляется банком своему постоянному клиенту с условием, что по нему будут учитываться не только ссудные, но и все прочие расчетно-платежные операции заемщика. Как правило, при открытии данного счета клиент закрывает расчетный счет. Суть контокоррентного счета заключается в автоматическом кредитовании клиента банком в случае недостатка средств на счете, однако все поступающие платежи в его пользу сразу же зачисляются на этот же счет и идут в погашение ранее выданного кредита. Стороны отдельно оговаривают предельную величину кредитной задолженности заемщика.

7. В зависимости от способа предоставления кредита можно выделить кредиты по фактическим расходам и платежные.

Кредит по фактическим расходам направлен на возмещение затрат, уже произведенных заемщиком. В данном случае банк перечисляет на расчетный счет клиента некоторую сумму, адекватную уже произведенным затратам (подтвержденную документально) по кредитующему мероприятию.

Платежный кредит предполагает оплату банком расчетных документов, выставленных поставщиками на имя плательщика, оформившего с банком кредитный договор.

Потребительский кредит, в отличие от банковского, может быть выдан как деньгами, так и товаром, а это значит, что он *представляет собой смешанную, товарно-денежную форму кредита*.

Главной особенностью потребительского кредита является то, что он предоставляется населению. Кредитором может выступать либо коммерческий банк или небанковская кредитная организация, либо промышленная или торговая компания, заинтересованная в расширении сбыта своей продукции. В первом случае кредит предоставляется в денежной форме, во втором – в товарной.

Вне зависимости от формы потребительского кредита, его целью является *расширенное потребление материальных благ в обществе*.

Специфические черты потребительского кредита, отличающие его от иных форм (в первую очередь банковского и коммерческого), таковы:

- кредит направлен на расширение потребления товара, а не на производственные цели;
- относительно малый размер кредита и персонализированная система определения кредитоспособности заемщика;
- залогом по ссуде чаще всего выступает кредитуемое имущество.

Несмотря на потребительскую, а не производственную направленность, влияние этой формы кредита на состояние и перспективы развития национальной экономики весьма существенно. Известно, что объем производства в условиях рыночной экономики в первую очередь зависит от объема потребления. Основным фактором, предопределяющим размеры потребления, является платежеспособный спрос со стороны населения и предпринимателей. Платежеспособный спрос складывается из двух составляющих: собственные средства граждан и заемные ресурсы. Таким образом, система потребительского кредитования способствует увеличению спроса со стороны населения на товары и услуги и, следовательно, росту объемов производства.

Всю совокупность потребительских кредитов можно условно разделить на кратко-, средне- и долгосрочные.

Краткосрочные потребительские кредиты предоставляются в виде ссуды на покупку потребительских товаров, а также без привязки к конкретной сделке. Срок ссудной сделки, как правило, не превышает одного года.

Группу *среднесрочных потребительских кредитов* могут представлять кредиты на покупку населением предметов длительного пользования: автомобилей, сложной бытовой техники, мебели. Данные ссуды относятся к разряду погашаемых в рассрочку (*installment credit*). Максимальный срок кредитования отличается в разных странах: во Франции – 4 года, Великобритании, США – 5 лет, Германии – 6 лет и т. д.

К числу *долгосрочных потребительских кредитов* относятся ссуды со сроком погашения более 5 лет. В этой группе чаще встречается два вида сделок: кредитование воспроизводства рабочей силы и ипотечное кредитование.

Кредитование *воспроизводства рабочей силы* представлено широкой гаммой образовательных кредитов. Средний срок погашения ссуд устанавливается в пределах 10 лет.

Ипотечный кредит является самой долгосрочной ссудной сделкой с участием населения. Ипотека (от греч. *hypothēke* – залог) – это особый вид сделок, направленных на кредитование под залог недвижимого имущества и земли сроком до 30 лет.

Государственный кредит – это совокупность денежных кредитных отношений, при которых одной из сторон выступает государство. В зависимости от целевого назначения сделки государство может быть *кредитором* или *заемщиком*.

Когда государство заимствует средства у предпринимателей и граждан, оно исполняет роль заемщика на финансовом рынке. В этом случае речь идет о государственном кредите в *пассивной форме*. Сделки оформляются в виде займов (облигации или казначейские векселя), что представляет собой цивилизованную форму покрытия бюджетного дефицита. Непосредственно функции заемщика при данной форме кредита возлагаются на Министерство финансов или иной институт, исполняющий его обязанности (например, казначейство, как в США). Кредиторами, помимо резидентов страны-заемщика, могут быть иностранные граждане или предприниматели (данный вопрос регулируется национальным законодательством каждой страны).

Основная доля государственных заимствований формируется в ценных бумагах. Данные бумаги в большинстве случаев являются эмиссионными.

Эмиссионная ценная бумага представляет собой такой вид обязательств, который характеризуется одновременно следующими признаками:

- закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением формы и порядка, установленных действующим законодательством;
- размещается выпусками;
- имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги.

Государственные ценные бумаги можно классифицировать по ряду признаков:

- *По форме организации эмиссии ценных бумаг*: документарная и бездокументарная.

При *документарной форме эмиссии ценной бумаги* право собственности на имущественные ценности устанавливается на основании оформленного надлежащим образом сертификата ценной бумаги или на основании записи по *счету депо*. Данный счет отражает проведение операций по хранению ценных бумаг. Организации, ведущие счета депо, называются *депозитариями*. Сертификат, а также решение о выпуске ценной бумаги являются основными документами, удостоверяющими права, закрепленные ценной бумагой, при проведении выпуска в документарной форме. Сертификат может удостоверять одну, несколько или все ценные бумаги с одним государственным регистрационным номером.

В случае *бездокументарной эмиссии ценных бумаг* владелец устанавливается на основании записи в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг или, в случае их депонирования, на основании записи по *счету депо*. Документом, удостоверяющим права, закрепленные ценными бумагами, при проведении выпуска в бездокументарной форме, является решение о выпуске ценных бумаг.

- *По срокам обращения* государственные ценные бумаги делятся на кратко-, средне- и долгосрочные.

Краткосрочные бумаги предполагают обращение на срок от нескольких дней до одного года. Основным используемым инструментом обращения в данном случае выступают казначейские векселя или краткосрочные облигации.

К числу *среднесрочных* обязательств относятся бумаги, обращающиеся от одного года до пяти лет, называемые нотами.

Обязательства, обращающиеся более пяти лет, принято считать *долгосрочными*, или бонами.

- По способу выплаты дохода государственные ценные бумаги можно разделить на процентные, дисконтные, выигрышные и смешанные.

Процентные бумаги предусматривают, что эмитент выплачивает доход инвестору (покупателю бумаги) в виде процента от номинальной стоимости данного обязательства. Такой способ формирования дохода инвестора чаще всего используется применительно к средне- и долгосрочным бумагам.

Дисконтные бумаги предполагают, что доход инвестора формируется как разница между ценой приобретения ценной бумаги и ценой ее продажи следующему инвестору или погашения, при выкупе эмитентом. Дисконт (от англ. *discount* – скидка) может формироваться следующим образом. Инвестор покупает государственную ценную бумагу, например, за 950 руб., а продает ее затем за 1000 руб. Разница в ценах, т. е. доход инвестора, составит 50 руб. Так формируется доход по краткосрочным долговым обязательствам.

Выигрышные бумаги предусматривают, что доход владельцам государственных обязательств формируется преимущественно в товарной форме и распределяется в результате розыгрыша.

Смешанный вариант выплаты дохода инвестору предполагает, что выигрышный способ комбинируется с процентным или дисконтным с целью дополнительного стимулирования покупателей к приобретению ценных бумаг.

- По способу обращения государственные ценные бумаги можно подразделить на рыночные и нерыночные.

