

Тема 1. Содержание и основы управления финансами.

Цели:

После изучения данного материала будут раскрыты вопросы:

- Возникновение финансов;
- Финансы в расширенном воспроизводстве;
- Управление финансами;
- Финансовая политика.

Социально-экономическая сущность и функции финансов.

Понятие «финансы» зачастую отождествляют с понятием «деньги». В действительности же это не так, хотя без денег не может быть финансов. Чтобы лучше разобраться в этом вопросе, попробуем рассмотреть его через призму развития данной категории.

Термин «финансы» возник в XIII—XV вв. в торговых городах Италии. К этому времени давно уже существовали деньги, товарно-денежные отношения и государственность. Сначала он обозначал любой денежный платеж. В дальнейшем термин получил международное распространение и стал употребляться как понятие, связанное с системой денежных отношений между населением и государством по поводу образования государственных фондов денежных средств. Это значит, что данный термин отражал, во-первых, денежные отношения между двумя субъектами, т. е. деньги выступали материальной основой существования и функционирования финансов. Во-вторых, субъекты обладали разными правами в процессе этих отношений: один из них, а именно государство, обладал особыми, властными полномочиями. В-третьих, в процессе этих отношений формировался общегосударственный фонд денежных средств — бюджет. В-четвертых, регулярное поступление средств в бюджет не могло быть обеспечено без придания налогам, сборам и другим платежам государственно-принудительного характера, что достигалось посредством правовой деятельности государства, создания соответствующего фискального аппарата, или аппарата принуждения. Если говорить о сегодняшней России, то, очевидно, каждый слышит о деятельности налоговых инспекций, налоговой полиции.

Но денежные отношения могут и не быть отношениями финансовыми. К примеру, один гражданин дал деньги в займы другому. Возникают в этом случае денежные отношения? Да, возникают. Но это не финансовые отношения, поскольку государство эти отношения не регулирует, не вмешивается в них, не навязывает своих правил поведения. Эти отношения равноправны, партнеры равны в правах и обязанностях. То же самое можно сказать и об отношениях между гражданами и продавцами магазинов, т. е. об отношениях, возни Социально-экономическая сущность и функции финансов

Понятие «финансы» зачастую отождествляют с понятием «деньги». В

действительности же это не так, хотя без денег не может быть финансов. Чтобы лучше разобраться в этом вопросе, попробуем рассмотреть его через призму развития данной категории.

Термин «финансы» возник в XIII - XV вв. в торговых городах Италии. К этому времени давно уже существовали деньги, товарно-денежные отношения и государственность. Сначала он обозначал любой денежный платеж. В дальнейшем термин получил международное распространение и стал употребляться как понятие, связанное с системой денежных отношений между населением и государством по поводу образования государственных фондов денежных средств. Это значит, что данный термин отражал, во-первых, денежные отношения между двумя субъектами, т. е. деньги выступали материальной основой существования и функционирования финансов. Во-вторых, субъекты обладали разными правами в процессе этих отношений: один из них, а именно государство, обладал особыми, властными полномочиями. В-третьих, в процессе этих отношений формировался общегосударственный фонд денежных средств — бюджет. В-четвертых, регулярное поступление средств в бюджет не могло быть обеспечено без придания налогам, сборам и другим платежам государственно-принудительного характера, что достигалось посредством правовой деятельности государства, создания соответствующего фискального аппарата, или аппарата принуждения. Если говорить о сегодняшней России, то, очевидно, каждый слышал о деятельности налоговых инспекций.

Но денежные отношения могут и не быть отношениями финансовыми. К примеру, один гражданин дал денег в займы другому. Возникают в этом случае денежные отношения? Да, возникают. Но это не финансовые отношения, поскольку государство эти отношения не регулирует, не вникает в них, не навязывает своих правил поведения. Эти отношения равноправны, партнеры равны в правах и обязанностях. То же самое можно сказать и об отношениях между гражданами и продавцами магазинов, т. е. об отношениях, возни фондов денежных средств в целях выполнения функций и задач государства и обеспечения условий расширенного воспроизводства.

Поняв содержание данного определения финансов, уже не поставишь знака равенства между финансами и деньгами. Финансы отличаются от денег как содержанием, так и выполняемыми функциями. Деньги — это всеобщий эквивалент, с помощью которого прежде всего измеряются затраты труда производителей. **Финансы** - это экономический инструмент распределения и перераспределения национального дохода, средство контроля за образованием и использованием фондов денежных средств.

Выше мы уже несколько раз употребили выражение «финансы представляют собой экономические денежные отношения», которое имеет вполне конкретное содержание. В жизни постоянно возникают **денежные отношения** между:

- предприятиями в процессе приобретения товарно-материальных ценностей, реализации продукции и услуг;
- предприятиями и вышестоящими организациями при создании централизованных денежных средств и их распределении;
- государством и предприятиями при уплате последними налогов в бюджетную систему и финансировании расходов;
- государством и гражданами при внесении ими налогов и добровольных платежей;
- предприятиями, гражданами и внебюджетными фондами при внесении платежей и получении ресурсов;
- отдельными звеньями бюджетной системы;
- страховыми организациями и предприятиями и населением при уплате страховых взносов и возмещении ущерба при наступлении страхового случая и т. д.

Главным материальным источником денежных фондов выступает национальный доход страны — вновь созданная стоимость. Поэтому увеличение национального дохода является основным условием роста финансовых ресурсов. Именно национальный доход определяет возможности удовлетворения общегосударственных потребностей и расширения общественного производства. Именно с учетом размеров национального дохода и его отдельных частей — фонда потребления и фонда накопления — определяются темпы и пропорции развития экономики, ее структура.

Финансовая система - это совокупность финансовых институтов, финансовых рынков и инструментов, используемых государством, международными и общественными организациями, предприятиями, страховыми компаниями и домашними хозяйствами для обслуживания денежных потоков. Центральное звено финансовой системы составляют государственные финансы, а ее основу - финансы предприятий (Рис. 1).

Государственные и муниципальные финансы представляют собой совокупность экономических отношений, возникающих в реальном денежном обороте при формировании, распределении и использовании централизованных фондов финансовых ресурсов на федеральном, субфедеральном и местном уровнях (Рис. 2).

Финансы предприятий - это совокупность экономических отношений, возникающих в реальном денежном обороте при формировании, распределении и использовании децентрализованных фондов финансовых ресурсов предприятий, организаций, учреждений.

Страхование определяется как совокупность экономических отношений, возникающих в реальном денежном обороте при формировании, распределении и использовании фондов финансовых ресурсов, предназначенных для возмещения причиненного виновной стороной материального ущерба и покрытия убытков.

Финансы международных (общественных) организаций представляют собой экономические отношения, возникающие в денежном обороте при формировании, распределении и использовании фондов финансовых ресурсов международных (общественных) организаций.

Финансы домашних хозяйств - экономические отношения, возникающие при реальном обороте денег в секторе домашних хозяйств.



Рисунок 1. Звенья финансовой системы.

Финансы как экономическая категория зависят от взаимоотношений между звеньями финансовой системы. Это относится в первую очередь к взаимосвязям между финансами макро- и микроуровня. Финансы макроуровня, прежде всего государственный и муниципальный бюджеты, базируются на финансовом потенциале предприятий.

Распределение и использование финансовых ресурсов в государстве осуществляются в рамках интегрированной системы управления финансовыми потоками. Принятие финансовых решений основывается на совокупности информации. Анализ поступающей информации важен как в момент принятия

решения, так и в процессе контроля за ходом его выполнения. Эта информация содержится в оперативной и статистической отчетности, договорах и соглашениях, расчетных документах и др.



Рисунок 2. Детализация функций государственных финансов.

Финансы имеют четкую целевую ориентацию. Они затрагивают определенные социальные и политические интересы отдельных слоев общества. Однако во всех своих аспектах они ориентированы на решение конкретных задач в области

государственного и муниципального управления, предпринимательской и некоммерческой деятельности. Самостоятельное значение имеет рассмотрение целевой ориентации финансов в сфере обслуживания, создания и хозяйственного оборота недвижимости.

Функции финансов в процессе воспроизводства

Общепринято, независимо от сферы общественного производства, выделять три основные функции финансов:

- воспроизводственную;
- распределительную;
- контрольную.

Воспроизводственная функция финансов призвана стимулировать накопление финансовых ресурсов. Проблема накопления тесно связана с государственной финансово-кредитной политикой, так как государство создает условия для регулирования денежных потоков в экономике при помощи различных механизмов, в том числе налогов и бюджета.

Проводимая в последние годы финансовая политика привела к структурной несбалансированности народного хозяйства. За последние годы в российской экономике сложилась биполярная модель национального хозяйства, состоящая из конкурирующих (за ресурсы и условия хозяйствования) экспортно и внутренне ориентированных сегментов.

Распределительная функция по существу обеспечивает реализацию воспроизводственной функции финансов: выручка от реализации товаров, продукции, работ и услуг и внереализационные доходы подлежат распределению и перераспределению. Распределение полученных денежных средств носит целевое назначение и используется на покрытие затрат и формирование доходов (убытков).

Перераспределение денежных средств - это вторичное распределение через централизованные фонды (бюджет, внебюджетные фонды и др.), обеспечивающее направление ресурсов в основном в непроеизводственную сферу и только частично в производственную. Перераспределению подлежит изъятая часть прибыли, созданная производительным трудом.

Распределительная функция заключается в том, что за счет полученной выручки от реализации и внереализационных доходов обеспечивается выполнение денежных обязательств перед бюджетом, банками, хозяйственными партнерами, работниками.

Контрольная функция финансов заключается в реализации контроля за реальным денежным оборотом и формированием фондов денежных средств. Она позволяет путем сопоставления и анализа затрат и результатов выявлять как позитивные, так и негативные стороны деятельности хозяйствующих субъектов и принимать на этой основе соответствующие решения. Финансовый контроль

выступает в хозяйственной практике в трех формах:

- контроль динамики финансовых показателей, состояния платежей и расчетов;
- контроль за реализацией стратегии финансирования;
- контроль состояния (пороговых значений) финансовой безопасности.

В первом случае речь идет об обосновании возможности санкций и целесообразности поощрений, т.е. о мерах принудительного или, наоборот, стимулирующего характера.

Во втором случае речь идет о реализации долгосрочной финансовой политики (основу которой составляет прогноз изменений порядка и условий финансирования и оценка последствий таких изменений) в целях обеспечения оптимального управления финансовой системой.

В третьем о возможности использования мер запретительного характера, предупреждающих возникновение финансовых кризисов.

Финансовое обеспечение воспроизводственного процесса

Сфера материального производства характеризуется единством всех стадий воспроизводственного процесса. Причем определяющей среди них является стадия собственно производства, на которой создается общественный продукт. Стадия распределения тесно связана с производством и непосредственно зависит от него.

Функционируя в сфере материального производства, финансы обслуживают кругооборот производственных фондов.

Нормальное функционирование экономики возможно при условии органичной связи каждой отрасли и ее структурных подразделений с другими отраслями. На такой основе достигается необходимая пропорциональность структуры общественного производства, которая обеспечивает его сбалансированное развитие как единого целого.

В условиях перехода к рынку с уменьшением вмешательства государства в регулирование экономики согласованное функционирование разных частей экономики достигается различными формами регулирования.

Одной из форм регулирования экономики является **саморегулирование**, которое характеризуется формированием финансового потенциала в разных звеньях сферы материального производства (производство и сбыт продукции, распределение денежных доходов и прибыли).

Переход на принципы рыночного хозяйствования положительно сказывается на объеме, структуре и направлениях использования финансовых ресурсов. В условиях финансовой самостоятельности каждый субъект хозяйствования может осуществлять формирование источников расширенного воспроизводства за счет собственных финансовых ресурсов.

Основным государственным регулятором для негосударственных предпринимательских структур является система налогообложения и страхования.

Механизм бюджетной поддержки для этого сектора экономики практически не используется. Развитие малого бизнеса и предпринимательства является эффективным направлением и в перспективе может стать одним из основных источников увеличения национального богатства.

Однако рыночный механизм регулирования экономики не всегда эффективен, поскольку не всегда способен обеспечить перераспределение доходов в соответствии с целями государства.

Вместе с саморегулированием большое влияние на структурную перестройку экономики оказывает **государственное вмешательство в экономику**. Такое вмешательство необходимо в связи с финансовой поддержкой приоритетных направлений экономики, развитием объектов производственной и социальной инфраструктуры и т. п. Вмешательство государства в экономику происходит с помощью механизма налогообложения, предоставления налоговых льгот и выделения бюджетных ассигнований, субсидий и субвенций.

Финансы в рыночной экономике базируются на обособленности оборота государственных финансовых ресурсов и финансовых ресурсов предприятий. В связи с этим существуют различные рычаги финансового регулирования экономики. На макроуровне, т. е. на уровне всего народного хозяйства, такими рычагами являются звенья финансовой системы: госбюджет, система страхования, кредитная система и др.

Главный инструмент регулирования воспроизводственных пропорций на микроуровне, т.е. на уровне отдельного предприятия, - финансы предприятий. Финансы предприятий являются основным звеном финансовой системы России. Именно здесь формируются финансовые потоки, отражающие созданный валовой внутренний продукт (ВВП), который подлежит в дальнейшем перераспределению через бюджетную систему, производственную и социальную сферы, сферу домашних хозяйств и т.д. С помощью финансов предприятий обеспечивается финансирование потребностей расширенного воспроизводства. Регулирование воспроизводственного процесса осуществляется также с помощью банковского кредита, системы страхования, амортизационной политики, бюджета при использовании механизма налогообложения, предоставления налоговых льгот, выделения бюджетных субсидий.

С помощью механизма налогообложения, предоставления налоговых льгот и выделения бюджетных субсидий государство побуждает предприятия осуществлять такие варианты развития их деятельности, которые удовлетворяют интересы и потребности общества. Вместе с тем из практики известно, что вмешательство в экономику имеет свои границы: излишнее вмешательство в форме предоставления необоснованных льгот и бюджетных дотаций может привести к ослаблению экономических стимулов, снижению эффективности функционирования всего рыночного механизма.

Низкая эффективность бюджетного финансирования как одного из регуляторов экономики обусловила его резкое снижение в условиях либерализации цен, дотации сохранились лишь по ограниченному кругу товаров. Несомненно, бюджетный метод обеспечивает конкретную адресность направления денежных средств, дает возможность быстрого их использования. Однако, как показала практика, финансовые потребности предприятий, не обеспеченные ценой и финансируемые из бюджета, порождают иждивенчество, привычку получать ресурсы из централизованных фондов.