Рыночные бумаги предусматривают возможность свободного обращения на вторичном рынке, т. е. переход от одного инвестора к другому без согласия эмитента. Рыночные бумаги можно разделить на две группы в зависимости от порядка обращения: на предъявительские и ордерные. *Предъявительские* бумаги предполагают возможность простой передачи долгового документа от одного владельца другому путем вручения. *Ордерные* бумаги предусматривают оформление акта передачи данной ценности путем совершения передаточной надписи.

К числу *нерыночных бумаг* относят такие обязательства, которые предусматривают ограниченное обращение, ограниченное только эмитентом и единственным инвестором. Данные бумаги не могут быть проданы третьей стороне без согласия эмитента и представляют собой способ консолидации сбережений населения посредством сберегательных, инвестиционных бон, сертификатов и иных инструментов.

В *активной форме* государственный кредит существует в виде кредитования государством в лице Центрального банка или Министерства финансов конкретных предприятий, организаций, выполняющих государственный заказ, выпускающих социально значимую продукцию или претворяющих в жизнь определенные стратегические программы. Цена данного кредита, как правило, значительно ниже сложившегося на рынке уровня.

Разновидностями государственного кредитования (именуемого *централизованным кредитованием*) субъектов хозяйственной деятельности могут быть:

– *прямое государственное кредитование конкретных хозяйствующих субъектов*, когда кредитором выступает Центральный банк или Министерство финансов и ссужает средства на более льготных условиях, чем те, которые сложились на рынке;

– *инвестиционный налоговый кредит*, представляющий собой предоставляемую государством льготу по уплате налога на прибыль в случаях, когда она направляется на реализацию инвестиционных или иных социально значимых проектов;

– *налоговый кредит*, предоставляемый государством хозяйствующим субъектам в виде отсрочки (рассрочки) по уплате налогов;

– *выданные гарантии и поручительства*. Данная форма поддержки хозяйствующих субъектов используется органами государственной власти и управления в рамках выделенных полномочий с целью реализации важных экономико-социальных проектов. При этом конкретными инвесторами выступают частные предприниматели, а государство является гарантом и страховщиком возможных экономических или правовых рисков.

Международный кредит представляет собой такую форму кредита, когда одной из сторон по сделке выступает нерезидент. Резидент (от лат. *residens* – сидящий, остающийся на месте) – юридическое или физическое лицо, постоянно зарегистрированное или постоянно проживающее в данной стране. Таким образом, международный кредит может быть квалифицирован как сделка между резидентом и нерезидентом.

Рассматриваемая форма кредита достаточно сложна и многогранна. Кредитная сделка может носить как денежный, так и товарный характер, участниками могут быть как государство, так и банки или иные участники хозяйственных отношений. В зависимости от состава и целей заключаемых кредитных сделок они могут быть классифицированы на три основные группы:

- международные политические или межправительственные кредиты;
- межгосударственные кредиты на коммерческой основе;
- международные фирменные кредиты.

1. Участниками *политических* или *межправительственных займов* являются официальные институты, отражающие финансовые аспекты деятельности государств, или международные межправительственные организации. Заемщиком по данному кредиту выступает правительство какой-либо страны в лице Министерства финансов или, в ряде случаев, Центральный банк. К числу кредиторов относятся Министерство финансов или Центральный банк другой страны, международный финансово-кредитный институт (МВФ, МБРР, региональные подразделения названных организаций).

Отличительной чертой кредитов, выдаваемых в рамках данной группы, является скрытый характер получения прибыли кредитором. Предоставляя заем, правительство страны-кредитора может выставить какие-либо условия, принятие которых страной-заемщиком позволит ей получить денежные средства или товарно-

материальные ценности на льготных условиях. Зачастую условия таких кредитов предусматривают принятие политических решений в пользу страны-кредитора или третьих стран, создание льготных условий для иностранных компаний на внутреннем рынке, допуск внешних инвесторов в стратегические отрасли экономики или ряд иных условий.

Политические кредиты предоставляются в основном с условием расходования их в стране-кредиторе, т. е. направлены на расширение рынка сбыта собственных товаров. В этом случае в Центральном банке страны-кредитора открывается ссудный счет, с которого производится оплата счетов, выставляемых компаниями, поставляющими товары в страну-заемщика. Такой порядок позволяет избежать нецелевого использования выделенных ресурсов.

В некоторых случаях межправительственный кредит может быть предоставлен непосредственно в товарной форме. Это происходит в ситуациях поставки продовольственных товаров или предметов первой необходимости в кризисных ситуациях.

Особенно активное развитие межправительственного кредитования приходится на период после Второй мировой войны. Разделение мира на два враждующих политических блока, привлечение союзников с помощью дешевых кредитов привели к формированию большой группы стран, которые не могли (или не хотели) обслуживать собственный внешний долг. Для оказания политического давления на таких должников в 1956 г. был создан Парижский клуб кредиторов, объединивший страны-кредиторы. С 1997 г. в данный клуб включена и Россия.

2. Важная роль в международном кредитовании отводится *межгосударственному кредитованию правительств на коммерческой основе*. Данные операции отражают кредитные сделки, при которых заемщиком выступает правительство какой-либо страны, а кредитором – негосударственная компания или организация из другой страны.

Эта группа международных кредитов уже не носит столь явного политического характера. Целью кредитования является расширение сбыта собственной продукции компанией-кредитором, расширение территории экономического влияния или прямое получение прибыли посредством назначенных процентов. К числу кредиторов в данном случае можно отнести банки, крупные промышленные корпорации, иные производственные и финансовые объединения.

Широкое распространение частного банковского кредитования правительств других стран привело к объединению кредиторов в Лондонский клуб кредиторов. Эта организация, как и Парижский клуб кредиторов, объединяет усилия кредиторов и проводит согласованную политику с целью взыскания с заемщиков как самих кредитов, так и процентов по ним.

3. Наиболее широко представительство в группе *международного фирменного кредита*. В этой группе ссудных сделок принимают участие банки, товаропроизводители всех отраслей экономики, вне зависимости от размера собственного капитала, объединения товаропроизводителей, а также государство.

Роль государства в этом случае заключается во всемерном поощрении и расширении экспортных операций. С этой целью создаются экспортно-импортные банки, главной целью которых является кредитование иностранных фирм, осуществляющих покупку разнообразных товаров в стране-кредиторе.

Одним из самых развитых сегментов международных фирменных кредитов являются межбанковские ссуды. Эта мобильная кредитная группа отражает текущую ситуацию, складывающуюся в стране-экспортере и стране-импортере денежного капитала и позволяет оценить перспективы их дальнейшего развития.

Современный мир сложно представить без системы международного кредитования. Ее значимость определяется следующими факторами:

- ускоряются взаимные расчеты на мировых товарных и финансовых рынках;
- концентрируется и централизуется капитал как в территориальном аспекте, так и в отраслевом;
- выравниваются финансовые показатели деятельности в разных сферах приложения капитала.

Однако международный кредит может оказаться и тормозом в развитии национальной экономики. Это происходит тогда, когда правительство принимает на себя чрезмерную сумму обязательств. Оценить степень платежеспособности страны по внешним долгам возможно с помощью следующих показателей:

а) *отношение внешнего долга к ВВП страны*. Мировая практика свидетельствует, что максимально допустимым является сочетание на уровне 50 %; в ряде стран оно составляет 1–15 %, а в некоторых превышает 150 %;

б) *соотношение величины внешних долгов с объемом экспорта государства*. Чем ниже данное соотношение, тем меньше трудности испытывает должник при исполнении своих обязательств. В экономически стабильных странах величина долгов не превышает 15 % их экспорта, а у слаборазвитых государств может превышать 500 %. Критическим является уровень 100 %.