В связи с этим в условиях финансовой самостоятельности предприятий важным является вопрос о формировании источников фиксирования расширенного воспроизводства за счет: собственных финансовых ресурсов, привлечения на акционерной основе или паевых началах денежных средств других предприятий, использования банковских кредитов, получения на определенных основаниях: бюджетных ассигнований. Формируемые из различных источников финансовые ресурсы позволяют инвестировать средства в новое производство, расширять действующие предприятия, финансировать, прикладную науку и внедрять ее результаты в производство и т.д.

Регулирование финансовых ресурсов происходит в трех формах: самофинансирование, кредитование и государственное финансирование.

Самофинансирование базируется на использовании собственных финансовых ресурсов субъектов хозяйствования, а при их недостатке используются кредитные ресурсы или заемные средства в форме выпуска ценных бумаг.

Кредитование — способ финансового обеспечения воспроизводственного процесса за счет ссуд банка, предоставляемых на условиях срочности, платности и возвратности.

Государственное финансирование производится в основном на безвозвратной основе за счет средств бюджетных и внебюджетных фондов.

На практике все перечисленные формы финансового обеспечения воспроизводственных затрат применяются, как правило, одновременно.

Одним из важных инструментов регулирования экономики; являются **финансовые стимулы**. В составе финансовых стимулов развития экономики и роста ее эффективности можно выделить: приоритетные и наиболее эффективные направления инвестирования финансовых ресурсов, бюджетные стимулы, налоговые льготы и санкции.

Различают следующие основные направления инвестирования финансовых ресурсов:

а) финансирование структурной перестройки экономики с целью развития наиболее приоритетных направлений;

б) финансирование и финансовая поддержка наукоемких технологий и производств, основанных на национальных сырьевых ресурсах;

в) финансирование новых перспективных конкурентоспособных отраслей, направлений и отдельных производств;

г) финансирование затрат, связанных с развитием непроизводственной инфраструктуры, воспроизводством рабочей силы, повышением ее квалификации, развитием науки, профессиональной подготовкой кадров и ориентацией на новые технологии.

Повышение эффективности экономики и ее отдельных отраслей может обеспечиваться через систему бюджетных стимулов, выступающих в форме льгот по налогам, полного или частичного освобождения от отдельных налогов. Стимулирующий характер системы бюджетного финансирования состоит в поддержке высокоэффективных или социально значимых проектов.

Стимулирующее значение имеет и система финансовых льгот и санкций. Льготы могут предоставляться при финансировании мероприятий по развитию новых высокотехнологичных производств, развитию научно-технического прогресса, проведении природоохранных мероприятий. В качестве льготы может выступать полное или частичное освобождение от налогов прибыли предприятий. Система санкций может применяться за нарушение договорных условий, расчетной и финансовой дисциплины.

В условиях рыночной экономики финансы обеспечивают эффективную предпринимательскую деятельность. Этот вид деятельности, осуществляемый зарегистрированными в качестве предпринимателей лицами, является рисковым и направлен на получение прибыли от пользования имуществом, продажи товаров, продукции, выполнения работ, оказания услуг.

Предпринимательская деятельность четко разграничивает интересы субъектов рыночных отношений. Она ориентирована на новые формы и методы финансовой работы, воздействия на эффективность хозяйствования, изменяет приоритеты и тенденции развития. Финансы предприятий базируются на рыночном законодательстве, самофинансировании, рыночном ценообразовании, рынке труда, рынке капиталов, рыночной инфраструктуре и т.д.

Современная система управления финансами

Система управления финансами в современной экономике имеет определяющее значение для ее функционирования и развития. Сложившаяся к настоящему времени российская система управления финансами получила развитие в процессе экономических реформ перехода от планово-централизованной к рыночной экономике. В планово-централизованной экономике управление финансами осуществлялось директивно-административными методами. Проблемы финансового рынка не возникало, поскольку как такового его вообще не было. Хотя некоторые элементы этого рынка все же существовали — выпускались государственные займы, функционировали сберегательные кассы для населения и

некоторые другие. Но они не оказывали существенного воздействия на деятельность финансовой сферы и самой экономики.

Между тем цивилизованная рыночная экономика не может успешно и стабильно функционировать и развиваться без хорошо отлаженной, управляемой финансовой системы и регулируемого финансового рынка. Финансовая система и финансовый рынок функционируют на базе реальной экономики, производящей материальные и духовные блага. Они в то же время обслуживают и определяют условия деятельности самой реальной экономики. Поэтому в рыночной экономике управление финансами приобретает исключительно важное значение, финансовые (денежные) пропорции определяют материально-вещественные пропорции, распределение реальных, т. е. материальных и нематериальных, ресурсов, воздействуют на структурную перестройку, ставят благосостояние населения в зависимость от результатов экономического роста.

Система управления финансами в современной рыночной экономике представляет собой взаимоувязанный комплекс мер, инструментов, а также финансовых институтов, обеспечивающих стабильное и эффективное функционирование финансовой системы в целом и ее отдельных звеньев, способствующих развитию реального сектора экономики и решению назревших социальных проблем.

Управление финансами в современной экономике имеет ряд особенностей, которые характеризуются следующими основными моментами:

- ***распад Советского Союза*** и приобретение бывшими союзными республиками суверенитета и атрибутов международного права поставили управление российской финансовой системой в кардинально новые условия — осложнились, а в большей части были разорваны связи между республиками, входившими в бывший Советский Союз, в том числе и с теми, с которыми российская экономика имела важные производственно-экономические и финансовые отношения;

- ***прежняя планово-централизованная система управления*** финансами не была приспособлена к новым рыночным условиям. Поэтому в России была создана новая система управления финансами и кредитно-денежной сферой, получившая относительно автономное функционирование. Был создан Центральный банк Российской Федерации, получили развитие коммерческие банки и другие финансовые организации. Бюджетная система была перестроена на принципах федерализма и налоговой основе. Установлены таможенные границы, в том числе и для перемещения финансовых ресурсов между государствами, ранее входившими в Советский Союз;

- ***вместо закрепления финансовых ресурсов в общественной собственности*** - государственной и колхозно-кооперативной - в результате приватизации и разгосударствления в экономике образовалось множество самостоятельных институциональных структур, наделенных финансовыми ресурсами и в силу этого

имеющих возможность вырабатывать и определять собственные финансовую стратегию и тактику;

- **сложились некоторые характерные финансово-экономические** институциональные сферы, которые имеют свою специфику в управлении финансами. Поэтому перед государством встала чрезвычайно важная проблема в управлении финансами — это учет финансовой и экономической деятельности субъектов хозяйствования, по своему статусу относящихся к различным сферам экономической деятельности. В связи с этим возникла необходимость учета особенностей управления финансами в следующих сферах экономической деятельности: а) регламентирование и регулирование деятельности нефинансовых коммерческих корпораций и квазикорпораций (иначе говоря, предприятий реального сектора экономики, производящих материальные ценности и услуги); б) контроль за деятельностью финансовых и кредитных организаций; в) управление финансами органов государственной и муниципальной власти; г) контроль за финансовой деятельностью некоммерческих организаций, обслуживающих население; д) регулирование финансов домашних хозяйств, в конечном счете определяющих благосостояние населения;

- **переход к рыночному ценообразованию** для большинства предприятий России и регионов, так же как и для большинства союзных республик бывшего СССР, оказался неожиданным. Никто не был готов работать в принципиально новых условиях рынка и рыночного ценообразования. Финансовые показатели, формирование финансовых ресурсов и их расходование стали зависимы от весьма неустойчивых рыночных цен. Эта зависимость от рыночных цен относится как к федеральным, так и к региональным органам власти и отдельным предприятиям;

- **существенно расширились права** и возможности в самостоятельном формировании и использовании финансовых ресурсов практически у всех субъектов финансовой системы;

- **в регионах начала складываться** инфраструктура финансовых институтов рынка, в основном вписывающаяся в финансово-рыночную систему России, но эти институты подчас не соблюдают нормы законодательно-правового регулирования.

Государственное регулирование финансов в рыночной экономике играет ведущую роль. В то же время эта роль государства в регулировании финансов рыночной экономики принципиально отличается от функций государства в планово-централизованной экономике. Это обусловлено, с одной стороны, коренным отличием рыночной экономики, ее институциональной структуры, организации финансов и связей между хозяйствующими субъектами от планово-централизованной экономики, базирующейся главным образом на административных методах управления, а с другой стороны, принципиально иной организацией устройства государственной власти гражданского общества, когда в той или иной мере конституционно закреплено разделение ветвей власти: законодательной

(представительной), исполнительной, судебной.

Для регулирования финансов очень важную роль имеет достаточно большая автономия Центрального банка РФ в осуществлении монетарной политики, а также вновь созданных таких институциональных структур, как коммерческие банки, инвестиционные фонды, страховые компании и другие финансовые организации.

Кроме того, практически в роли достаточно сильной лоббирующей власти выступают средства массовой информации (СМИ), которые непосредственно не участвуют в выработке и осуществлении финансовой политики и, конечно, в осуществлении финансирования, но своим воздействием через средства печати, радио и телевидение иногда весьма ощутимо влияют на принятие важных финансовых Решений в различных органах власти.

Таким образом, в современном гражданском обществе государственная организация управления финансами оказывается весьма сложной и требует для стабильности общественно-политической жизни *определенного равновесия, сбалансированности взаимодействия между различными ветвями власти*, в том числе и в части регулирования экономики и ее финансовой сферы. Это во многом зависит от политической структуры общества и взаимодействия между различными партийными организациями.

Таким образом, развитие рыночной экономики в решающей мере зависит от функционирования финансовой системы, ее воздействие на реальную экономику определяется прежде всего эффективностью государственного регулирования финансов.

Государственное регулирование финансов в наиболее **обобщенном** виде включает следующие направления и формы.

А. Макроэкономическое регулирование финансовой сферы (косвенные методы):

выработка принципов и концепции, программы экономической политики и методов, мер в регулировании финансовой системы. Эта часть включает ежегодное Послание Президента России, в котором формулируются основные принципы социально-экономической, в том числе финансовой, политики; подготовку правительством РФ, правительствами субъектов Федерации, а также местными администрациями проектов бюджетов соответствующего уровня и прогнозов социально-экономического развития, необходимых для этого обоснований и расчетов. Кроме того, правительством и Центральным банком России совместно разрабатываются основные принципы денежно-кредитной и валютной политики на предстоящий период;

законодательное и нормативно-правовое обеспечение финансовой политики и мер по ее регулированию. Управление финансами на территории России регулируется прежде всего Конституцией Российской Федерации в части федеративного устройства (ст. 5 гл. 3), социальной, в том числе финансовой,

политики (ст. 7, 39, 41), единого экономического пространства, гарантирующего свободное перемещение товаров, услуг и финансовых средств (ст. 8, 74), обязанности каждого платить законно установленные налоги и сборы (ст. 57). В ведении Российской Федерации находятся: установление правовых основ единого рынка; финансовое, валютное, кредитное, таможенное регулирование, денежная эмиссия, основы ценовой политики; федеральные экономические службы, включая федеральные банки (п. «и» ст. 71); федеральный бюджет; федеральные налоги и сборы; федеральные фонды регионального развития (п. «з» ст. 71). В то же время к совместному ведению Российской Федерации и субъектов Федерации отнесено установление общих принципов налогообложения и сборов (п. «и» ст. 72). Основы денежной политики и независимость в этой части Центрального банка РФ конституционно закреплены ст. 75. Также в Конституции РФ определены права и функции в части финансового управления президента, Федерального Собрания и правительства. В частности, правительство РФ обеспечивает проведение в Российской Федерации единой финансовой, кредитной и денежной политики (п. «б» ст. 114).

Гражданский кодекс Российской Федерации регулирует наряду с экономическими (хозяйственными) отношениями гражданско-правовые основы управления финансами и финансовыми отношениями: права граждан и юридических лиц, виды юридических лиц и их финансовые отношения при функционировании и в случае реорганизации, управление финансовыми активами (деньги, валютные ценности, ценные бумаги) как объектами гражданского права, регулирует сделки, совершаемые в том числе и с финансовыми активами, а также вытекающие в связи с этим обязательства (при купле-продаже, платежах, аренде, включая финансовую аренду — лизинг, при займе и кредите, банковском вкладе и счете, финансовых расчетах и страховании и др.).

Налоговый кодекс РФ определяет основы налоговой политики на территории России. Бюджетный процесс в Российской Федерации регулируется Бюджетным кодексом РФ (введен в действие с 1 января 1999 г.). Кроме того, ежегодно на всех уровнях власти принимаются законы или постановления о бюджете соответствующего уровня, в которых устанавливаются конкретные цифры по доходам и расходам в разрезе статей бюджетной классификации.

Однако для управления бюджетным и налоговым процессом одной даже развернутой законодательной и нормативно-правовой базы недостаточно. Необходимо реальное проведение эффективной бюджетной и налоговой политики, обеспечение расходования бюджетных средств с наибольшей социальной и экономической отдачей, создание в этой сфере жесткого контроля.

Для устойчивого функционирования системы управления финансами как в стране в целом, так и в отдельных ее звеньях важнейшее значение имеет проведение достаточно жесткой и в то же время гибкой монетарной политики, направленной на

стимулирование экономического роста, обеспечение товарного обращения необходимой денежной массой, преодоление инфляции, стабилизацию цен и конъюнктуры фондового рынка.

Как показывает опыт функционирования открытой экономики, для макроэкономической стабилизации чрезвычайно важное значение имеет регулирование валютного курса и режима обращения иностранной валюты на территории Российской Федерации.

Б. Микроэкономические косвенные методы регулирования финансов:

1) формирование и поддержание конкурентной, стимулирующей экономическое развитие среды в экономике и ограничение монополизации рынка;

2) регулирование финансовой деятельности, включая государственное регулирование цен, естественных монополистов;

3) формирование, содействие и защита договорно-контрактных отношений между субъектами рынка, в конечном счете обеспечивающих стабильное функционирование расчетно-платежных отношений в финансовой системе;

4) использование государственного предпринимательства для воздействия на конъюнктуру товарного и финансового рынка, поддержание уровня и соотношения цен с целью стабильной деятельности и структурной перестройки экономики, формирование эффективных спроса и предложения;

5) регулирование внешнеэкономической финансовой деятельности государства и коммерческих фирм, банков, проведение эффективной таможенной политики;

6) развитие или содействие развитию страхового дела и страхования предпринимательского риска, в ряде случаев предоставление государственных гарантий федерального или регионального уровня.