Контрольные вопросы

1. В чем заключается необходимость кредита?
2. Что такое кредит? Чем кредит отличается от займа?
3. Какая категория обеспечивает трансформацию денежного капитала в ссудный?
4. Перечислите принципы кредита.
5. Назовите виды обеспеченности кредита.
6. Назовите функции кредита.
7. Как называется функция кредита, позволяющая формировать заемные средства в экономике?
8. В чем заключается перераспределительная функция кредита?
9. Как называется сделка по приобретению посредником права на взыскание долгов с должников до наступления официального срока их оплаты?
10. Понятие кредитной системы. Институциональный и функциональный компоненты кредитной системы.

11. Перечислите формы кредита.
12. В какой форме кредита заемщиком выступает физическое лицо?
13. В чем заключается активная форма государственного кредита?
14. В чем заключается пассивная форма государственного кредита?
15. Какие разновидности коммерческого кредитования существуют в национальной экономической системе?
16. В чем отличие коммерческого кредита от других форм кредита?
17. Что является частью банковского кредита?
18. В какой форме кредита кредитором выступает не банк?
19. В какой форме кредита заемщиком является Министерство финансов РФ?
20. Как называется передаточная надпись на векселе?
21. Как называется особый вид сделки, заключающийся в форме передачи владельцем товара посреднику с целью его реализации?
22. Какие качественные показатели учитываются при международном кредитовании и позволяют оценить степень платежеспособности страны по внешним долгам?

Список рекомендуемой литературы

- Барковский Н. Д.* История государственного банка СССР в документах / Н. Д. Барковский, Ю. М. Виноградов и др. ; под ред. М. С. Атлас. – М. : Финансы, 2017. – 748 с.
- Боннер Е. А.* Банковское кредитование / Е. А. Боннер. – М. : Городец, 2016. – 160 с.
- Гусев А.* Ипотечное жилищное кредитование. Жилье займа / А. Гусев. – М. : Феникс, 2017. – 690 с.
- Даниленко С. А.* Банковское потребительское кредитование / С. А. Даниленко, М. В. Комиссарова. – М. : Юстицинформ, 2016. – 384 с.
- Денежное хозяйство предприятий : учебник / М. С. Марамыгин, Л. И. Юзвович, Е. Г. Князева и др.; под общ. ред. М. С. Марамыгина. – Екатеринбург : Изд-во Урал. гос. экон. ун-та, 2018. – 359 с.
- Деньги, кредит, банки. Денежный и кредитный рынки : учебник и практикум для академического бакалавриата / Г. А. Аболихина [и др.] ; под общ. ред. М. А. Абрамовой, Л. С. Александровой. – 2-е изд., испр. и доп. – М. : Изд-во Юрайт, 2019. – 436 с. – (Сер. : Бакалавр. Акад. курс).
- Дворецкая А. Е.* Деньги, кредит, банки : учебник для академического бакалавриата / А. Е. Дворецкая. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Изд-во Юрайт, 2019. – 472 с. – (Сер. : Бакалавр. Акад. курс).
- Жуков Е. Ф.* Деньги. Кредит. Банки / Е. Ф. Жуков, Н. М. Зеленкова, Л. Т. Литвиненко. – М. : Юнити-Дана, 2016. – 704 с.
- Крюков Р. В.* Банковское дело и кредитование / Р. В. Крюков. – М. : А-Приор, 2016. – 236 с.
- Кузнецова Е. И.* Деньги, кредит, банки / Е. И. Кузнецова. – М. : Юнити-Дана, 2016. – 528 с.
- Лаврушин О. И.* Банковское дело. Современная система кредитования / О. И. Лаврушин, О. Н. Афанасьева, С. Л. Корниенко. – М. : КноРус, 2017. – 264 с.
- Лобанова Т. Н.* Банки: организация и персонал. Современная концепция управления. Специализированный обучающий кейс-курс / Т. Н. Лобанова. – М. : БДЦ-пресс, 2016. – 108 с.
- Проданова Н. А.* Деньги, кредит, банки / Н. А. Проданова, Е. В. Мульченко. – М. : Высш. шк., 2016. – 192 с.
- Разумова И. А.* Ипотечное кредитование / И. А. Разумова. – М. : СПб. : Питер, 2017. – 208 с.

Самодурова Н. В. Всемирный банк: кредитование экономики / Н. В. Самодурова. – М. : Финансы и статистика, 2017. – 144 с.

Свиридов О. Ю. Деньги, кредит, банки / О. Ю. Свиридов. – М. : Изд. центр «МарТ» : ИКЦ «МарТ», 2017. – 480 с.

Финансы, денежное обращение и кредит : учебник для акад. бакалавриата / Л. А. Чалдаева [и др.] ; под ред. Л. А. Чалдаевой. – 3-е изд., испр. и доп. – М. : Изд-во Юрайт, 2018. – 381 с. – (Сер. : Бакалавр. Акад. курс).

Финансы, деньги и кредит : учебник и практикум для акад. бакалавриата / Д. В. Бураков [и др.] ; под ред. Д. В. Буракова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Изд-во Юрайт, 2019. – 366 с. – (Сер. : Бакалавр. Акад. курс).

Щегорцов В. А. Деньги, кредит, банки / В. А. Щегорцов, В. А. Таран. – М. : Юнити-Дана, 2016. – 416 с.

Глава 10

ЦИФРОВЫЕ ФИНАНСЫ

«Дайте мне хорошую политику,
и я дам вам хорошие финансы».

Жозеф Доминик Луи

Базовые технологии цифровых финансов

Цифровые финансы отражают главные направления развития финансовых технологий. Посредством цифровых финансов устанавливаются основные цели и задачи внедрения инноваций на финансовом рынке России.

Целями активного внедрения цифровых финансов выступают:

- разработка и реализация финансовых инноваций;
- расширение доступности финансовых услуг для человека и бизнеса;
- устойчивое и поступательное развитие рынка финансовых услуг;
- повышение конкурентоспособности национальной финансовой индустрии.

Цифровые финансы служат базовым элементом мероприятий, которые указаны в программе «Цифровая экономика Российской Федерации», действующей с 2017 г. Также цифровые финансы отражены в многочисленных концепциях, государственных программах и стратегиях развития различных секторов национальной экономики.

На российском финансовом рынке сформировались *стимулы развития цифровых финансов*. Финансовые услуги расширяют проникновение в социальные и экономические процессы за счет цифровизации. Участники финансового рынка активно преобразуют свои бизнес-модели, повсеместно внедряя формат экосистем. Банки утратили свое монопольное положение в секторе традиционных банковских операций. Интенсивно развиваются нефинансовые организации. Снижение банковской маржи заставляет банки активно внедрять финансовые технологии и участвовать в партнерстве по информационным стартапам.

Т а б л и ц а 20

Базовые технологии цифровых финансов

Перспективные финансовые технологии – база		
<i>Big Data</i>	Анализ данных	Роботизация
Искусственный интеллект	Мобильные форматы	Биометрия
Распределенные реестры		Облачные технологии

Цифровые финансы кардинально изменяют традиционный порядок предоставления финансовых услуг. Они всесторонне содействуют появлению финансовых инноваций и актуальных сервисов для потребителей. Широкое распространение цифровые финансы демонстрируют в сфере онлайн-платежей и переводов, обмена валют, функционирования сервисов массовых выплат. Активно эти технологии применяются в потребительском и бизнес-кредитовании, краудфандинге. Идет продвижение сервисов управления капиталом, финансового планирования, биржевой торговли и долгосрочных накоплений.

Мировые тенденции подтверждают значительный потенциал развития цифровых финансов. В короткий период времени половина клиентов банков будут использовать мобильный банк. Банки выстраивают взаимодействие с финтехорганизациями. Цифровые финансы активно включаются в цифровую перестройку действующих бизнес-структур. Примерно за 3–5 лет удваивается объем вложений в инфраструктуру цифровых финансов.

Государство участвует в развитии и регулировании цифровых финансов. Это считается одним из ведущих стимулов развития цифровой экономики. С развитием финансовых технологий все большую вероятность приобретают киберугрозы. Необходима организация оперативного мониторинга, анализа и разработка противодействующих мер по их предотвращению или минимизации потерь.

Цифровые финансы способствуют привлечению инвестиций в высокотехнологические отрасли национальной экономики, что поддерживает повсеместный экономический рост. Эффективное и безопасное развитие цифровых финансов требует скоординированного взаимодействия всех экономических субъектов, применяющих финансовые технологии. Все эти меры должны поддерживать сбалансированное состояние национальной финансовой системы России и обеспечивать защиту прав граждан – потребителей финансовых услуг.

Новая цифровая финансовая инфраструктура

Создание и совершенствование финансовой инфраструктуры цифровых финансов служит базой для формирования структурированных платформ и актуальных решений для всех участников и потребителей финансовой индустрии (табл. 21). Участники (банки, нефинансовые организации, финтехкомпании, юридические и физические лица) взаимодействуют в разнообразных экосистемах цифровых финансов.

Рассмотрим функционал каждого из элементов новой цифровой финансовой инфраструктуры. Платформа быстрых платежей гарантирует проведение онлайн-переводов в режиме реального времени при использовании современных гаджетов. Перспективная платежная система даст возможность управлять ликвидностью, проводить платежи с применением расчетных сервисов.

Регистрация финансовых сделок как платформа обеспечивает фиксацию сделки в едином реестре, который доступен всем участникам. Система передачи

Платформенное построение цифровой финансовой инфраструктуры

Цифровые финансы – инфраструктура – платформы		
Быстрые платежи	Регистрация финансовых сделок	Финансовый маркетплейс
Перспективная система платежей	Передача финансовых сообщений	Национальная система платежных карт
Биометрия – идентификация и аутентификация		Прямой идентификатор клиента
Облачные сервисы		Технология распределенных реестров

финансовых сообщений гарантированно и безопасно обеспечит транспортировку информации по финансовым сделкам.

Так, маркетплейс финансовых услуг расширяет удобство для клиентов в режиме «единого окна». Одновременно повышаются прозрачность и оперативность получения финансовых услуг, преодолеваются барьеры для потребителей. Национальная система платежных карт бесперебойно проводит транзакции по банковским картам «Мир» и картам международных платежных систем.

Биометрическая платформа позволяет идентифицировать клиента в многофакторном режиме. Тем самым предполагается возможность дистанционного оказания финансовых услуг. Сквозной идентификатор клиента, напрямую используя совокупность данных из различных баз, содействует предоставлению информации о конкретном клиенте заинтересованным лицам, включая удаленное предоставление финансовых услуг.

Облачные сервисы для участников финансового рынка позволяют создавать и эксплуатировать самостоятельные сервисы (сети, системы хранения, приложения и др.) с соблюдением условий информационной безопасности. Платформа распределенных реестров применяется для хранения и обмена финансовой информации с использованием элементов криптографии.

Создание новой финансовой инфраструктуры в целом обеспечивает эффективное развитие финансовых услуг, содействуя повышению их повсеместной доступности на территории всей страны.

Контрольные вопросы

1. Назовите цели внедрения цифровых финансов.
2. Сформулируйте стимулы развития цифровых финансов.
3. Приведите примеры базовых технологий, используемых при внедрении цифровых финансов.

4. Определите потенциал развития цифровых финансов.
5. Охарактеризуйте платформенное построение цифровой финансовой инфраструктуры.
6. Сформулируйте функционал элементов (на выбор) цифровой финансовой инфраструктуры.

Список рекомендуемой литературы

Катасонов В. Ю. Цифровые финансы. Криптовалюты и электронная экономика. Свобода или концлагерь? / В. Ю. Катасонов. – М. : Изд-во «Книжный мир», 2017. – 320 с.

Цифровые финансы: управление финансами и эффективностью предприятия [Электронный ресурс]. URL: <https://www.accenture.com/ru-ru/service-digital-finance-technology-driven-enterprise-performance> (дата обращения: 20.04.2019).

Максимцев И. А. Цифровые платформы и цифровые финансы [Электронный ресурс]. URL: <https://cyberleninka.ru/article/v/tsifrovye-platformy-i-tsifrovye-finansy-problemy-i-perspektivy-razvitiya> (дата обращения: 20.04.2019).

Отчет о развитии отрасли финтех в России в 2017 году [Электронный ресурс]. URL: <http://fintech-ru.com-2017> (дата обращения: 20.04.2019).

Национальная программа «Цифровая экономика Российской Федерации» : Постановление Правительства Российской Федерации от 28.07.2017 г. № 1632-р.

Основные направления развития финансовых технологий на период 2018–2020 годов [Электронный ресурс]. URL: <http://www.cdr.ru> (дата обращения: 20.04.2019).

Глава 11

ИСЛАМСКИЕ ФИНАНСЫ

«Прежде чем думать о решении будущих задач, научитесь справляться с сегодняшними за наименьшее время и с большей эффективностью».

Питер Фердинанд Друкер

Основные характеристики и особенности исламских финансов

Исламские финансы имеют специфическую философию и условия проведения финансовых операций, регламентируемых нормами ислама. Участники финансовых сделок (финансовые организации, исламские банки) должны соблюдать требования и учитывать специфику исламских финансовых транзакций. В основе управления экономической системой, включая исламские финансы, лежат основные принципы исламского образа жизни.

Исламом поддерживается сбалансированный подход как в обычной жизни человека, так и в экономической деятельности. Исламом не отрицаются рыночные отношения, допускается частная собственность и получение прибыли. Однако существует целый ряд ограничений на экономическую деятельность.

Действует запрет на ростовщичество (риба), азартные игры, спекулятивные операции, торговлю отдельными видами товаров и услуг. Считается, что действие этой совокупности ограничений поддерживает сбалансированность экономики, справедливые экономические отношения и равные возможности в социально-экономическом развитии.

Главная особенность исламских финансов – финансовые отношения выстраиваются на основе материальных активов. Вложения денежных средств должны быть преобразованы в активы, которые приобретают собственную ценность. Получение прибыли происходит посредством продажи этих активов.

Финансовые организации приобретают товар, который необходим клиенту. Соответственно финансирование строится на базе активов. При этом финансовая организация принимает на себя риск владения этим товаром до того, как он будет передан клиенту, поэтому прибыль, которую получает финансовая организация, – это плата за риск.

Исламские банки не принимают участие в операциях и не предоставляют денежные средства на цели, которые ограничены религиозными требованиями.

В исламских финансах не применяется теория временной стоимости денег. Сумма сделки фиксируется и не подлежит изменению (увеличению). К примеру, исламский банк не может повысить размер платежа, если клиент задерживает выплаты.

В финансовой аренде организация принимает на себя риск нанесения ущерба активам (имуществу, доходам) на весь период действия договора аренды. Исключение составляет неправильное использование и небрежное отношение арендатора к арендованному имуществу. Если предоставленному в финансовую аренду имуществу будет нанесен ущерб, убытки будут отнесены на финансовую организацию.

Финансирование в рамках исламских финансов всегда учитывает религиозные ограничения и основывается на материальных активах.

Нормы ислама предусматривают получение прибыли как вознаграждение за принятие рисков бизнеса. Минимизация рисков должна осуществляться с применением тщательного анализа и разносторонней диверсификации бизнеса.

Совокупностью ценностей ислама и основных характеристик бизнеса, построенного на религиозных принципах, не предусматривается разделение реального сектора экономики и финансовой индустрии.