В. Микроэкономические методы прямого административного воздействия на финансовую деятельность хозяйствующих субъектов:

1) регистрация и лицензирование предпринимательской деятельности, установление квот на производство некоторых товаров исключительного ассортимента (наркотики, алкоголь и др.), установление цен, в ряде случаев предельных, на ограниченную номенклатуру товаров и услуг;

2) управление унитарными предприятиями государственной собственности и контроль за их финансовой деятельностью;

3) финансовое дотирование отдельных предприятий и субсидирование производства и реализации, в том числе субсидирование спроса на конкретные, отдельные виды товаров и услуг;

4) применение государственной монополии и акцизного налогообложения на отдельные виды товаров (наркотики, алкоголь, табачные изделия и некоторые другие);

5) целенаправленная социальная финансовая защита малообеспеченных

слоев населения и проведение системы мер социальных гарантий;

6) проведение экологически направленной финансовой политики в части использования природных богатств и охраны окружающей среды, налогов, платежей и цен;

7) установление льгот по налогам и другим платежам в бюджет для конкретных налогоплательщиков и субъектов хозяйствования;

8) применение финансовых и других санкций в отношении нарушителей финансовой, в том числе налоговой, дисциплины.

Г. Прогнозирование экономического и социального развития, важнейших финансовых показателей:

1) долгосрочное прогнозирование финансовой системы в соответствии с прогнозами экономического и социального развития страны, которое имеет главным образом концептуальное значение и разрабатывается целесообразно по укрупненным показателям и в вариантных разрезах;

2) разработка прогноза социально-экономического развития страны и ее регионов на стратегический (среднесрочный — от 3 до 5 лет) период и определение основных индикаторов макроэкономического развития, играющих решающую роль в формировании финансовых ресурсов и их распределении;

3) прогнозирование мирового политического, социального, экономического развития, изменение мирохозяйственных приоритетов и связей и на этой основе разработка концепции развития финансовых отношений и возможных сценариев формирования финансовый

ресурсов страны и их эффективного использования с учетом взаимодействия с мировым рынком и конкретными зарубежными странами;

4) среднесрочное и краткосрочное прогнозирование экономического и социального развития страны и регионов и их финансового обеспечения;

5) разработка конкретных прогнозов и программ по решению наиболее острых социальных и экономических проблем и их финансовому обеспечению.

Д. Организация финансового контроля на всех уровнях государственной и муниципальной власти, а также за соблюдением законодательства во всех сферах финансовой деятельности.

В этой области важнейшее значение имеет создание единой государственной системы финансового контроля.

Финансовые индикаторы в системе макроэкономического регулирования

Для управления финансовой системой необходим мониторинг (систематическое наблюдение и анализ) основных макроэкономических показателей социально-экономического развития страны, регионов и, конечно, важнейших финансовых индикаторов (показателей), имеющих непосредственное значение в системе макроэкономического регулирования экономики и финансовой системы. На

основе анализа и прогноза макроэкономических показателей и финансовых индикаторов должна быть получена достаточно полная и объективная характеристика финансового состояния экономики страны и ее регионов, выявлены реальные возможности финансовой стабилизации, создания условий для экономического роста и финансово-экономических предпосылок формирования и расширения налоговой базы.

Основные макроэкономические показатели социально-экономического развития и финансовые индикаторы разрабатываются в составе Прогноза социально-экономического развития и в расчетах по обоснованию бюджета на соответствующий период. Обычно эти документы содержат следующие основные показатели:

- **валовой внутренний продукт (ВВП)**, созданный в стране и ее регионах за предшествующий период; возможный его рост в прогнозируемый период. Этот показатель имеет чрезвычайно важное значение для управления финансами, поскольку является обобщающим экономическим показателем, выражает совокупную стоимость конечных товаров (продуктов, работ и услуг), созданных в стране, и служит экономической базой для формирования финансовых ресурсов. Использование ВВП характеризует эффективность распределения и использования финансовых ресурсов;

- **объем продукции промышленности** - имеет важное значение для обоснования финансовых показателей и прежде всего формирования Доходов бюджета, поскольку за счет промышленности поступает около 2/3 их общей суммы;

- **объем и динамика розничного товарооборота** и услуг для населения — показывают возможности в проектируемом периоде сбалансирования покупательского спроса и предложения товаров и услуг для населения;

- **денежная масса**, обслуживающая обращение товаров во всех их формах (продуктов, работ, услуг). Она представлена в макроэкономических индикаторах конкретными агрегатами денежной массы: M0, M1, M2, M3 и ML, которые охватывают различные масштабы денежной массы в зависимости от выполняемых ими функций. Обычно считается, что агрегат M2 обладает наиболее обобщающей характеристикой состояния денежного обращения;

- **степень сбалансированности товарной массы** (продуктов, услуг, работ) с денежной массой — проявляется в показателях индексов цен, которые рассчитываются в рыночной экономике в виде ряда показателей, к важнейшим из которых относятся: индекс цен на потребительские товары и услуги (рассчитывается за период, например для года, как отношение уровня цен декабря предыдущего года к декабрю предстоящего года); индексы цен (дефляторы, применяемые для пересчета объемных и динамических показателей с учетом фактора инфляции);

- **объем инвестиций в основной капитал**, необходимый для обоснования сумм

финансирования инвестиционной активности, а также источников финансирования намечаемых инвестиционных программ.

Сущность, виды, формы и методы финансового контроля

Финансовый контроль в экономике современной России приобретает чрезвычайно важное значение, прежде всего в интересах граждан, которые получают государственную (как правило, финансовую) поддержку, предпринимателей, которые заинтересованы в эффективной деятельности в реальной экономике. Государственные естественные монополисты также заинтересованы в осуществлении действенного финансового контроля, поскольку испытывают большие трудности ввиду неплатежей потребителей за поставляемую ими продукцию или оказанные услуги.

Сущность финансового контроля в конечном счете сводится к обеспечению выполнения всеми хозяйствующими субъектами и их финансовыми посредниками законодательно-правовых норм, установленных органами власти в соответствии с действующим законодательством, выявлению возможных нарушений, предотвращению их или принятию мер по применению предусмотренных законом санкций, разработке предложений по совершенствованию законодательной и другой нормативно-правовой базы с целью устойчивого функционирования финансовой системы.

Финансовый контроль в современной экономике Российской Федерации имеет следующие виды:

- контроль за хозяйствующими субъектами со стороны государственной налоговой инспекции;
- принятие превентивных мер по выявлению финансовых, налоговых нарушений государственной налоговой полицией;
- государственный контроль за правильностью использования бюджетных средств в соответствии с принятым законом Российской Федерации или субъекта Федерации, а также постановлением представительного органа местного управления;
- контроль Центрального банка России за деятельностью коммерческих банков;
- контроль коммерческих банков за деятельностью предприятий, счета которых находятся в банке, а также контроль за возвращением полученных ими кредитов и правильным их использованием в соответствии с договором.

Финансовый контроль имеет различные формы:

- *внутрифирменный финансовый контроль*, который выполняется финансовыми службами соответственно головных и дочерних предприятий. В акционерных обществах, кооперативных и общественных организациях он осуществляется ревизионными комиссиями;
- *независимый финансовый контроль (внешний аудит)*, который выполняется

специальными уполномоченными на это аудиторскими фирмами согласно заключенному договору за определенное вознаграждение. За различными аудиторскими фирмами в результате их деятельности установился определенный рейтинг. Чем он выше, тем авторитетнее аудиторская фирма, тем большим доверием пользуются результаты ее проверок. Заключение аудиторской фирмы включает финансовую отчетность, оценку достоверности информации, характеристику результатов финансово-хозяйственной деятельности и публикуется в открытой печати;

- *государственный финансовый контроль*, который осуществляется уполномоченными на то государственными органами.

Государственный финансовый контроль осуществляется уполномоченными государственными органами в пределах их компетенции в любой сфере экономики и управления, а также ведомственного финансового контроля, проводимого министерствами и ведомствами в отношении подведомственных предприятий и организаций.

Государственный финансовый контроль осуществляется Счетной палатой Федерального Собрания, Главным контрольным управлением Президента РФ, Контрольно-ревизионным управлением (КРУ) и Главным управлением казначейства Минфина РФ, Государственным таможенным комитетом, Госналогслужбой, Федеральной службой налоговой полиции, Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг РФ. Ведомственный контроль выполняется контрольно-ревизионными службами министерств и ведомств.

В целом в настоящее время признается, что государственный финансовый контроль недостаточно действенен, его эффективность крайне низкая. Бюджетные средства часто используются не по назначению, а иногда вообще теряются, наблюдается коррупция, финансовые результаты корпораций и организаций в большей части скрыты, огромны неплатежи, продолжается отток капитала за рубеж, имеются и другие недостатки. Деятельность государственных контрольных финансовых органов разобщена, часто дублируется.

В связи с этим все больше получает поддержку предложение о создании в стране единой государственной системы финансового контроля. Целью деятельности единой системы государственного финансового контроля должно быть:

- содействие повышению эффективности финансовой системы России в целом и ее каждого звена, ее воздействия на рост эффективности реальной экономики и решение социальных задач;

- принятие самых действенных мер для выявления фактов коррупции, экономических и финансовых нарушений действующего законодательства, для привлечения виновников к ответственности в соответствии с законом;

- на основе данных, полученных в процессе контрольной деятельности,

проведение аналитической работы по эффективности использования финансовых ресурсов и выработка прогнозов, соответствующих предложений для законодательной и исполнительной власти.

Государственный финансовый контроль осуществляется различными методами — от получения необходимой отчетности до проверки на месте и проведения ревизии. Наиболее распространенными методами государственного финансового контроля являются проверки и ревизии.

Проверка проводится по отдельным направлениям, сферам или проблемам финансово-хозяйственной деятельности предприятия за какой-то отчетный период (например, целевое использование выделенных средств).

Ревизия — это весьма ответственная и сложная форма финансового контроля. Она, как правило, охватывает комплексное исследование всей финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Ревизия требует специальной подготовки и осуществляется по определенной программе, в которой указываются цель, объект ревизии, перечень основных вопросов. Она завершается составлением акта Документальной проверки предприятия. В нем отражаются выявленные недостатки финансово-хозяйственной деятельности предприятия, предлагаются санкции за нарушение законодательства, финансовой дисциплины, намечаются меры по их предотвращению в будущем, а также излагаются предложения по повышению результатов финансово-хозяйственной деятельности предприятия. На основе акта проверки руководство в пределах своих полномочий принимает необходимые решения.

Цели:

После изучения данного материала будут раскрыты вопросы:

- Структура финансовой системы РФ.
- Государственный бюджет;
- Целевые фонды;
- Территориальный финансы.

Финансовая система РФ.

Понятие «финансовая система» употребляется в двух значениях: во-первых, как совокупность учреждений, занимающихся денежными операциями (фонды, компании, банки), и, во-вторых, как система финансовых отношений. При этом понятие «система» предполагает наличие связей. С учетом этого финансовая система представляет собой совокупность различных сфер или звеньев финансовых отношений, каждая из которых характеризуется особенностями в формировании и использовании фондов денежных средств, различной ролью в общественном воспроизводстве.

Финансовая система России включает следующие звенья финансовых отношений: *государственный бюджет, внебюджетные фонды, государственный кредит, фонды страхования, фондовый рынок, финансы предприятий различных форм собственности.*

Все разнообразие перечисленных звеньев финансовых отношений можно разделить на две взаимосвязанные подсистемы. В первую входят *общегосударственные финансы*, обеспечивающие потребности расширенного воспроизводства на уровне народного хозяйства в целом. Во вторую - *финансы предприятий* (хозяйствующих субъектов), которые используются для обеспечения воспроизводственного процесса денежными средствами на уровне отдельных предприятий.

Эти две подсистемы различаются методами формирования и использования фондов денежных средств. *Общегосударственные финансы* - это централизованные фонды денежных ресурсов, которые создаются путем распределения и перераспределения национального дохода, созданного в отраслях материального производства (вторая подсистема). Необходимость концентрации в распоряжении государства значительной части финансовых ресурсов вызвана той важной ролью, которую оно выполняет в области экономического и социального развития страны. Формами использования этих ресурсов являются бюджетные и внебюджетные фонды, обеспечивающие потребности государства при решении экономических, политических и социальных задач. Страховыми звеньями финансовой системы применяются другие формы и методы образования и использования денежных фондов. Что касается *финансов предприятий*, то эти децентрализованные фонды денежных средств образуются из денежных доходов и накоплений самих же предприятий.

Государственный бюджет - это главное звено всей финансовой системы. Государственный бюджет представляет собой централизованный денежный доход государства. Иногда дают более простое и краткое определение: госбюджет — это роспись доходов и расходов государства. Бюджет государства состоит из двух взаимосвязанных частей: доходной и расходной. В доходной части госбюджета указываются источники поступления денежных средств и их количественные характеристики. В расходной части госбюджета указываются направления, сферы, в которых расходуются деньги, их количественные параметры.

По размерам госбюджета, его структуре можно судить об уровне экономического развития страны, о характере ее экономического строя и материальном положении основной части населения. И действительно, что можно сказать о стране, бюджет которой имеет огромный дефицит, т. е. предусмотренные в нем расходы значительно перекрывают планируемые доходы? Понятно, что в этом случае какие-то инвестиционные проекты останутся на бумаге, кто-то из бюджетников снова не получит вовремя зарплату, а финансовые дыры в одном месте будут лататься за счет образования дыр в других местах. Другое дело — бюджет бездефицитный, а еще лучше, если он с профицитом, т. е. с превышением доходов над расходами.

Итак, Бюджетная система — это совокупность всех бюджетов, действующих на территории страны, внебюджетных фондов и денежных отношений по их формированию и использованию.

Отсюда понятно, что состав бюджетной системы зависит от административно-территориального устройства страны. В унитарных (единых) государствах (Великобритания, Франция, Италия) бюджетная система включает два звена:

- государственный бюджет;
- местные бюджеты.

В федеративных государствах (США, Германия, РФ) бюджетная система состоит из трех звеньев:

- государственный или федеральный бюджет, иногда его называют бюджетом центрального правительства;
- бюджеты субъектов федерации (штатов - в США, земель - в Германии, республик, областей и других - в РФ);
- местные бюджеты.

Бюджетное устройство, или организация бюджетной системы, РФ регулируется Бюджетным кодексом Российской Федерации, принятым в 1998 г. Бюджетная система РФ — это основанная на экономических отношениях и государственном устройстве РФ, регулируемая нормами права совокупность федерального бюджета, бюджетов субъектов РФ, местных бюджетов и бюджетов государственных внебюджетных фондов. Бюджетная система РФ в качестве

самостоятельных частей включает:

- федеральный бюджет;
- 84 бюджетов субъектов Федерации — в том числе 21 бюджет республик в составе РФ, 55 бюджетов краев и областей, бюджеты городов Москвы и Санкт-Петербурга, бюджет Еврейской автономной области и 10 бюджетов автономных округов;
- 29 645 бюджетов городов, районов и сел;
- бюджеты государственных внебюджетных фондов: Пенсионного фонда РФ, Фонда социального страхования, Федерального и территориальных фондов обязательного медицинского страхования.

Современная бюджетная система основана на следующих принципах.

Принцип единства построен на единстве правовой базы, налоговой и денежной систем, на использовании единой бюджетной классификации, единых форм бюджетной документации, едином порядке финансирования расходов бюджета и др.