Мушарака: понятие и основные правила

Реальные возможности совершенствования процесса производства и распределения товаров предоставляет **мушарака** (с араб. – разделение). Как модель финансирования мушарака – это создание совместного бизнеса, в котором участники разделяют как прибыли, так и убытки. В рамках мушарака не фиксируется ставка возврата вложений. Размер возврата определяется в зависимости от фактического дохода, полученного действующим предприятием. Если совместный бизнес показывает отрицательный финансовый результат, то убытки распределяются между партнерами, включая исламский банк.

Мушарака – это совокупность экономических и финансовых отношений, организованных по взаимному соглашению. Традиционно участники договора имеют целый набор характеристик: правоспособность, добровольное согласие, отсутствие обмана, принуждения и др.

Согласно норм ислама инвестиции в бизнес должны быть в ликвидной форме. Следовательно, капитал вновь создаваемого бизнеса эквивалентен определенной сумме денежных средств. В практическом воплощении мушарака допускается внесение в долевой капитал определенной совокупности товаров. При этом обязательно рассчитывается текущая стоимость этого товара на дату заключения договора. Значит, капитал предприятия может иметь денежную и товарную форму.

Управление бизнесом строится на условии, что каждый из партнеров имеет право принимать управленческие решения. В договоре участники могут установить, что управление будет осуществляться только одним партнером, а другие не будут участвовать в управлении бизнесом, а являться только пассивными получателями прибыли.

В ходе заключения договора устанавливаются доля и порядок распределения прибыли. Специфика исламских финансов состоит в том, что прибыль каждого

из участников предусматривается в виде доли от совокупной суммы прибыли, полученной от фактически функционирующего предприятия за определенный период времени. Окончательный расчет производится в конце периода.

Пропорции распределения фактически полученной прибыли могут соответствовать доли каждого партнера в совокупных инвестициях, а могут отличаться в большую или меньшую сторону. Последнее условие обязательно прописывается в договоре.

Распределение убытков производится всегда однозначно. Каждый участник бизнеса принимает на себя убытки только в соответствии со своей долей в совокупных инвестициях.

Мушарака завершается по соглашению участников договора с ликвидацией бизнеса. Активы предприятия в денежной форме распределяются между партнерами в принятой пропорции. Активы в товарной форме реализуются, а полученные денежные средства также распределяются.

В случае, когда из бизнеса выходит один из участников, его доля выкупается оставшимися партнерами, которые продолжают вести этот бизнес. Стоимость доли завершающего свое участие партнера рассчитывается и закрепляется взаимным согласием всех партнеров. Если бизнес-проект имеет долгосрочный характер, существенную сумму инвестиций, длительный период окупаемости и выход одного из участников при реализации активов может нанести ущерб интересам остальных участников, то в договоре принимается условие, что при выходе участник должен продать свою долю другим партнерам.

Мушарака играет ведущую роль в экономической системе, выстроенной на исламских основах. Как универсальная модель финансирования мушарака выступает в качестве инструмента, обеспечивающего потребности всех участников бизнеса.

Мудароба: содержание и условия применения

В исламских финансовых операциях широко используется мудароба как типовая модель финансирования. *Мудароба* – это специфический вид бизнес-партнерства, когда один участник предоставляет денежные средства другому с целью инвестирования в коммерческое предприятие. Каждая из сторон имеет свою характеристику: инвестор – рабб аль-маль; управляющий финансово-хозяйственной деятельностью предприятия – мудариб.

По модели финансирования рабб аль-маль как инвестор имеет право выбора только определенного вида бизнеса, тогда действует ограниченная мудароба. Если инвестор предоставляет право выбора бизнеса для вложения инвестиций мударibu, тогда это неограниченная мудароба.

В начале функционирования бизнеса согласовывается пропорция распределения прибыли. Фактическая прибыль может распределяться равными или диффе-

ренцированными долями между рабб аль-маль и мударибом. Не допускается принятие условий по определенному размеру распределенной прибыли или процентной доли от инвестиций.

По условиям мудараба допускается установление вида товаров для торговли; территория ведения бизнеса. Мудариб не получает периодические выплаты за выполненную работу, рассчитывая на согласованную долю прибыли. Допускается покрытие расходов на питание, выплату суточных в командировках. Если одна сделка приносит прибыль, другая – убыток, то первоначально покрывается убыток, оставшаяся часть прибыли распределяется по установленному соглашению.

Договор мудараба действует неограниченное время, также он может быть расторгнут в любое время при уведомлении другой стороны. При завершении мудараба подлежат разделению денежные средства и фактическая прибыль в принятых пропорциях. Активы в товарной форме реализуются мударибом за установленный период времени, далее денежные средства распределяются.

На практике допускается комбинация мушарака и мудараба. К примеру, мудариб управляет бизнесом, а инвестиции производит рабб аль-маль. Взаимодействие мушарака и мудараба возникает, если мудариб инвестирует денежные средства в бизнес.

В совокупности мушарака и мудараба используются как модели финансирования действующего бизнеса. Применение этих моделей не предполагает предоставление кредитных ресурсов. Это участие в бизнесе с владением активами в пропорции к инвестициям. Участники по взаимной договоренности определяют доли распределения прибыли, которые могут отличаться от размера инвестиций. Инвесторы распределяют убытки в соответствии с долями вложений в бизнес.

Вместе с тем мушарака и мудараба имеют ряд существенных отличий (табл. 22).

Т а б л и ц а 22

Различие моделей финансирования мушарака и мудараба

Модели финансирования	Мушарака	Мудараба
Формирование инвестиций	Поступление от всех партнеров	Инвестор только рабб аль-маль
Участие в управлении бизнесом	Все партнеры имеют право	Только мудариб
Распределение убытков	Между всеми партнерами	Только на рабб аль-маль
Ответственность по долгам	Между всеми партнерами	Ответственность рабб аль-маль ограничена размером инвестиций
Капитал	Общий фонд; общее имущество пропорционально инвестициям	Собственность рабб аль-маль

Современные модели бизнеса вполне адаптируются под исламские модели финансирования. Так, в проектном финансировании применяются инструменты мушарака и мудараба. При реализации крупных инвестиционных проектов реализуется секьюритизация мушарака с выдачей сертификатов, подтверждающих долю собственности каждого инвестора в активах бизнеса. Мушарака и мудараба используются при финансировании экспортно-импортных операций. Инструментарий мушарака применим при финансировании оборотного капитала предприятия. Модель мушарака распространяется на жилищное строительство, торговую индустрию, сферу услуг.

Мурабаха: основные правила

Современные исламские финансовые институты и банки применяют мурабаха как метод финансирования, хотя экономическое содержание мурабаха состоит в том, что это операция по продажам по определенным правилам.

Мурабаха – специальный вид продаж – продавец точно обозначает размер затрат на приобретение товара и наценку при продаже. Первоначально рассчитываются все расходы по приобретению товара, включая транспортировку и дополнительные платежи (таможенная пошлина, страховые взносы и др.). Постоянные расходы торгового бизнеса (заработная плата работников, аренда торговых площадей и др.) покрываются за счет наценки. Наценка устанавливается по соглашению в определенной сумме или в качестве коэффициента. Наценка прибавляется к затратам на приобретение товара.

В ходе операции мурабаха по исламским нормам должен соблюдаться целый ряд правил (табл. 23).

Мурабаха используется в качестве модели финансирования, когда клиенту финансовой организации требуются денежные средства на приобретение товара. Мурабаха не считается долгом, так как финансовая организация является собственником товара. Между финансовой организацией и покупателем подписывается договор, в котором указывается вид товара, количество, точная дата купли-продажи, поставки, сумма затрат и размер наценки.

В современных экономических условиях правила мурабаха дополняются и расширяются с обязательным соблюдением религиозных ограничений.