Принцип полноты означает отражение в бюджете каждого уровня всех доходных источников и направлений расходов, выявление возможностей дополнительного привлечения средств.

Принцип реальности означает, что в доходах отражены источники поступлений в размерах, соответствующих прогнозу развития экономики, а в расходах — реальные направления финансирования.

Принцип гласности означает обязательства органов власти публиковать бюджеты в официальной печати.

Принцип самостоятельности бюджетов обеспечивается наличием собственных доходных источников у бюджетов каждого уровня, правом определять размер и направления их использования, а также правом представительной власти и органов местного самоуправления самостоятельно регламентировать бюджетный процесс.

Центральным звеном бюджетной системы является государственный бюджет. На долю местных бюджетов в государствах, имеющих федеративное устройство, приходится от 40 до 50% всех ресурсов общегосударственных финансов, в унитарных государствах — около 30%.

Низовое звено бюджетной системы (местные финансы) используется для следующих целей:

- сглаживания диспропорций в размещении производительных сил;
- повышения конкурентоспособности субъектов хозяйствования данной территории;
- проведения социальной политики центрального правительства.

Сущность и функции государственного бюджета

Государственный бюджет - это форма образования и расходования фонда

денежных средств, предназначенных для финансового обеспечения задач и функций государства.

Следует обратить внимание на недопущение смешения понятий «государственный бюджет», «консолидированный бюджет» и «баланс финансовых ресурсов» (БФР, или сводный финансовый баланс).

Консолидированный бюджет включает в себя федеральный бюджет и консолидированные бюджеты субъектов федерации. При этом, например, в России в федеральный бюджет включаются бюджетные целевые фонды (не путать с внебюджетными фондами).

БФР отражает всю совокупность финансовых ресурсов, мобилизуемых в стране в целом или в данном регионе, а также направления их использования. БФР имеет две части - доходную и расходную.

Государственный бюджет имеет силу закона и принимается законодательным органом власти — парламентом (Федеральным Собранием — в Российской Федерации). Госбюджет состоит из двух частей:

- доходной;
- расходной.

Доходы бюджета представляют собой денежные средства, поступающие в безвозмездном и безвозвратном порядке в распоряжение органов государственной власти. Они выражают экономические отношения между государством и юридическими лицами и гражданами. *Основой доходной части госбюджета* являются *налоги*, при помощи которых аккумулируется до 90% доходов госбюджета. Другим *источником доходов* госбюджета выступают доходы от управления государственным имуществом: доходы от приватизации государственной собственности, от сдачи в аренду объектов государственной собственности, от продажи золотого запаса и др. Следующим *источником доходов* госбюджета являются внутренние и внешние займы.

Расходы госбюджета включают денежные средства, направляемые на обеспечение задач и функций государства. По сути это перечень всех производимых государством затрат. Затраты выражают экономические отношения, возникающие в связи с распределением денежных средств государства и их использованием. В зависимости от роли в процессе общественного воспроизводства госбюджетные расходы подразделяются на *текущие и капитальные*. *Текущие расходы* связаны с обеспечением функционирования бюджетных организаций, обслуживанием государственного долга, закупкой товаров и услуг. *Капитальные расходы* связаны с затратами на новое строительство, развитие действующих объектов государственной собственности, их реконструкцию и перевооружение, т. е. с вложениями в основной капитал и прирост материальных оборотных средств. Подробнее особенности формирования доходной и расходной частей бюджета будут рассмотрены на примере госбюджета РФ.

Госбюджет представляет собой единство основных финансовых категорий: налогов, государственного кредита и других в их действии. Через госбюджет осуществляется постоянная мобилизация денежных ресурсов и их расходование. Таким образом, он характеризуется следующими аспектами: *во-первых*, рассматривается как совокупность денежных отношений; *во-вторых*, представляет собой фонд денежных средств в руках государства; *в-третьих*, является документом, который имеет после его принятия силу закона и отражает конкретные расходы и доходы. Подчеркнем, что сказанное в полной мере относится к бюджету любого уровня — субъектов Федерации, местных органов

власти.

Основными функциями госбюджета являются:

- перераспределение национального дохода и ВВП;
- государственное регулирование и стимулирование экономики;
- финансовое обеспечение социальной политики государства;
- контроль за образованием и использованием централизованного фонда денежных средств.

Перераспределение национального дохода и ВВП — это основная функция госбюджета. Повышение ее значения связано с возрастанием роли государства в социально-экономической жизни общества. Так, если накануне Первой мировой войны через госбюджет происходило перераспределение от 7 до 15% национального дохода (НД), то в настоящее время это составляет от 40 до 50%. Через госбюджет происходит перераспределение НД между различными слоями населения, территориями, отраслями экономики.

Государственный бюджет используется для воздействия на различные стороны экономической жизни. Формы вмешательства при помощи госбюджета различны. Они могут быть подразделены на прямые и косвенные. К прямым формам вмешательства относятся: государственное потребление (финансирование государственного заказа), государственные капитальные вложения. К косвенным формам вмешательства обычно относят налоги.

Обеспечение социальной политики проявляется в росте расходов госбюджета на социальные нужды в широком смысле — не только на выплату пенсий и пособий, но и на здравоохранение, образование, культуру, защиту окружающей среды,

В процессе бюджетного планирования и исполнения госбюджета осуществляется контроль за финансово-хозяйственной деятельностью субъектов хозяйствования (налоговый контроль, финансовый контроль).

Государственный бюджет Российской Федерации

Государственный бюджет РФ (или федеральный бюджет России) — основное

звено бюджетной системы РФ. Федеральное Собрание РФ принимает госбюджет как закон. Средства госбюджета распределяются и используются на финансирование затрат по удовлетворению общегосударственных потребностей (оборона, управление, охрана общественного порядка, безопасность государства, фундаментальная наука и т. п.) и коллективных потребностей (образование, здравоохранение, культура, искусство).

В Российской Федерации используются два метода формирования и использования бюджетных средств: *бюджетный и кредитный*. Сущность *бюджетного метода* проявляется в том, что как изъятие части денежных доходов хозяйствующих субъектов и населения, так и предоставление денежных средств из бюджета имеют безвозмездный характер. *Кредитный метод* предполагает формирование государственных доходов в форме внутренних займов и иностранных кредитов, а осуществление расходов — в форме бюджетных ссуд, а также кредитов иностранным государствам.

Внебюджетные фонды

В бюджетной системе важное место занимают внебюджетные фонды, представляющие совокупность финансовых средств, которые находятся в распоряжении центральных и местных органов власти и имеют целевое назначение. Порядок их образования и использования регламентируется финансовым правом.

Предшественниками внебюджетных фондов являлись *специальные фонды*, которые появились задолго до возникновения бюджета для решения государством конкретных задач. Они носили, как правило, временный характер; число их росло в связи с увеличением задач, стоящих перед государством.

Внебюджетный фонд — форма образования и расходования фонда денежных средств вне системы бюджетов государства для защиты социальных интересов отдельных групп населения и решения конкретных задач экономического характера.

В современных условиях внебюджетные фонды, с одной стороны, представляют собой механизм перераспределения национального дохода с целью защиты интересов отдельных социальных групп населения, решения конкретных задач экономического характера, с другой — выступают как совокупность финансовых средств целевого назначения, находящихся в руках органов власти.

Увеличение количества и объема средств внебюджетных фондов (в отдельных странах, например во Франции, они сопоставимы с размерами государственного бюджета) является характерной особенностью развитых стран. Это объясняется прежде всего возрастающей ролью государства в решении социальных, экологических проблем, вопросов выравнивания условий жизни населения в различных регионах.

Исторически внебюджетные фонды создавались двумя путями:

— выделения из бюджета определенных, особо значимых расходов и специальных фондов для их финансирования;

— формирования фондов с собственными источниками доходов. Внебюджетные фонды имеют всегда строго целевое назначение

и управляются автономно от бюджета. Средства внебюджетных фондов являются государственной либо муниципальной собственностью. При Превышении доходов над расходами фондов (т. е. наличии положительного сальдо) средства этих фондов зачастую используются многими странами на возвратной основе для покрытия бюджетного дефицита.

Большинство фондов создаются в процессе перераспределения национального дохода с помощью специальных налогов, сборов, займов, а также выделения средств из бюджета. Бюджетные средства переводятся в фонды в виде субсидий и субвенций, либо в форме отчислений от налоговых доходов. Внебюджетные фонды могут также привлекать и заемные средства для решения конкретных задач.

Таким образом, внебюджетные фонды — это специфическая форма перераспределения и использования финансовых ресурсов страны для финансирования конкретных социальных, экономических потребностей общегосударственного либо регионального значения.

Фонды различаются по правовому положению и целям создания.

По правовому положению фонды делятся на *государственные* и *местные*. Первые находятся в распоряжении центральных властей (в государствах с федеративным устройством могут находиться и в распоряжении властей субъектов федерации); вторые — в распоряжении органов местного самоуправления.

В зависимости от целевой направленности расходования средств внебюджетные фонды подразделяются на:

— фонды социального назначения (их иногда называют фондами социального страхования);

— экономические фонды.

К экономическим фондам в РФ относятся внебюджетные фонды территориального (регионального) развития и ведомственные (отраслевые, межотраслевые) внебюджетные фонды. В Российской Федерации к фондам социального назначения относятся:

— Пенсионный фонд РФ (ПФ);

— Фонд социального страхования РФ (ФСС);

— Государственный фонд занятости населения РФ (ГФЗН)';

— Федеральный и территориальные фонды обязательного медицинского страхования (соответственно ФФОМС и ТФОМС).

Эти фонды призваны обеспечить конституционные права граждан Российской Федерации на получение пенсий, социальное обеспечение в случае болезни, инвалидности, потери кормильца, на охрану здоровья и медицинскую помощь, на

защиту от безработицы и т. п.

Внебюджетные фонды ведомственного назначения в России создаются на *федеральном* уровне для финансирования конкретных программ, видов деятельности. В частности, для покрытия затрат на НИОКР, материально-техническое обеспечение отдельных ведомств, министерств и т. п. Сроки существования многих из указанных фондов крайне незначительны, что во многом предопределяется непоследовательностью и противоречивостью социально-экономической политики государства.

Ряд фондов создаются путем выделения отдельных расходов бюджета с приданием им статуса внебюджетного фонда, другие фонды, наоборот, включаются в бюджеты субъектов Федерации либо непосредственно в государственный бюджет. Так, например, дорожные фонды, экологические фонды с 1994 г. консолидированы в госбюджет РФ.

Территориальные (региональные) внебюджетные фонды, как правило, аккумулируют различные неналоговые доходы, в том числе добровольные взносы. Средства фондов используются в соответствии с положениями о данных фондах.

Решение об образовании региональных фондов принимают законодательные (представительные) органы власти субъектов РФ. Региональные фонды создаются в России преимущественно для решения задач производственного и социального развития регионов, социальной поддержки населения, развития жилищного строительства. Наиболее крупным региональным фондом в России по объему аккумулируемых средств является Валютный фонд правительства Москвы.

В западных странах накоплен огромный опыт создания внебюджетных фондов. В особенности это относится к экономическим фондам. Они расширяют возможности государственного влияния на развитие хозяйственной и социальной жизни общества. Первые фонды экономического содействия возникли в годы мирового экономического кризиса (1929 — 1933 гг.) для оказания финансовой поддержки частному бизнесу. После Второй мировой войны подобные фонды были созданы во всех развитых странах мира. В частности, во Франции с момента окончания войны действует Фонд модернизации, который после объединения с рядом других фондов преобразован в Фонд экономического и социального развития. В США существует Фонд перестройки и развития экономики.

С начала 60-х гг. XX в. в развитых странах мира большое внимание уделяется созданию научно-технических фондов. Для формирования доходной части этих фондов используются как бюджетные средства (поступления из бюджетов, ссуды государства, бессрочные авансы, субсидии и т. п.), так и средства крупных компаний, взносы университетов и другие источники. Средства указанных фондов направляются на финансирование программ в области фундаментальных исследований, строительство научных центров, подготовку кадров и т. п.

В последнее десятилетие в промышленно развитых странах значительно

возросли (в 5—8 раз) фонды социального назначения, что позволяет государственным властям проводить активную социальную политику. В образовании этих фондов, как правило, используются:

- страховые взносы застрахованных;
- страховые взносы предпринимателей;
- субсидии и беспроцентные ссуды государства.

Состав социальных внебюджетных фондов так же, как и ставки взносов, размеры субсидий, весьма дифференцирован по странам.

Внебюджетные фонды являются самостоятельными финансово-кредитными учреждениями и зачастую выступают в качестве крупных инвесторов, прежде всего на рынке государственных ценных бумаг, с целью получения дополнительных доходов — другими словами, становятся кредиторами бюджета.

Порядок функционирования внебюджетных фондов федерального уровня определяется законами, постановлениями Федерального Собрания РФ либо указами Президента РФ.

Источники и порядок формирования средств внебюджетных социальных фондов РФ

Главным источником доходов внебюджетных социальных фондов является единый социальный налог (ЕСН). Плательщики этого налога — работодатели, индивидуальные предприниматели и адвокаты. Для плательщиков ЕСН максимальная ставка налога составляет в настоящее время 26% выплат и иных вознаграждений, начисляемых в пользу физических лиц по трудовым и гражданско-правовым договорам, предметом которых является выполнение работ, оказание услуг, и по авторским договорам. Для указанных категорий установлены регрессивные ставки ЕСН в зависимости от величины совокупного дохода каждого работника.

Ряд плательщиков ЕСН освобождены от уплаты взносов в те или иные внебюджетные фонды. Плательщики страховых взносов в государственные внебюджетные фонды в форме единого социального налога приведены в таблице.

Плательщики единого социального налога.

Плательщики	ПФ	ФСС	ФОМС
Лица, производящие выплаты физическим лицам {организации, не занятые в производстве сельскохозяйственной продукции; индивидуальные предприниматели; физические лица, не признаваемые индивидуальными предпринимателями)	+	+	+
Лица, производящие выплаты физическим лицам (налогоплательщики — сельскохозяйственные товаропроизводители; родовые, семейные общины малочисленных народов Севера, занимающиеся традиционными отраслями хозяйствования)	+	+	4-
Индивидуальные предприниматели	+	—	+

Адвокаты	+	—	+
----------	---	---	---

Пенсионный фонд

Источниками формирования средств Пенсионного фонда (ПФ) являются:

- отчисления от единого социального налога;
- ассигнования из федерального бюджета (в том числе на выплату государственных пенсий и пособий военнослужащим, их семьям; социальных пенсий, пособий на детей старше полутора лет);
- средства, возмещаемые из бюджета в связи с назначением досрочных пенсий безработным;
- средства, взыскиваемые с работодателей в результате предъявления регрессивных требований;
- доходы от капитализации временно свободных средств;
- беспроцентные ссуды, займы и кредиты;
- добровольные взносы юридических и физических лиц;
- другие поступления.

За счет страховых взносов работодателей и работающих граждан, а с 2001 г. — отчислений от единого социального налога формируется около 90% доходов ПФ.

Второй по объему поступлений статьей доходов ПФ являются поступления из федерального бюджета. За счет этого источника формируется до 10% бюджета ПФ. Из других статей доходов ПФ в последние годы наиболее значимыми являются средства, поступающие за счет применения финансовых санкций к работодателям и капитализации временно свободных средств (до 5%).

Фонд социального страхования

Средства фонда формируются за счет:

- отчислений от ЕСН;
- доходов от капитализации временно свободных средств;
- ассигнований из федерального бюджета на покрытие расходов, связанных с предоставлением льгот (пособий и компенсаций) лицам, пострадавшим вследствие радиационных аварий и их последствий;
- добровольных взносов граждан и юридических лиц;
- поступлений от реализации путевок, оплачиваемых за счет средств фонда;
- средств, взыскиваемых со страхователей в результате предъявления регрессивных требований;
- других поступлений.

На долю страховых взносов, а с 2001 г. — ЕСН приходится до 94% доходов фонда; около 2% составляют доходы от поступлений за путевки и проценты по вкладам. Примерно столько же составляют поступления из федерального бюджета.

До 20% поступлений централизуется на региональном и федеральном уровне,

а в распоряжении страхователей остается около 74%, а также средства, полученные в счет частичной оплаты путевок, выдаваемых работникам по линии социального страхования. Зачисление средств социального страхования на счета застрахованных не допускаются.

Федеральный фонд обязательного медицинского страхования

Финансовые средства фонда формируются за счет:

- отчислений от ЕСН;
- взносов территориальных фондов обязательного медицинского страхования на реализацию совместных программ, выполняемых на договорных началах;
- ассигнований из федерального бюджета на выполнение республиканских программ обязательного медицинского страхования;
- доходов от использования временно свободных финансовых средств федерального фонда;
- нормированного страхового запаса финансовых средств федерального фонда;
- добровольных взносов и иных поступлений, не запрещенных законодательством РФ.

В последние годы страховые взносы составляли до 96% доходов Федерального фонда обязательного медицинского страхования.

Территориальные фонды обязательного медицинского страхования

Источниками доходов фондов являются:

- отчисления от ЕСН;
- страховые платежи на неработающее население из бюджетов субъектов РФ;
- доходы от использования временно свободных финансовых средств фонда;
- нормированные страховые запасы финансовых средств фонда;
- финансовые средства, взыскиваемые со страхователей, медицинских учреждений в виде штрафных санкций.

Главными статьями доходов ТФОМС являются отчисления от ЕСН и страховые платежи на неработающее население. В совокупности они составляют до 90% доходов ТФОМС. Соотношение между этими составляющими зависит от доли неработающего населения в субъектах Федерации и финансовых возможностей бюджетов субъектов РФ. Если в Москве это соотношение близко к единице, то в ряде регионов доля средств, поступающих из бюджетов, не превышает 30% отчислений от ЕСН. При этом, как правило, в данных регионах доля неработающего населения превышает долю работающего.

Направления и порядок использования средств внебюджетных социальных фондов

Пенсионный фонд

Средства Пенсионного фонда направляются на:

- выплату государственных пенсий;
- выплату пособий по уходу за ребенком в возрасте старше полутора лет;
- оказание органами социальной защиты населения материальной помощи престарелым и нетрудоспособным гражданам;
- финансовое и материально-техническое обеспечение текущей деятельности ПФ и его органов.

Более 90% расходов по выплате государственных пенсий производится органами социальной защиты населения через уполномоченные банки. В ряде субъектов РФ создана единая пенсионная служба, где назначение и выплата пенсий проводятся отделением Пенсионного фонда. Страховые взносы в виде отчислений от ЕСН собираются на счетах региональных отделений ПФ в субъектах РФ, откуда и осуществляется финансирование расходов в регионе. Перераспределение средств между региональными отделениями ПФ для обеспечения сбалансированности доходов и расходов осуществляет Правление ПФ и его исполнительная дирекция. Отчеты об исполнении бюджета представляются Правлением Пенсионного фонда на рассмотрение и утверждение в Федеральное Собрание РФ и Президенту РФ.

Фонд социального страхования

Основными направлениями использования средств фонда являются выплаты пособий:

- по временной нетрудоспособности работника;
- на санаторно-курортное лечение и оздоровление работников и членов их семей, оплату проезда к месту лечения и отдыха;
- на погребение;
- семьям, имеющим детей, а именно:
- пособия по беременности и родам;
- единовременные пособия женщинам, вставшим на учет в медицинских учреждениях в ранние сроки беременности;
- единовременные пособия при рождении ребенка;
- ежемесячные пособия на период отпуска по уходу за ребенком до достижения им возраста полутора лет;
- ежемесячные пособия на ребенка до достижения им 16 лет, а на учащихся общеобразовательных школ — до ее окончания, но не старше 18 лет.

Кроме того, значительные средства расходуются на:

- частичное содержание санаторных и оздоровительных центров, в том числе для детей и юношества;
- проведение НИР по вопросам социального страхования и охраны труда;

— обеспечение текущей деятельности ФСС.

Наиболее крупными статьями расхода бюджета ФСС являются выплаты по временной нетрудоспособности (до 55%) и выплаты на санаторно-курортное лечение, оздоровление работников и членов их семей (до 30%). Выплаты пособий семьям, имеющим детей, составляют порядка 20% бюджета ФСС. В условиях низкой рождаемости такая доля на выплату пособий семьям, имеющим детей, представляется крайне низкой. Ее вполне можно было бы увеличить в два раза за счет уменьшения доли на санаторно-курортное лечение, оздоровление и проезды к месту отдыха и лечения.

Федеральный фонд обязательного медицинского страхования

Основная функция ФФОМС состоит в выравнивании условий деятельности территориальных фондов по финансированию программы по обязательному медицинскому страхованию путем предоставления им субвенций.

При определении размеров субвенций учитываются:

- дотационность бюджета субъекта РФ;
- комплексный показатель здоровья населения субъекта РФ;
- полнота сбора страховых взносов на территории субъекта РФ;
- эффективность использования финансовых средств участниками системы обязательного медицинского страхования региона;
- некоторые другие факторы.

На долю субвенций приходится свыше 85% бюджета ФФОМС. Около 10% бюджета используется на финансирование материально-технического и лекарственного обеспечения учреждений здравоохранения федерального уровня. Отчеты об использовании средств ФФОМС представляются в Правительство РФ, рассматриваются Федеральным Собранием РФ и утверждаются Президентом РФ.

Территориальные фонды обязательного медицинского страхования

Основная часть средств ТФОМС направляется на финансирование территориальных программ обязательного медицинского страхования. Доля этих расходов в бюджете ТФОМС составляет около 80%. На финансирование мероприятий по здравоохранению, в том числе по обеспечению функционирования системы обязательного медицинского страхования, используется до 15% бюджета. На содержание территориальных фондов и их филиалов приходится приблизительно 2,5%.

В системе ОМС разработан и действует порядок финансовых расчетов между различными территориальными фондами обязательного медицинского страхования за предоставление иногородним гражданам медицинской помощи по программам обязательного медицинского страхования. В то же время необходимо отметить, что перечень видов медицинской помощи по вышеуказанным программам весьма

ограничен.

Отчеты о расходах территориальных фондов ОМС рассматриваются и утверждаются соответствующими органами исполнительной и представительной власти.

Тема 3. Кредитная система РФ.

Цели:

После изучения данного материала будут раскрыты вопросы:

- Структура кредитной системы РФ;
- Инструменты денежно-кредитной политики и регулирование экономики;
- Функции коммерческих банков;
- Особенности банковской системы России.

Кредитная система и ее организация

Кредитная система представляет собой совокупность кредитных отношений и институтов.

Это определение состоит из двух частей: совокупность кредитных отношений и совокупность функционирующих кредитно-финансовых институтов.

Совокупность кредитных отношений — это совокупность кредитных и расчетно-платежных отношений, базирующихся на конкретных формах и методах кредитования. В свою очередь, совокупность кредитно-финансовых институтов представлена банками, страховыми компаниями, пенсионными фондами и др.

Первое понятие связано с движением ссудного капитала в виде различных форм кредита (коммерческого и банковского). Второе понятие означает, что кредитная система через свои институты аккумулирует свободные денежные средства и направляет их заемщикам (государству, предприятиям, населению).

Перейдем к рассмотрению кредитно-финансовых институтов, составляющих кредитную систему.

Субъекты кредитной системы

Кредитная система включает два уровня кредитно-финансовых институтов. Первый уровень — государственные кредитно-финансовые институты (КФИ) или КФИ, находящиеся под сильным влиянием государства (государство либо имеет контрольный пакет в капитале КФИ, либо гарантирует обязательства КФИ). Второй уровень — негосударственные кредитно-финансовые институты.

Современная кредитная система включает три типа кредитно-финансовых институтов:

- банки;
- парабанки (банкоподобные институты);
- небанковские кредитно-финансовые институты.

Субъекты кредитной системы могут быть представлены следующей схемой (см. табл.).

Субъекты кредитной системы

	Банки	Парабанки	Небанковские кредитно-финансовые институты			
	эмиссионные	депозитные	сберегательные	специализированные	эмиссионные	специализированные
I уровень	Центральный банк	Сбербанк Внешэконом- банки		Государственные страховые компании Государственные пенсионные фонды	Федеральные агентства	Государственные инвестиционные компании
II уровень		Универсальные и специализированные банки, включая филиалы и представительства иностранных банков	Кредитные и сберегательные ассоциации Кредитные союзы Общества взаимного кредитования. Прочие	Негосударственные страховые компании Негосударственные пенсионные фонды	Инвестиционные компании Инвестиционные фонды Прочие	Финансово- промышленные группы и холдинги

Дадим общую характеристику финансовых институтов трех вышеназванных типов. Критерием деления всех финансовых институтов на указанные три типа является способ формирования финансовых ресурсов (пассивов). *Банк* — кредитная организация, имеющая исключительное право формирования финансовых ресурсов в форме депозитов. *Парабанки* по характеру деятельности похожи на банки. Они имеют право привлекать свободные денежные средства юридических или физических лиц в принудительном или добровольном порядке, но не в форме депозитов, а в виде взносов, продажи страховых полисов и пенсионных планов и т. п. *Небанковские кредитно-финансовые институты* образуют свои пассивы за счет собственных капиталов и банковских кредитов.

Указанный критерий является не единственным отличием банков, парабанков, небанковских финансовых институтов. Существуют и другие Различия: в видах и способах проведения активных операций, в формах^и методах государственного регулирования, порядке регистрации и лицензирования деятельности и т. п.

Виды кредитных систем

Существуют три вида кредитных систем: — рыночная;

— плановая;

— смешанная.

Рыночная кредитная система характеризуется высокой степенью развития всех типов финансово-кредитных институтов. Критерием деятельности кредитных институтов в рамках этой системы является прибыльность. Важной ее характеристикой является, как правило, наличие двухуровневой банковской системы.

Кредитование в рамках рыночной системы основано на классических принципах срочности, платности, возвратности кредита, что обеспечивает селективное и эффективное распределение кредита. Такой тип систем является типичным для большинства западных стран, США, стран Западной Европы, Японии.

Плановая кредитная система характеризуется централизацией кредитных ресурсов в руках государства, их прямым распределением без учета рыночной эффективности, наличием одноуровневой банковской системы, неразвитостью других финансовых институтов. Примером плановой системы может быть кредитная система СССР и социалистических стран Восточной Европы.

Смешанный тип кредитной системы несет в себе черты того и другого и в зависимости от направления движения от первого ко второму или от второго к первому характеризуется преобладанием тех или иных черт. Такой тип системы может складываться в переходные этапы экономического развития (современный Китай, послевоенная Франция).

Место кредитной системы в финансовой системе

В экономической литературе часто происходит отождествление понятий «кредитная» и «финансовая система». Это не вполне корректно. «Финансовая система» — более широкое понятие, включающее в себя финансы государства, финансы бизнеса, финансы населения не только как кредитные отношения, но и как отношения по формированию и использованию денежных доходов.

Кредитная система России

Рассмотрим более подробно кредитную систему России.

Созданию современной кредитной системы России предшествовал длительный период, который определялся социально-экономическими условиями развития страны. Начало этому процессу было положено в 1987г. еще в условиях существования СССР. В указанный период в связи с реорганизацией управления экономикой была проведена банковская реформа. В рамках реформы были созданы крупные отраслевые специализированные банки: Промышленно-строительный банк,

Агропромышленный банк, Банк жилищно-коммунального хозяйства и социального развития. Этим специализированным банкам были переданы значительные кредитные ресурсы Госбанка СССР и предоставлено право кредитования предприятий промышленности, сельского хозяйства и строительства. Система сберегательных касс была преобразована в единый Сберегательный банк СССР, за которым было сохранено монопольное право на работу со сбережениями населения. Внешэкономбанк сохранил за собой монополию по обслуживанию внешнеэкономической деятельности.

Проведенная банковская реформа имела как позитивные, так и негативные последствия. В качестве позитивных результатов реформы 1987 г. можно назвать следующие:

- упорядочение безналичных расчетов;
- прекращение кредитования убытков;
- высвобождение кредитных ресурсов.

Однако перечисленные позитивные результаты нивелировались отрицательными последствиями реформы:

- предприятия закреплялись за отраслевыми специализированными банками и, как и прежде, не имели выбора в получении кредитных ресурсов;
- специализированные банки продолжали осуществлять простое финансовое обслуживание и субсидирование предприятий, не принимая во внимание выгодность размещения средств.

В конце 1990 г. был принят Закон СССР «О Госбанке и банковской деятельности». Коммерческие банки получили право самостоятельно привлекать вклады и определять свою кредитную политику. Госбанк стал контролировать деятельность коммерческих банков. Специализированные банки были преобразованы в коммерческие.

Как уже было отмечено, становление самостоятельной кредитной системы России началось еще в составе СССР. В 1990 г. были приняты законы РСФСР «О Центральном банке РСФСР (Банке России)», «О банках и банковской деятельности в РСФСР».

Формирование рыночной кредитной системы с присущими ей признаками и институтами (банками, парабанками, небанковскими финансовыми институтами) идет с 1992 г.

Из трех элементов кредитной системы наиболее развитым является банковская система, что подтверждается не только приведенной статистикой, но и весом банковской системы в российской экономике. Так, отношение активов банков к ВВП в настоящее время составляет 25%. Парабанковские и небанковские кредитно-финансовые институты находятся в стадии становления. В частности, большинство негосударственных пенсионных фондов получили лицензии лишь в 1996 г. Это связано, во-первых, со слабой правовой базой, регулирующей

деятельность этих институтов; во-вторых, с особенностями российской налоговой системы, отсутствием так называемых «налоговых убежищ» для инвесторов; в-третьих, с общим недоверием населения к таким институтам, вызванным печальным опытом формирования «финансовых пирамид» и другими причинами.