В исламских финансовых отношениях используется широкое разнообразие операций, имеющих специальное назначение:

- *такафул* – страховые операции в соответствии с нормами шариата;
- *иджара* – предоставление объекта в аренду – сопоставимо финансовому лизингу;
- *салам* – сделка продажи товара в будущем при уплате предварительного аванса;
- *истисна* – заказ изготовления товара и продажи товара в будущем;
- *сужук* – документарная форма прав держателей на определенный актив в бизнесе.

Основные правила мурабаха

№ п/п	Содержание правила
1	Реальное существование товара на дату продажи
2	Продавец должен быть собственником товара
3	В момент сделки товар должен быть в распоряжении продавца
4	Товар должен иметь имущественную ценность
5	Действительная продажа товара по объему и времени
6	Товар не должен иметь религиозных ограничений
7	Покупателю известен этот товар
8	Установлена определенная цена на товар
9	Продажа не содержит дополнительных условий
10	Поставка товара покупателю обязательна

**Исламский банкинг:
оценка перспектив деятельности**

Количество финансовых организаций, предоставляющих услуги на основе норм шариата, постоянно увеличивается. Растет число исламских банков со значительными капиталами. Открываются «исламские окна» и «исламские филиалы» в традиционных банках для предоставления специальных банковских услуг.

Исламский банкинг – проведение банковских операций по нормам шариата. По мнению экспертов, он содействует эффективному использованию банковских ресурсов, способствует экономическому и социальному развитию. По прогнозам исламский банкинг увеличится в несколько раз, так как существует реальный спрос на такие банковские услуги. Исламский банкинг отличается от традиционных банковских операций. Оценка результатов деятельности исламских банков осуществляется не по уровню доходности, а по адаптации исламских моделей финансирования, стимулированию экономического развития и служению интересам граждан и бизнеса.

В Российской Федерации успешно функционируют исламские финансовые компании. Банки проводят специальные банковские операции.

В исламских банках действуют шариатские советы. Банковский менеджмент и ученые по исламскому праву принимают решения по порядку проведения тех или иных финансовых операций. Высоко оценивается вклад исламских банков в международный рынок банковских услуг.

Контрольные вопросы

1. Сформулируйте основные характеристики исламских финансов.
2. Опишите особенности исламских финансов.
3. Дайте определение модели финансирования «мушарака».
4. Каков порядок распределения прибыли и убытков в модели «мушарака».
5. Дайте определение модели финансирования «мудараба».
6. Назовите участников и их функции в модели «мудараба».
7. Назовите примеры комбинирования моделей «мушарака» и «мудараба».
8. Каковы отличия моделей «мушарака» и «мудараба».
9. Дайте определение модели финансирования «мурабаха».
10. Перечислите основные правила модели финансирования «мурабаха».
11. Приведите примеры и термины исламских финансовых операций.
12. Оцените перспективы развития исламского банкинга.

Список рекомендуемой литературы

Введение в исламские финансы / Мухаммад Таки Усмани ; пер. с англ. Ля Риб-Финанс. – М. : Ислам. кн., 2016. – 160 с.

Озиев Г. Контрактная основа исламского банкинга / Г. Озиев, М. Яндиев. – М. : Ислам. кн., 2015. – 110 с.

Мурабаха. Шариатский стандарт № 8 / пер. с англ. ; [ред. совет : Р. Р. Вахитов и др.]; Орг. бух. учета и аудита исламских фин. учреждений (AAOIFI). – М. : Ислам. кн., 2010. – 40 с.

Иджара, иджара с последующим выкупом. Шариатский стандарт № 9 / пер. с англ. ; [ред. совет : Г.Ф. Гусманова и др.]; Орг. бух. учета и аудита исламских фин. учреждений (AAOIFI). – М. : Ислам. кн., 2011. – 36 с.

Шарика (мушарака) и современные корпорации. Шариатский стандарт № 12 / пер. с англ. ; [ред. совет : Р. И. Баишев и др.]; Орг. бух. учета и аудита исламских фин. учреждений (AAOIFI). – М. : Ислам. кн., 2011. – 40 с.

Мудараба. Шариатский стандарт № 13 / пер. с англ. ; [ред. совет : Р. И. Баишев и др.]; Орг. бух. учета и аудита исламских фин. учреждений (AAOIFI). – М. : Ислам. кн., 2011. – 28 с.

Сукук. Шариатский стандарт № 17 / пер. с англ. ; [ред. совет : Р. Р. Вахитов и др.]; Орг. бух. учета и аудита исламских фин. учреждений (AAOIFI). – М. : Ислам. кн., 2010. – 40 с.

ГЛОССАРИЙ

Аккредитив (от лат. *accredo* – доверяю) – условное денежное обязательство, принимаемое банком по поручению плательщика, произвести платежи в пользу получателя средств по предъявлении последним документов, соответствующих условиям аккредитива, или предоставить полномочия другому банку произвести такие платежи.

Активный дефицит бюджета – это бюджетный дефицит, который заложен при утверждении бюджета.

Актуарий – участник экономических отношений в области страхования.

Акцепт – согласие, принятие плательщиком обязательств для исполнения.

Акция – ценная бумага, которая эмитируется в обращение акционерным обществом на неуставленный срок и свидетельствует о внесении акционером доли в уставный капитал корпорации-эмитента.

Биметаллизм – тип денежной системы, при которой роль платежно-расчетного инструмента официально закрепляется за монетами из двух металлов (как правило, это серебро и золото). При биметаллизме устанавливается *монетный паритет*, т. е. порядок сосуществования монет из разного металла.

Будущая стоимость денег – стоимость наших «сегодняшних» денег с учетом полученного на них дохода в будущем, на определенную дату. Расчет будущей стоимости денег осуществляется по принципу сложных процентов:

$$F_n = \Phi(1 + i)^n = \Phi T(i)^n,$$

где F – будущая стоимость денег, получаемая в конце расчетного периода; Φ – первоначальное вложение денег; i – годовая процентная ставка доходности вложений; n – срок, на который делается вложение (расчетный период); $T(i)^n$ – величина сложного процента, начисляемого на единицу первоначальных денежных вложений.

Бюджет – система денежных отношений, в процессе которых образуется и используется централизованный бюджетный фонд.

Бюджетная обеспеченность – это уровень расходов бюджетов региональных или муниципальных образований в расчете на душу населения.

$$\text{Уровень БО} = \text{ИНП} / \text{ИБР},$$

где ИНП – индекс налогового потенциала; ИБР – индекс бюджетных расходов.

Бюджетная система РФ – совокупность бюджетов разных уровней, основанная на социально-экономических взаимоотношениях и бюджетном законодательстве.

Бюджетный процесс – деятельность по составлению проекта бюджета, его рассмотрению, утверждению, исполнению, составлению отчета об исполнении и его утверждению.

Бюджетный федерализм – форма финансовых отношений, которые возникают в процессе формирования, распределения и использования фондов денежных ресурсов.

Вексель – денежное обязательство строго установленной формы, безусловный долговой документ. Различают следующие виды векселей: простой, переводной (тратта), безусловный, бронзовый, домицилированный, коммерческий, срочный, частный, финансовый и др.

Виды денег – банкноты и разменная монета.

Девальвация – снижение реального золотого содержания денег, понижение курса национальной валюты по отношению к твердым валютам, международным средствам расчетов.

Денежная система – исторически сложившаяся и закреплённая законом форма организации денежного обращения в государстве. По существу, она предусматривает сведение разнообразных элементов денежного обращения в единое целое.

Денежная эмиссия (от лат. *emissio* – выпуск) – увеличение денежной массы в обращении.

Денежное хозяйство предприятий – система денежных отношений по формированию и использованию денежного капитала и потоков денежных средств для осуществления производственной и инвестиционной деятельности с целью укрепления конкурентоспособности и инвестиционной привлекательности бизнеса.