В перспективе можно предположить, что развитие кредитной системы России пойдет по пути концентрации капитала, укрупнения кредитно-финансовых институтов и создания «финансовых империй». Речь идет о формировании вокруг крупнейших банков своеобразных мини-моделей кредитной системы. В такие «империи» могут входить несколько банков, подверженных влиянию крупнейшего, страховые компании, пенсионные фонды, инвестиционные компании.

Механизм кредитной системы

Кредитно-финансовые институты обеспечивают движение основной части кредитных ресурсов, выполняя при этом следующие функции:

- аккумуляцию и мобилизацию денежного капитала;
- перераспределение денежного капитала;
- концентрацию и централизацию денежного капитала;
- экономию издержек.

Вышеназванные функции осуществляются при помощи следующих финансовых инструментов:

- инструменты по привлечению кредитных ресурсов, такие, как депозиты, депозитные сертификаты, банковские векселя, облигации и другие долговые и долевые ценные бумаги, страховые полисы, пенсионные планы и т. п.;

- инструменты распределения кредитных ресурсов, такие, как все виды кредитов в форме ссуд, займов, инвестиций.

Для обеспечения функционирования кредитной системы помимо перечисленных финансовых институтов существуют «вспомогательные» финансовые институты, составляющие инфраструктуру финансового рынка в целом (биржи, брокерские компании и т. п.). Инфраструктура обеспечивает взаимодействие финансовых институтов за счет унификации, стандартизации, установления общих правил проведения финансовых операций.

Функции и операции Центрального банка.

Современная банковская система России имеет двухуровневую структуру. Она включает Банк России, который образует верхний уровень банковской системы, кредитные организации, филиалы и представительства иностранных банков. Законодательную основу банковской системы России создают Федеральные законы от 2 декабря 1990 г. № 394-1 «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и № 395-1 «О банках и банковской деятельности в Российской

Федерации» (с изменениями и дополнениями).

Главный банк Российской Федерации — **Центральный банк РФ (Банк России)**. Банк России создан и действует на основании Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», в соответствии с которым уставный капитал и иное имущество Банка России являются федеральной собственностью. Высший орган Банка России — *Совет директоров* — коллегиальный орган, определяющий основные направления деятельности Банка России и осуществляющий руководство и управление Банком России. В Совет директоров входят Председатель Банка России и 12 членов.

Банк России подотчетен Государственной Думе Федерального Собрания РФ. Подотчетность Центрального банка РФ Государственной Думе выражается в том, что Дума назначает на должность Председателя Банка России и членов Совета директоров сроком на 4 года. Кандидатуру для назначения на должность Председателя Банка России представляет Президент РФ не позднее чем за три месяца до истечения полномочий Председателя Банка России. В силу подотчетности Государственной Думе Банк России ежегодно не позднее 15 мая представляет ей годовой отчет, утвержденный Советом директоров.

Банк России образует *единую централизованную систему* с вертикальной структурой управления. В систему Банка России входят; центральный аппарат, территориальные учреждения, расчетно-кассовые центры, вычислительные центры, полевые учреждения, учебные заведения и другие предприятия и организации, в том числе подразделения безопасности, необходимые для осуществления деятельности Банка России.

Национальные банки республик считаются территориальными учреждениями Банка России. Они не имеют статуса юридического лица и не имеют права принимать решения, носящие нормативный характер, а также выдавать гарантии и поручительства, вексельные и другие обязательства без разрешения Совета директоров. Задачи и функции территориальных учреждений Банка России определяются Положением о территориальных учреждениях Банка России, утверждаемым Советом директоров.

Расчетно-кассовые центры — это структурные подразделения территориальных учреждений Банка России, созданные для проведения расчетных и других операций Банка России.

Полевые учреждения Банка России — воинские учреждения (руководствуются в своей деятельности воинскими уставами), предназначены для банковского обслуживания воинских частей, учреждений и организаций Министерства обороны РФ, а также иных государственных органов и юридических лиц, обеспечивающих безопасность России. Они осуществляют также банковское обслуживание физических лиц, проживающих на территории обслуживаемых ими объектов, в тех случаях, когда создание и функционирование территориальных учреждений Банка

России невозможно. В настоящее время полевые учреждения имеются во всех воинских округах, на флотах и в группах войск, в государствах ближнего зарубежья, в Приднестровье, местностях с тяжелыми климатическими условиями (Анадыре, Тикси, Новой Земле), в отдаленных точках базирования дальней авиации, на полигонах, космодромах Байконур и Плесецк. Кроме того, они действуют в составе некоторых видов Вооруженных Сил России, воинских объединений и соединений. Полевое учреждение, дислоцированное на космодроме Байконур, кроме войсковых частей и обеспечивающих жизнедеятельность космодрома организаций и учреждений обслуживает администрацию г. Ленинска и ее структурные подразделения.

При Банке России создан *Национальный банковской совет* численностью 15 человек, состоящий из представителей палат Федерального Собрания РФ (по 2 человека), Президента РФ, Правительства РФ, Банка России, кредитных организаций, а также экспертов. Этот Совет рассматривает концепцию совершенствования банковской системы РФ, проекты основных направлений единой государственной денежно-кредитной и валютной политики, наиболее важные вопросы регулирования деятельности кредитных организаций, осуществляет экспертизу проектов законодательных и иных нормативных актов в области банковского дела, участвует в разработке принципов организации системы расчетов в РФ.

Как организация, созданная для осуществления управленческих функций, Банк России имеет три *основные цели деятельности*, закрепленные в законе:

- защита и обеспечение устойчивости рубля, в том числе его покупательной способности и курса по отношению к иностранным валютам;
- развитие и укрепление банковской системы РФ;
- обеспечение эффективного и бесперебойного функционирования системы расчетов.

Реализация функций и полномочий, предоставленных Банку России для достижения этих целей, превращает его в орган монетарной власти, орган банковского регулирования и надзора и расчетный центр банковской системы.

Как *орган монетарной власти* Банк России осуществляет следующие функции: разрабатывает и проводит (во взаимодействии с Правительством РФ) единую государственную денежно-кредитную политику, направленную на защиту и обеспечение устойчивости рубля; осуществляет валютное регулирование, включая операции по покупке и продаже иностранной валюты, определяет порядок расчетов с иностранными государствами; организует и осуществляет валютный контроль как непосредственно, так и через уполномоченные банки; принимает участие в разработке прогноза платежного баланса РФ и организует составление платежного баланса РФ; проводит анализ и прогнозирование состояния экономики РФ в целом и по регионам, прежде всего денежно-кредитных, валютно-финансовых и ценовых

отношений, публикует соответствующие материалы и статистические данные, реализуя при этом задачу снижения инфляционных ожиданий.

Как *орган регулирования и надзора за деятельностью кредитных организаций* Банк России выполняет следующие законодательно закрепленные за ним функции: осуществляет государственную регистрацию кредитных организаций; выдает и отзывает лицензии кредитных организаций и организаций, занимающихся их аудитом; осуществляет надзор за деятельностью кредитных организаций с целью поддержания стабильности банковской системы, защиту интересов вкладчиков и кредиторов; регистрирует эмиссию ценных бумаг кредитными организациями в соответствии с федеральными законами; является кредитором последней инстанции для кредитных организаций, организует систему рефинансирования; устанавливает правила проведения банковских операций, бухгалтерского учета и отчетности для банковской системы.

В структуре Банка России для выполнения надзорных функций созданы Департамент по лицензированию деятельности кредитных организаций и аудиторских фирм, Департамент пруденциального банковского надзора, Департамент инспектирования кредитных организаций, Департамент по организации банковского санирования. Непосредственно функции по надзору Банк России реализует через свои территориальные управления (Главные управления и Национальные банки республик в составе Российской Федерации).

С позиций жизненного цикла кредитной организации регулируемую и надзорную деятельность Банка России можно подразделить на *три этапа*:

- > регулирование и контроль за созданием кредитных организаций;
- > надзор за текущей деятельностью действующих кредитных организаций;
- > регулирование реорганизации и ликвидации кредитных организаций.

Регулирование и контроль за созданием кредитных организаций включает в себя государственную регистрацию создаваемых кредитных организаций и лицензирование банковской деятельности. Регистрация и лицензирование призваны ограничить доступ на рынок банковских услуг. Совершение банковских операций разрешено только тем экономическим субъектам, которые соответствуют требованиям законодательства по уровню собственного капитала, квалификации руководящих работников, материальной оснащенности и др. Банк России как регистрирующий орган уже на стадии создания кредитной организации имеет возможность оценивать финансовую состоятельность будущих владельцев, профессионализм и компетентность управляющих и на этой основе отсеивать нежизнеспособные, с повышенной степенью риска организации.

Надзор за текущей деятельностью кредитных организаций осуществляется Банком России в форме дистанционного документарного надзора и проведения инспекционных проверок на местах. Основная цель дистанционного надзора — оценка принимаемых кредитной организацией рисков, выявление на ранней стадии

проблем в их деятельности и принятие мер для преодоления выявленных негативных явлений и тенденций. Объект дистанционного надзора со стороны Банка России — расширение деятельности кредитных организаций, осуществляемое путем создания территориально обособленных подразделений и расширения круга выполняемых операций, а также реорганизационные процедуры, изменения в составе участников и руководящем составе кредитных организаций и их филиалов. Дистанционный надзор осуществляется на основании отчетности, представляемой кредитными организациями в Банк России, который имеет право запрашивать и получать у кредитных организаций другую необходимую информацию об их деятельности, а также требовать разъяснений по полученной информации.

Поскольку дистанционный надзор основывается на данных отчетности, подготавливаемой и передаваемой самими банками, велика вероятность того, что при появлении и нарастании у банка проблем достоверность и полнота его отчетности будут снижаться, в связи с чем возникает необходимость проведения инспекционных проверок на Местах. Главной целью проверок являются определение непосредственно на месте реального финансового состояния данной кредитной организации и ее филиалов, выявление ситуаций, угрожающих интересам кредиторов и вкладчиков, проверка соблюдения кредитными организациями и их филиалами действующего банковского, валютного законодательства и нормативных актов Банка России. В ходе проверок на местах инспектора Банка России оценивают качество управления кредитной организацией, адекватность банковского капитала, качество активов и правомерность формирования доходов, правильность выполнения банковских операций и эффективность системы внутреннего контроля, они также проверяют соблюдение кредитной организацией требований законов и нормативных актов Банка России.

Как надзорный орган, Банк России наделен правом требовать устранения нарушений, контролировать выполнение своих требований и применять меры воздействия за нарушения законодательства, нормативных актов, регулирующих банковскую деятельность, и собственных предписаний. В Российской Федерации данное право Банка России закреплено в ст. 75 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и в ст. 19 Федерального закона «О банках и банковской деятельности». Банк России применяет к кредитным организациям меры как предупредительного, так и принудительного характера. Конкретный состав мер воздействия может сочетать и предупредительные, и принудительные меры и зависит от характера допущенных нарушений, причин, обусловивших их возникновение, общего финансового состояния кредитной организации, а также от ее положения на федеральном и региональном рынках банковских услуг.

Регулирование реорганизации и ликвидации кредитных организаций. Реорганизация и ликвидация кредитных организаций могут происходить как

добровольно — по решению их акционеров (участников), так и в принудительном порядке в случае их несостоятельности.

Под несостоятельностью (банкротством) кредитной организации понимается признанная арбитражным судом ее неспособность удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей. Кредитная организация считается не способной удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей, если соответствующие обязанности не исполнены ею в течение одного месяца с момента наступления даты их исполнения. Для предупреждения банкротства кредитных организаций Банк России может применять меры по их финансовому оздоровлению, назначить временную администрацию по управлению кредитной организацией либо потребовать ее реорганизации. Выбор зависит от состояния кредитной организации и перспектив применения мер воздействия со стороны Центрального банка.

Меры по финансовому оздоровлению кредитной организации включают оказание ей финансовой помощи учредителями (участниками) и иными лицами, изменение структуры активов и пассивов, организационной структуры и иные меры, осуществляемые в соответствии с федеральными законами. Данные меры должны осуществлять прежде всего органы управления банка и его учредители. Если руководители кредитной организации и учредители (участники) не проводят мероприятия по ее оздоровлению, Банк России вправе потребовать у кредитной организации разработки и осуществления плана мер по ее финансовому оздоровлению в принудительном порядке. С этого момента кредитная организация не вправе принимать решение о распределении прибыли между ее участниками и выплате дивидендов.

Временная администрация — специальный орган управления кредитной организацией, назначаемый Банком России. Она выполняет функции наблюдательного и контролирующего органа и назначается на срок не более шести месяцев. В случае устранения причин, послуживших основанием для назначения временной администрации, Банк России принимает решение о прекращении ее деятельности. Если проблемы кредитной организации оказываются столь значительными, что временная администрация не в состоянии обеспечить ее устойчивую работу и защитить интересы кредиторов и вкладчиков, то возникает необходимость признать данную кредитную организацию банкротом.

Правом на обращение в арбитражный суд с заявлением *о признании кредитной организации банкротом* обладают: сама кредитная организация — должник, кредитор данной кредитной организации, Банк России, прокурор, налоговый или иной уполномоченный орган. Все они имеют право на подачу заявления только после отзыва лицензии на осуществление банковских операций и при условии, что требования к кредитной организации в совокупности составляют

не менее 1000 МРОТ и эти требования не исполняются в течение одного месяца с Момента наступления даты их исполнения. Причем кредиторам кредитной организации дано право обращаться в Банк России с ходатайством об отзыве лицензии у кредитной организации, не выполняющей свои обязательства. Банк России рассматривает заявление в течение месяца и в случае достаточных обстоятельств отзывает лицензию, обеспечивая запуск процедур банкротства, к которым относятся наблюдение и конкурсное производство. Таким образом, через механизм банкротства обеспечиваются права кредиторов на удовлетворение требований к должник};

Ликвидация кредитной организации. Банк России вносит запись о признании кредитной организации банкротом и об открытии конкурсного производства в Книгу государственной регистрации кредитных организаций. В процессе конкурсного производства конкурсные управляющие обязаны сдавать отчетность в соответствии с нормативными актами Банка России, в том числе промежуточный и окончательный ликвидационные балансы. Ликвидация кредитной организации считается завершенной, а кредитная организация прекратившей свое существование с момента внесения в Книгу государственной регистрации кредитных организаций записи о ликвидации данной организации.

Как *расчетный центр банковской системы* Банк России играет ключевую роль в организации и функционировании платежной системы страны. Для обеспечения эффективного и бесперебойного функционирования системы расчетов он выполняет следующие функции: устанавливает правила осуществления расчетов в РФ; монопольно осуществляет эмиссию наличных денег и организует их обращение.