Денежные потоки – реальное движение денежных средств предприятия, связанное с текущей и инвестиционной деятельностью, поддерживающее рентабельность, ликвидность и платежеспособность.

Денежный капитал (фонды) предприятия – денежные средства, привлекаемые с рынка денежного капитала, из бюджета, а также создаваемые самим предприятием, за счет которых формируется имущество, необходимое для ведения предпринимательской деятельности.

Денежный мультипликатор (от англ. *money multiplier*) – определенный коэффициент, показывающий пропорции роста или сокращения денежной массы в зависимости от кредитно-депозитной активности банковской системы, с учетом резервных требований, выставляемых Центральным банком к банковской системе.

Денежный оборот – совокупность расчетов, происходящих в экономике в наличной и безналичной формах.

Деноминация денежных носителей – укрупнение денежной единицы страны с целью придания ей большей полновесности, но без изменения ее наименования.

Деньги – универсальный эквивалент стоимости всех товаров, средство оплаты товаров и услуг и средство сохранения стоимости.

Дефицит бюджета – превышение расходов бюджета над его доходами.

Дотации – бюджетные средства, предоставляемые бюджету другого уровня бюджетной системы Российской Федерации на безвозмездной и безвозвратной основе. Как правило, они предоставляются на выравнивание уровней минимальной бюджетной обеспеченности.

Европейская банковская ассоциация (ЕБА) – на практике является ближайшим конкурентом расчетной системы TARGET. С 1985 г. ЕБА проводила расчетные операции в ЭКЮ на европейском континенте.

Единица налога – единица измерения объекта налога, принимаемая за основу при исчислении конкретной налоговой суммы.

Иджара – предоставление объекта в аренду – сопоставимо финансовому лизингу.

Инкассовое поручение – расчетный документ, на основании которого производится списание денежных средств со счета плательщика в бесспорном порядке.

Исламские финансы – имеют специфическую философию и условия проведения финансовых операций, регламентируемых нормами ислама.

Исламский банкинг – проведение банковских операций по нормам шариата.

Истисна – заказ изготовления товара и продажи товара в будущем.

Источник налога – доход субъекта, из которого уплачивается налог.

Клиринг (от англ. *clearing* – очищать) – представляет собой систему межбанковских безналичных расчетов, осуществляемых путем взаимного зачета платежей участниками данного клиринга.

Коносамент (от фр. *connaissance*) – это, по существу, транспортная накладная, выдаваемая перевозчиком груза отправителю, удостоверяющая факт принятия груза к перевозке.

Корреспондентский счет – специальный счет, отражающий проведение расчетных операций одним кредитным учреждением по поручению и за счет другого на основании заключенного договора.

Кредит – форма движения ссудного капитала (ссуженной стоимости), т. е. капитала, предоставляемого в ссуду.

Кредитная система – совокупность кредитных отношений, форм и методов кредитования, практически реализуемых в повседневной деятельности финансово-кредитными институтами.

Ликвидность – способность предприятия отвечать по своим краткосрочным обязательствам.

Масштаб налога – определенный законом параметр измерения объекта налогообложения.

Масштаб цен – денежная единица, используемая для измерения и сравнения стоимости товаров (услуг, работ).

Межбюджетные отношения – отношения между органами государственной власти Российской Федерации, органами власти субъектов Российской Федерации и местного самоуправления.

Международная межбанковская сеть S. W. I. F. T. (*Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication*) – межбанковская телекоммуникационная сеть, не выполняет функций клирингового расчетного учреждения. Проводимые в сети поручения отражаются на счетах ЛОРО и НОСТРО, открываемых участниками друг у друга. Это означает, что вступление в сеть не предполагает автоматической возможности проведения расчетов со всеми пользователями, а только с теми, с кем оформлены корреспондентские отношения. Основными направлениями деятельности общества являются:

- предоставление телекоммуникационного обслуживания банков-членов с соблюдением условий надежности, конфиденциальности, оперативности;
- стандартизация форм и методов обмена финансовой информацией.

Монометаллизм – тип денежной системы, при котором денежное обращение построено на одном металле (как правило, золоте, реже серебре, характерном для ранних стадий развития денег).

Мудараб – специфический вид бизнес-партнерства, когда один участник предоставляет денежные средства другому с целью инвестирования в коммерческое предприятие.

Мурабаха – специальный вид продаж – продавец точно обозначает размер затрат на приобретение товара и наценку при продаже.

Мушарака – совокупность экономических и финансовых отношений, организованных по взаимному соглашению.

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

Налоговая база – часть объекта, выраженная в облагаемых единицах, к которой применяется налоговая ставка (к примеру, налоговая база для акцизов: за 1 л, за 1 кг, за 1 т, за 1 шт. и т. д.).

Налоговая льгота – полное или частичное освобождение субъекта от уплаты налогов.

Налоговая система – совокупность всех налогов и сборов, методы и принципы их построения, способы их исчисления и взимания, налоговый контроль, устанавливаемый законом.

Налоговая ставка – размер налога с единицы обложения.

Налоговый агент – лицо или учреждение, непосредственно вносящее сумму налога на бюджетные счета государства.

Налоговый менеджмент – целенаправленное воздействие субъекта налоговой системы (финансовых и налоговых органов) на ее объект – налоговые отношения.

Налоговый оклад – размер налога, уплачиваемый субъектом с одного объекта.

Налоговый период – срок, в течение которого формируется налоговая база.

Национальный доход – это совокупный доход, полученный всем населением страны, включая все источники доходов за определенный период времени, тоже, как правило, за год.

Нематериальные активы – расходы по организации производства, освоению новых технологий, затраты по выпуску акций, а также покупке предприятием программных продуктов, лицензий, патентов, товарных знаков и т. д.

Нуллификация обесцененных бумажных денег – объявление недействительными ряда (или всех) платежных инструментов, обращающихся в денежной системе данного государства.

Облигация – ценная бумага, которая выражает долговые отношения между эмитентом данной бумаги и инвестором. По истечении срока обращения данное обязательство погашается по номинальной стоимости, указанной на облигации.

Оборотный капитал – денежные средства, необходимые для создания оборотных производственных фондов и фондов обращения.

Объект налога – совокупность предметов, подлежащая налогообложению в законодательном порядке (денежный доход, товарно-материальные ценности, имущество, имеющие реальную денежную оценку и т. п.).

Основной капитал – совокупность реального основного капитала и нематериальных активов.

Пассивный дефицит бюджета – дефицит, вызванный сокращением государственных доходов в результате падения экономической активности в течение отчетного периода.

Перестрахование – система экономических (денежных) отношений, в соответствии с которой страховщик передает часть своих обязательств по договору на согласованных условиях другим страховщикам.

Платежеспособность – способность предприятия отвечать как по краткосрочным, так и по долгосрочным обязательствам.

Платежная система Mondex International – международная платежная система разработана для совершения небольших платежей посредством Интернета.

Платежное поручение – письменное поручение клиента обслуживающему банку о списании и перечислении определенной денежной суммы на указанный счет.

Платежное требование – требование поставщика к покупателю произвести оплату поставленных товарно-материальных ценностей, оказанных услуг, выполненных работ на основании представленных документов.

Платежный оборот – это совокупность платежей, совершаемых контрагентами рыночных отношений в процессе хозяйствования, включающих расчеты различными суррогатами денежного рынка (это коммерческие ценные бумаги, чеки расчетные, дорожные, векселя, сертификаты банков и др.), иностранную валюту.

Прибыль – разница между полученной выручкой и произведенными затратами.

Расчетная система Fedwire – расчетная система (основана в 1914 г.), принадлежащая Федеральной резервной системе США, используется для переводов крупных денежных сумм и ценных бумаг.

Расчетно-кассовый центр (РКЦ) – учреждения Центрального банка. Все кредитные организации обязаны открыть корсчет в РКЦ.

Расчеты по инкассо – представляют собой такую банковскую операцию, которая отражает поручение клиента банку получить с плательщика денежную сумму на основании предоставленных расчетных документов.

Реальный основной капитал состоит из основных фондов и незавершенных затрат на строительство или приобретение имущества.

Рентабельность – относительный показатель эффективности производства, характеризующий уровень отдачи затрат и степень использования ресурсов, выраженный в процентах.

Реставрация прежней валюты – восстановление размена бумажных денег на золото.

Салам – сделка-продажи товара в будущем при уплате предварительного аванса.

Сбор – обязательный взнос, уплата которого является одним из условий совершения в отношении плательщиков сборов юридически значимых действий, включая предоставление определенных прав или выдачу разрешений (лицензий).

Система передачи финансовых сообщений Банка России (СПФС). Создана Банком России с целью обеспечения гарантированного и бесперебойного предоставления услуг по передаче электронных сообщений по финансовым операциям, снижению рисков, влияющих на безопасность и конфиденциальность оказания услуг по передаче финансовых сообщений.

Система финансов – это совокупность различных сфер финансовых отношений, объединенных принципиальным единством в рамках общей объективной категории – «финансы», но характеризующихся, во-первых, своими специфическими особенностями в формировании и использовании денежных фондов (доходов); во-вторых, различной ролью (значимостью) в общественном воспроизводстве и экономической системе в целом.

Система CHIPS – расчетная система CHIPS (*Clearing Houst Interbank Payment System*) управляется Нью-йоркской ассоциацией расчетных палат (NYCHA). Основное назначение данной платежной системы – проведение расчетов по международным валютно-кредитным операциям, а также евродолларовые операции.

Система SUCRE (от исп. *Sistema Único de Compensación Regional* – Единая система региональных взаиморасчетов) – общая денежная единица организации АЛБА. Альтернативная SWIFT система международных расчетов.

Система TARGET – Платежная система TARGET (*Trans-European Automated Real Time Settlement System*), т. е. Трансевропейская автоматизированная система валовых расчетов в режиме реального времени. Система TARGET решает две главные задачи: 1) служит инструментом проведения единой валютной политики Евросоюза; 2) обеспечивает ускоренное прохождение международных платежей между европейскими участниками.

Складское свидетельство – часть складских документов, удостоверяющих не только факт заключения договора хранения, но и реальное принятие товара на хранение.

Сострахование – деление риска между разными фирмами самой сферы страхования.

Страхование как финансовая категория представляет собой совокупность перераспределительных отношений по защите интересов физических и юридических лиц за счет страхового (целевого) денежного фонда, формируемого из денежных взносов участников и используемого для возмещения ущерба при наступлении определенных событий.

Страхователи – юридические и физические (дееспособные) лица, которые заключили договор страхования или обязаны это сделать по закону.

Страховая выплата – денежный платеж страховщика при страховом случае, который производится страхователю, застрахованному лицу, выгодоприобретателю.

Страховая премия (страховые взносы) – денежный платеж страхователя страховщику в соответствии с законом или договором страхования.

Страховой агент – физическое или юридическое лицо, индивидуальный предприниматель, которые заключили гражданско-правовой договор со страховщиком, получили полномочия действовать от его имени.

Страховой брокер – юридическое лицо или индивидуальный предприниматель, которое на основе договора со страхователем или страховщиком, оказывает посреднические услуги по заключению и исполнению (изменению, расторжению) договоров страхования.

Страховой риск как вероятное событие обосновывает заключение договора страхования.

Страховой рынок – определяется как система экономических отношений, возникающих по поводу купли-продажи специфического товара – «страховая услуга».

Страховщики – юридические лица: страховые и перестраховочные организации, общества взаимного страхования. Создаются на основании законов Российской Федерации по установленным организационно-правовым формам.

Субвенции – бюджетные средства, предоставляемые бюджету другого уровня бюджетной системы Российской Федерации или юридическому лицу на безвозмездной и безвозвратной основе на осуществление определенных целевых расходов.

Субсидии – бюджетные средства, предоставляемые бюджету другого уровня бюджетной системы Российской Федерации, физическому или юридическому лицу на условиях долевого финансирования целевых расходов.

Субъект налога (налогоплательщик) – юридическое или физическое лицо, которое по закону должно выполнять возложенные на него обязательства по уплате налогов.

Сукрук – документарная форма прав держателей на определенный актив в бизнесе.

Такафул – страховые операции в соответствии с нормами шариата.

Текущая (настоящая) стоимость денег – стоимость «завтрашних» денег сегодня. Рассчитывая текущую стоимость денег, мы можем определить реальную стоимость отсроченного платежа или выбрать наиболее эффективный вариант вложения денежных средств. Расчет текущей стоимости денег обратно пропорционален формуле сложных процентов и выглядит следующим образом:

$$\Phi = F \frac{1}{(1+i)^n},$$

где Φ – первоначально вкладываемая сумма денег для осуществления инвестиционного проекта; F – сумма денег, полученная в результате реализации инвестиционного проекта; i – процентная ставка дохода по основному или альтернативному варианту вложения средств; n – период реализации инвестиционного проекта.

Управление финансами – совокупность мер государства (финансовых органов) по обеспечению целенаправленного и непрерывного функционирования финансового механизма с целью достижения эффективного функционирования всей совокупности финансовых отношений и реализации на этой основе соответствующей финансовой политики.

Федеральный расчетный центр – центральное подразделение расчетной сети Банка России, осуществляющее проведение валовых расчетов в режиме реального времени по счетам, открытым у него.

Финансы – система денежных отношений, имеющих государственно-властную форму проявления, выражающих перераспределение стоимости ВВП и целенаправленное формирование на этой основе централизованных и децентрализованных фондов в соответствии с общественными потребностями.

Финансовая система – совокупность конкретных финансовых органов и институтов, призванных на практике осуществлять реализацию государственной финансовой политики. Таким образом, в финансовую систему включаются Министерство финансов России, органы Федерального казначейства, Министерство по налогам и сборам и т. д.

Финансовая политика – совокупность государственных мероприятий, направленных на достижение определенной степени эффективности в мобилизации финансовых ресурсов, их перераспределении и использовании в рамках единой экономической системы, с целью обеспечения выполнения государством его функций и в конечном счете создания условий для экономической стабилизации и прогресса общества.

Финансовый механизм – средство воздействия субъекта на объект финансовой системы, внешняя форма проявления практической реализации функций финансов. Финансовый механизм можно представить и как совокупность различных форм и методов использования государством финансов в целях обеспечения реализации соответствующей финансовой политики в рамках экономической системы.

Финансовый рынок – совокупность специальных институтов, реализующих и направляющих денежные потоки от кредиторов (собственников средств) к заемщикам.

Финансы предприятий – система денежных отношений, охватывающая широкий круг денежных отношений, связанных с формированием и использованием фондов денежных средств государственных и муниципальных предприятий.

Франшиза – денежное выражение убытков, которое устанавливается федеральным законом или договором страхования, не возмещается страховщиком. Устанавливается франшиза в процентах от страховой суммы или в определенном размере. По *условной франшизе* страховщик не возмещает убыток, если его размер не превышает установленной франшизы. Однако в случае превышения страховщиком выплачивается полная сумма убытка. *Безусловная франшиза* предусматривает определение страховой выплаты в виде разницы между убытком и установленной франшизой.

Чек – письменное распоряжение владельца счета (чекодателя) обслуживающему банку (плательщику) о списании денег со счета в пользу предъявителя данного чека (чекодержателя).

Чекодатель – юридическое или физическое лицо, имеющее денежные средства в банке, которыми он вправе распоряжаться путем выставления чеков и иных расходных документов.

Чекодержатель – юридическое или физическое лицо, в пользу которого выдан чек.