Банк России как *субъект платежной системы* предлагает коммерческим банкам услуги, аналогичные тем, которые они сами предлагают своим клиентам. Банк России выступает в качестве общего банка-корреспондента для всех кредитных организаций, его участие в платежной системе снижает операционные риски всех экономических агентов. В 1996 г. Совет директоров Банка России утвердил Стратегию развития платежной системы России, в которой определены основные среднесрочные пути модернизации расчетов, совершенствования банковских технологий и методов. Перед Банком России поставлена задача создать современную автоматизированную систему расчетов, работающую преимущественно в режиме реального времени.

На Банк России возложена организация налично-денежного обращения в стране. Эмиссия наличных денег на территории Российской Федерации осуществляется исключительно Банком России. Совет директоров принимает решение о выпуске в обращение новых банкнот и монет и об изъятии старых, утверждает номиналы и образцы новых денежных знаков. В целях организации налично-денежного обращения на территории Российской Федерации Банк России

осуществляет прогнозирование и организацию производства, перевозки и хранения банкнот и монет, создает их резервные фонды. Он устанавливает правила хранения, перевозки и инкассации наличных денег для кредитных организаций, а также определяет признаки платежеспособности и порядок замены поврежденных банкнот и монет и их уничтожения. Банк России в рамках предоставленных ему полномочий определяет порядок ведения кассовых операций для кредитных организаций.

Второй уровень банковской системы составляют многочисленные кредитные организации, которые осуществляют финансовое посредничество, перемещая временно свободные денежные средства от кредиторов к заемщикам, обеспечивая при этом трансформацию ресурсов по срокам и суммам и снижение рисков владельцев денежных средств.

Кредитная организация — это юридическое лицо, которое для извлечения прибыли как основной цели своей деятельности на основании специального разрешения (лицензии) Банка России имеет право осуществлять банковские операции, предусмотренные законом. В Российской Федерации выделяют два вида кредитных организаций: банки и небанковские кредитные организации.

Банк — кредитная организация, которая имеет исключительное право осуществлять в совокупности следующие банковские операции:

- привлечение во вклады денежных средств физических и юридических лиц;
- размещение этих средств от своего имени и за свой счет на условиях возвратности, платности и срочности;
- открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц.

Небанковская кредитная организация — кредитная организация, имеющая право осуществлять отдельные банковские операции, предусмотренные законом. Допустимые сочетания банковских операций для небанковских кредитных организаций устанавливаются Банком России. В настоящее время выделяют два типа небанковских кредитных организаций: расчетные небанковские кредитные организации и небанковские кредитные организации инкассации.

Расчетные небанковские кредитные организации могут иметь различное функциональное назначение: обслуживание юридических лиц, в том числе кредитных организаций, на межбанковском, валютном рынках, рынке ценных бумаг; проведение расчетов по пластиковым Картам; инкассирование денежных средств, платежных и расчетных Документов; кассовое обслуживание юридических лиц, операции по купле-продаже иностранной валюты в безналичной форме, а также Другие сделки, предусмотренные их уставами. Расчетные небанковские кредитные организации представляют отчетность и регулируются Банком России как банки; учет всех своих операций они также осуществляют как банковские кредитные организации.

Небанковские кредитные организации инкассации на основании лицензии,

выданной Банком России, вправе осуществлять только инкассацию денежных средств, векселей, платежных и расчетных документов.

В состав банковской системы России включаются также филиалы и представительства иностранных банков, на них распространяется российское правовое регулирование банковской деятельности. При этом *иностранным банком* считается банк, признанный таковым по законодательству иностранного государства, на территории которого он зарегистрирован. Иностранные банки могут открывать на территории России не только свои филиалы и представительства, но и *дочерние банки* (дочерние кредитные организации). С 1 января 1996 г. сняты ограничения на открытие иностранных банков в РФ и мораторий на обслуживание иностранными банками граждан России. В 2000 г. в Российской Федерации функционировал 21 банк со 100%-ным иностранным участием, в капитале 12 банков доля иностранного капитала превышала 50%.

Основными направлениями деятельности дочерних кредитных организаций иностранных банков являются; кредитование внешней торговли и обслуживание внешнеторгового оборота между страной местонахождения иностранного банка и Российской Федерацией; банковское обслуживание фирм страны происхождения банка и транснациональных корпораций, работающих на российском рынке; предоставление комплекса современных банковских услуг национальным потребителям; финансовое посредничество между иностранными и российскими финансовыми рынками. Дочерние иностранные банки, как правило, сопровождают своих глобальных клиентов, приходящих на российский рынок. Свои ресурсы они получают в основном от материнских банков, но могут прибегать и к заимствованиям на международных финансовых рынках. Несмотря на отсутствие ограничений . по привлечению вкладов физических лиц, иностранные банки очень осторожно выходят на российский рынок частных вкладов. Например, в Санкт-Петербурге они привлекли лишь 5% всех вкладов населения. Такое же положение характерно и в целом для России. Осторожность иностранных банков в освоении этого сегмента российского рынка объясняется высокими политическими рисками и большой вероятностью «паники вкладчиков».

Присутствие иностранных банков на российском банковском рынке способствует привлечению прямых иностранных инвестиций в экономику страны, а расширение их деятельности служит косвенным подтверждением улучшения инвестиционного климата. Иностранные банки приносят в Россию новые финансовые технологии, современные банковские продукты, новейшие информационные системы. Их отличают высокие стандарты ведения бизнеса, квалифицированный менеджмент, забота о собственной репутации, которая удерживает эти банки от сотрудничества с теневым сектором. Вместе с тем активизация деятельности иностранных банков, за которыми стоят мощные финансовые институты, на российском рынке таит в себе потенциальную угрозу

подавления национального банковского капитала. Поэтому участие иностранного капитала в банковской системе России ограничено квотой, которая устанавливается особым федеральным законом по предложению Правительства РФ, согласованному с Банком России. В настоящее время эта квота рассчитывается как отношение суммарного капитала, принадлежащего нерезидентам в уставных капиталах кредитных организаций с иностранными инвестициями, и капитала филиалов иностранных банков к совокупному уставному капиталу кредитных организаций, зарегистрированных на территории Российской Федерации, и составляет 12%. Ограничения на участие иностранного капитала преследуют цель создать благоприятные условия для развития отечественных кредитных организаций и защитить их от экспансии зарубежных банков. В посткризисный (после 1998 г.) период наметилась тенденция к расширению присутствия иностранного капитала в российском банковском секторе. Объем иностранных инвестиций в уставный капитал российских банков (в долларовом эквиваленте) увеличился за 1999 г. более чем в 2,7 раза. Доля участия нерезидентов в совокупном зарегистрированном уставном капитале действующих кредитных организаций на 01.04.2000 г. составила 9,65%.

Кредитные организации могут создавать *союзы и ассоциации*, не предусматривающие цели извлечения прибыли. Цель их деятельности — защита интересов организаций-членов и координация их усилий по различным направлениям. Союзам и ассоциациям кредитных организаций запрещено осуществлять банковские операции. В России крупнейшей ассоциацией является Ассоциация российских банков (АРБ). По состоянию на 1 января 2000 г. она насчитывала 683 члена, в том числе 567 кредитных организаций, что составляет 42% общего количества кредитных организаций Российской Федерации. Сумма уставных капиталов банков - членов АРБ составляла 66 млрд. руб.

Банки — члены АРБ функционируют во всех экономических районах Российской Федерации. Ассоциация объединяет 75% банков и филиалов банков России, которым принадлежит около 70% зарегистрированного уставного капитала действующих кредитных организаций и свыше 80% всех активов банковской системы Российской Федерации¹. Ассоциация российских банков представляет позиции своих членов в законодательных, исполнительных и судебных органах, а также в Банке России, защищает их интересы, оказывает разнообразные услуги, принимает непосредственное участие в решении возникающих у них проблем. Наряду с АРБ в Российской Федерации функционируют 19 территориальных банковских союзов (ассоциаций), которые представляют интересы кредитных организаций на уровне регионов и в своей деятельности сотрудничают с Ассоциацией российских банков. Ассоциация организует обучение банковских специалистов в различных регионах России, используя для этого региональные учебно-деловые центры профессионального образования и подготовки кадров. Она

активно развивает контакты с международными и национальными банковскими и предпринимательскими ассоциациями, финансовыми и внешнеторговыми организациями. Информационные возможности АРБ позволяют предоставлять подробную и качественную информацию своим членам при поиске ими банков-партнеров, при выборе аудиторских фирм, при расширении международного сотрудничества.

Кредитные организации для совместного осуществления банковских операций и решения совместных задач могут создавать *группы кредитных организаций* путем заключения соответствующего договора.

Холдинги образуются путем получения кредитной организацией возможности определять решения, принимаемые другими кредитными организациями. Такая возможность возникает, во-первых, в силу преобладающего участия данной кредитной организации в уставном капитале других кредитных организаций; во-вторых, в силу договора, закрепляющего право данной кредитной организации определять решения других кредитных организаций. При этом, однако, кредитным организациям запрещено заключать соглашения и совершать согласованные действия, направленные на монополизацию рынка банковских услуг и ограничение конкуренции в банковском деле (ст. 32 Федерального закона «О банках и банковской деятельности»). Приобретение акций (долей) кредитных организаций, а также заключение соглашений, предусматривающих осуществление контроля за их деятельностью, не должно противоречить антимонопольным правилам, следить за соблюдением которых должно Министерство по антимонопольной политике совместно с Банком России.

Характерный для периода рыночных реформ либеральный подход к созданию новых банков привел к резкому росту их числа. В течение 1988—1995 гг. число банков возросло с 4 до 2,5 тыс. Простота процедуры регистрации банка, отсутствие жестких квалификационных требований к руководителям банков и низкий минимальный размер уставного капитала открыли доступ на рынок большому количеству мелких банков.

Кризис 1998 г. привел к снижению устойчивости и платежеспособности банковской системы, а также выявил нестабильность финансового положения многих, особенно крупных, банков. В ходе реструктуризации банковской системы в первой половине 1999 г. были отозваны лицензии у 64 банков, всего лицензий лишились 1232 банка (по состоянию на конец мая 1999 г.). На 1 января 1999 г. в Российской Федерации действовало 1476 кредитных организаций, в том числе 1447 банков и 29 небанковских кредитных организаций; 139 кредитных организаций формировали уставный капитал с привлечением иностранных участников, 20 из них — со 100%-ным иностранным участием. В 2000 г. продолжилась тенденция к сокращению числа действующих кредитных организаций, на 1 января 2000 г. действовало 1349 кредитных организаций (в том числе 34 небанковские кредитные

организации), а на 1 февраля 2001 г. — уже только 1314. За 1999—2000 гг. были отозваны лицензии у 145 банков, в том числе у трети крупнейших банков, закрыто 578 филиалов.

Большинство российских банков являются универсальными. Законодательство не предусматривает специализации банков по видам их операций. Между тем, хотя некоторые из банков обозначили в своем названии «инновационный банк», «ипотечный банк», «сельскохозяйственный банк», «муниципальный банк», независимо от названия все они в настоящее время подчиняются единым нормам банковского законодательства. Банком России к ним предъявляются одинаковые требования, для всех установлены единые нормативы. Исключение составляет Сбергательный банк РФ, который является крупнейшим банком с государственным участием и занимает монопольные позиции на рынке частных вкладов.

Особое место в банковской системе России занимают *банки с государственным участием*, под которыми понимаются банки с участием государства, субъектов РФ и муниципальных образований в их уставных капиталах. К ним относятся такие крупные банки национального уровня, как Сбергательный банк РФ, Внешторгбанк, а также Внешэкономбанк, Российский банк развития, Росэксимбанк, Россельхозбанк. Кроме того, государство участвует в капитале банков, расположенных на территории иностранных государств (так называемых росзагранбанков). В настоящее время в Российской Федерации не существует специального законодательства, регулирующего создание и деятельность кредитных организаций с государственным участием. Формы и порядок участия федерального имущества в уставных капиталах кредитных организаций определяются отдельными для каждого банка федеральными законами. Участие субъектов РФ и органов местного самоуправления своим имуществом и денежными средствами в формировании уставных капиталов кредитных организаций возможно лишь на основании особого законодательного акта субъекта РФ или решения органа местного самоуправления.

Денежно-кредитная политика Центрального банка РФ.

Денежно-кредитная политика является составной частью экономической политики государства, главные стратегические цели которой — повышение благосостояния населения и обеспечение максимальной занятости. В связи с этими основными ориентирами макроэкономической политики правительства обычно выступают обеспечение роста ВВП и снижение инфляции. Реальная макроэкономическая ситуация может вносить определенные коррективы в формулировку целей макроэкономической политики.

В соответствии с принятыми на текущий год целями макроэкономической политики формулируются *конечные цели денежно-кредитной политики* Банка России. В 1999 г. такой целью было сдерживание роста инфляции при ограничении

спада в экономике, в 2000 г. снижение инфляции при сохранении и возможном ускорении темпов роста ВВП. В качестве конечной цели на 2001 г. Банк России определил снижение инфляции до 12—14%.

Конечные цели денежно-кредитной политики определяют ее *промежуточные цели* в виде установления определенных ориентиров роста денежной массы, рассчитанных с учетом необходимого в данных экономических условиях соотношения между динамикой ВВП и денежным предложением. В 2000 г. в качестве промежуточной цели предусматривался прирост денежной массы в размере 21—25%, что означало увеличение денежной массы в реальном выражении. *Операционная цель* денежно-кредитной политики выражается в установлении того конкретного параметра, управление которым должно осуществляться в оперативном режиме. В 2000 г. таким параметром была выбрана денежная база.

Разработку денежно-кредитной политики осуществляет непосредственно Центральный банк РФ (Банк России). Этот процесс организован следующим образом. Разработанный Банком России проект Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на предстоящий год передается на рассмотрение Национальному банковскому совету, который дает по нему заключение; далее уточненный по рекомендациям Совета проект представляется Президенту и Правительству РФ; не позднее 1 октября Банк России представляет в Государственную Думу проект Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на предстоящий год и не позднее 1 декабря — Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на предстоящий год. Они содержат анализ состояния и прогноз развития экономики России, основные ориентиры, параметры и инструменты единой государственной денежно-кредитной политики. Государственная Дума рассматривает их и принимает решение. Председатель Банка России ежегодно представляет Государственной Думе годовой отчет, в котором содержится перечень мероприятий по единой государственной денежно-кредитной политике, проведенных Банком России.

Реализация утвержденной денежно-кредитной политики также целиком возложена на Банк России. Закон регламентирует инструменты и методы, которыми может пользоваться при этом Банк России, в том числе установление процентных ставок по собственным операциям, нормативы обязательных резервов, депонируемых в Банке России (резервные требования), операции на открытом рынке, рефинансирование банков, валютное регулирование, установление ориентиров роста денежной массы, прямые количественные ограничения.

Процентная политика Банка России используется для воздействия на рыночные процентные ставки в целях укрепления национальной валюты. Банк России может устанавливать одну или несколько процентных ставок по различным видам операций или проводить процентную политику без фиксации процентной ставки. Процентные ставки Банка России — это минимальные ставки, по которым

он осуществляет свои операции. Особенность процесса регулирования процентных ставок в экономике в настоящее время заключается в том, что Банк России не оказывает непосредственного воздействия на рыночные процентные ставки, в частности на ставки по операциям банков со своими клиентами. Последние определяются количеством денег в обращении; эффективностью посреднической деятельности банковской системы, уровнем развития и стабильностью функционирования финансовых рынков. Влияние Банка России на уровень процентных ставок осуществляется главным образом посредством регулирования денежного предложения и мер по повышению устойчивости и эффективности банковской системы. В этих условиях ставка рефинансирования Банка России является для коммерческих банков лишь индикатором, отражающим характер проводимой денежно-кредитной политики. Официальная ставка рефинансирования Банка России оказывает опосредствованное влияние на уровень ссудного процента в связи с тем, что в пределах официальной ставки проценты за кредит банка относятся на затраты (включаются в себестоимость продукции), а сверх этой величины — выплачиваются из прибыли. Коммерческие банки, заключая кредитные договоры, не должны ориентироваться исключительно на ставку рефинансирования Банка России. Устанавливаемые банками процентные ставки по кредитам реально определяются стоимостью привлеченных ресурсов, уровнем прочих расходов банка, кредитных рисков, планируемой нормой прибыли, к достижению которой стремится банк.

Устанавливая официальные ставки по своим операциям, Банк России учитывает динамику процентных ставок коммерческих банков, однако величина официальных ставок не обязательно изменяется в соответствии с динамикой рыночных процентных ставок. Банк России, воздействуя на уровень процентных ставок денежного рынка через свои операции, стремится к поддержанию реальных процентных ставок на низком положительном уровне, стимулирующем спрос на заемные средства со стороны реального сектора и соответственно экономический рост.

Политику резервных требований Банк России использует как механизм регулирования общей ликвидности банковской системы и контроля денежных агрегатов посредством снижения денежного мультипликатора. Резервные требования устанавливаются в целях ограничения кредитных возможностей банков и поддержания на определенном уровне денежной массы в обращении. Кроме того, при отзыве лицензии на совершение банковских операций депонированные в Банке России средства используются для погашения обязательств кредитной организации перед вкладчиками и кредиторами.

Банк России, устанавливая и изменяя нормативы обязательных резервов, воздействует на объем и структуру привлеченных кредитными организациями ресурсов, а следовательно, на их кредитную политику. Уменьшение Банком России

норм резервирования позволяет коммерческим банкам шире использовать сформированные кредитные ресурсы; увеличение им кредитных вложений ведет к росту денежной массы, что в фазе подъема экономики обеспечивает прирост объемов ВВП, а в условиях спада производства стимулирует инфляционные процессы в экономике. При развитии инфляции и нарастании инфляционных ожиданий Банк России проводит политику кредитной рестрикции путем увеличения нормативов обязательных резервов, вынуждая банки сократить объем активных операций и замораживая тем самым объем денежной массы.

Действующий в Российской Федерации механизм обязательного резервирования заключается в депонировании части привлеченных кредитной организацией средств на отдельном счете в Банке России и фактическом их блокировании на этом счете в течение всего периода Функционирования банка. При этом обязательные резервы выполняют также и функцию страхового резерва. В случае ликвидации кредитной организации они служат источником погашения обязательств по возврату привлеченных денежных средств вкладчиков и кредиторов. Обязанность выполнения нормативов обязательных резервов возникает с момента получения лицензии Банка России на право совершения соответствующих операций. Покрытие обязательных резервов различными видами приносящих доход активов не допускается. На обязательные резервы, депонируемые кредитными организациями в Банке России, проценты не начисляются. Согласно ст. 38 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» нормативы обязательных резервов не могут превышать 20% обязательств кредитной организации, быть единовременно изменены более чем на пять пунктов, при этом они могут дифференцироваться для различных кредитных организаций.

Размер обязательных резервов в процентном отношении к обязательствам кредитной организации, а также порядок их депонирования устанавливаются Советом директоров Банка России и периодически пересматриваются в соответствии с целями проводимой денежно-кредитной политики.

Порядок обязательного резервирования постоянно совершенствуется.

Операции на открытом рынке — это операции по купле-продаже Банком России государственных облигаций, казначейских векселей и прочих государственных ценных бумаг, краткосрочные операции с ценными бумагами с совершением позднее обратной сделки. Лимит операций на открытом рынке утверждается Советом директоров Банка России. Покупая у коммерческих банков ценные бумаги, Банк России высвобождает их ликвидность и расширяет возможности для кредитования. Напротив, при продаже ценных бумаг происходит сокращение свободных резервов банковской системы и уменьшается ее потенциал для кредитования экономики. В настоящее время для операций на открытом рынке Банк России использует исключительно государственные ценные бумаги — ГКО и ОФЗ. В некоторых западных странах для операций на открытом рынке

используются наряду с государственными и высококлассные корпоративные ценные бумаги.

Операции на открытом рынке подразделяются на операции купли-продажи и операции с обратным выкупом (сделки РЕПО). Сделка РЕПО состоит из двух частей: сначала одна сторона продает ценные бумаги другой стороне и одновременно берет на себя обязательства выкупить их в определенный срок (либо по требованию второй стороны), затем происходит обратная покупка ценных бумаг по цене, отличной от цены первоначальной продажи. Разница между ценами и представляет тот доход, который получает покупатель ценных бумаг по первой части РЕПО (продавец денежных средств). Юридически договор между участниками сделки РЕПО — особый вид договора купли-продажи, в котором стороны поочередно являются продавцами и покупателями. Преимущества РЕПО по сравнению с другими инструментами денежно-кредитной политики заключаются в том, что они, во-первых, обеспечивают финансовую систему ликвидностью на некоторый срок, по истечении которого не нужно вновь выходить на рынок, чтобы изъять из обращения избыточную денежную массу; во-вторых, ценные бумаги, выступающие в качестве объекта сделки, не выходят из оборота, а продолжают в нем участвовать. Мировой опыт показывает, что операции РЕПО являются наиболее действенным инструментом достижения оперативных целей денежно-кредитной политики.

Под *рефинансированием коммерческих банков* понимается кредитование Банком России кредитных организаций, в том числе учет и переучет векселей. Банк России предоставляет коммерческим банкам кредиты для пополнения их ликвидности и расширения ресурсной базы. В настоящее время Банк России предоставляет банкам, заключившим Генеральный кредитный договор, следующие виды обеспеченных кредитов: внутридневные кредиты; кредиты «овернайт»; ломбардные кредиты.

Ломбардные кредиты предоставляются под залог (блокировку) ценных бумаг, включенных в Ломбардный список Банка России. Ломбардный список, т.е. список ценных бумаг, принимаемых в качестве залога, утверждается Советом директоров Банка России и публикуется в средствах массовой информации. Эти кредиты выдаются коммерческим банком на основе заключения кредитных договоров на срок от 3 до 30 Дней включительно. Кредиты предоставляются двумя способами: на аукционной основе и по фиксированным ломбардным процентным ставкам по заявлениям банков. Для получения ломбардного кредита банк обращается с заявкой в Главное управление, которое производит Расчет достаточности обеспечения, исходя из тех бумаг, которые банком предварительно депонированы. Кредит предоставляется при наличии обеспечения, покрывающего объем требований Банка России, т.е. превышающего сумму запрашиваемого кредита с учетом начисленных процентов за предполагаемый период пользования данным кредитом.

Однодневный расчетный кредит (кредит «овернайт») предоставляется для завершения банком своих расчетов в конце операционного дня путем зачисления на его корреспондентский счет суммы кредита с последующим списанием средств с этого счета по неисполненным платежным документам, находящимся в РКЦ Банка России. Кредит предоставляется на один операционный день и не подлежит пролонгации. Получение расчетного кредита в течение двух дней подряд не допускается. Размер процентной ставки по этому кредиту устанавливается Советом директоров Банка России в зависимости от частоты и периодичности пользования им. Так, в настоящее время используется следующая шкала:

—> при предоставлении кредита в течение 1 - 2 рабочих дней подряд применяется установленная ставка по кредитам «овернайт»;

—> при предоставлении кредита в течение 3 рабочих дней подряд применяется 1,2 ставки «овернайт».

Внутридневные кредиты предоставляются Банком России путем оплаты с корреспондентского счета банка платежных документов при отсутствии или недостаточности средств на этом счете. Погашаются эти кредиты за счет текущих поступлений на корреспондентский счет банка в сумме, покрывающей допущенное банком внутридневное разрешенное дебетовое сальдо. При непогашении кредита в течение операционного дня непогашенная сумма в конце дня переоформляется в кредит «овернайт». Плата за пользование этими кредитами не взимается.

Банк самостоятельно определяет количество ценных бумаг, которое ему необходимо заблокировать, чтобы пользоваться кредитами Банка России. При расчете обеспечения рыночная стоимость данных ценных бумаг корректируется на соответствующий поправочный коэффициент, величина которого устанавливается Банком России по каждому виду ценных бумаг и в зависимости от вида кредита Банка России. При подписании Генерального кредитного договора банк может самостоятельно определить необходимые ему виды кредитов. При подписании Генерального кредитного договора каждому банку устанавливается лимит рефинансирования по внутридневному кредиту и (или) кредиту «овернайт». В один день при наличии достаточного обеспечения банк может получить несколько видов кредитов.

Кредиты Банка России позволяют коммерческим банкам пополнять их денежные резервы и регулировать на этой основе свою ликвидность. Кредиты предоставляются через Главные территориальные управления (ГТУ) Банка России, который устанавливает лимиты по каждой форме кредитования.

Составной частью проводимой Банком России политики рефинансирования являются его *депозитные операции с кредитными организациями*. Цель этих операций — изъятие излишней ликвидности банковской системы путем привлечения на депозитные счета в Банке России свободных денежных средств кредитных организаций. Банк России использует на практике следующие варианты

проведения депозитных операций:

- депозитные аукционы;
- привлечение депозитов по фиксированной процентной ставке;
- прием в депозит средств банков, заключивших с Банком России Генеральное соглашение о проведении депозитных операций в валюте РФ с использованием системы «рейтерс—диллинг»;
- прием в депозит средств банков на основе отдельного соглашения, определяющего условия депозита.

Банк России оставляет за собой право выбирать банки-контрагенты, с которыми он осуществляет депозитные операции, а также приостанавливает действие Генерального соглашения на неопределенный срок без предварительного уведомления банка (по причинам невыполнения банком обязательных резервных требований Банка России, при наличии просроченной задолженности по кредитам Банка России и (или) по другим причинам).

Дата и способ проведения *депозитных аукционов и привлечения депозитов по фиксированной процентной ставке* определяются Банком России. Основные условия размещения банком денежных средств в депозит оформляются двусторонним договором-заявкой. Проценты по Депозитам начисляются по формуле простых процентов за период фактического срока привлечения средств, исходя из количества календарных дней в году. Досрочное изъятие банком средств и пролонгация Депозитов не допускаются. Проведение Банком России *депозитных операций с использованием системы «рейтерс—диллинг»* осуществляется на следующих стандартных условиях: «овернайт», «томнект», «1 неделя», «2 недели», на других стандартных условиях, объявленных Банком России. Факт заключения Банком России и банком-контрагентом депозитной сделки по системе «рейтерс—диллинг» фиксируется Документарным подтверждением переговоров. В нем указываются основные условия заключения сделки: сумма депозита; процентная ставка по депозиту (в процентах годовых); стандартное условие, на котором заключена депозитная сделка; дата и время заключения сделки; дата размещения денежных средств банка в депозит, открываемый в Банке России; дата возврата суммы депозита и уплаты процентов на корреспондентский счет банка, открытый в подразделении расчетной сети Банка России; реквизиты корреспондентского счета банка; реквизиты депозитного счета, открытого банку в Банке России.

В 1999 г. депозиты привлекались Банком России по ставкам и в размерах, устанавливаемых им самим. Уровень процентных ставок по депозитам в январе—сентябре 1999 г. колебался от 0,6 до 28% годовых и зависел от состояния межбанковского рынка и вида депозитных операций. При этом средневзвешенная процентная ставка составляла 18,02%. Минимальная сумма привлекаемого депозита была зафиксирована на уровне 20 млн. руб. В 2000 г. Банк России использовал депозитные операции для регулирования не только краткосрочной ликвидности банков,

но и их ликвидности в среднесрочной перспективе, был расширен круг банков — участников депозитных операций путем снижения установленных лимитов привлечения средств в депозиты, подключения к системе «рейтерс—дилинг» региональных банков, а также путем проведения депозитных операций с банками всех регионов РФ.

Валютное регулирование подразумевает разработку и реализацию Банком России политики валютного курса. В рамках своей компетенции, определенной Федеральными законами «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и «О валютном регулировании и валютном контроле» Банк России совместно с Правительством РФ определяет текущую политику государства в области обменного курса национальной валюты. Направления валютной политики Банк России вырабатывает в результате анализа множества экономических параметров, как текущих, так и прогнозируемых. Важнейшими из этих параметров являются: состояние платежного баланса страны, внутренняя денежно-кредитная политика, система валютного регулирования. Кроме того, существенным фактором, влияющим на выбор Банком России валютной политики, являются международные обязательства в отношении конверсии национальной валюты, принимаемые на себя Российской Федерацией перед международными организациями (в частности, перед Международным валютным фондом).

В ходе разработки валютной политики государства Банк России выбирает оптимальный режим обменного курса и определяет экономически обоснованный его уровень. Центральный банк должен поддерживать (в том числе с помощью интервенций) то значение курса национальной валюты, которое в данный момент в наибольшей степени соответствует текущим целям экономической политики государства. При этом факторами, ограничивающими возможности достижения (удержания) определенного уровня валютного курса, являются текущий размер золотовалютных резервов центрального банка и степень их ликвидности¹. Для обеспечения экономически обоснованной динамики валютного курса рубля с 1998 г. Банк России отказался от политики фиксированного курса и перешел к режиму плавающего валютного курса. При реализации избранной валютной политики Банк России использует широкий арсенал методов, которые условно можно подразделить на рыночные и административные.

К рыночным методам можно отнести проведение Банком России операций по покупке-продаже иностранной валюты на биржевом и межбанковском рынке (*валютные интервенции*) для воздействия на курс рубля и на суммарный спрос и предложение денег. Осуществление интервенций на валютном рынке может преследовать различные цели, в том числе: удержание курса на заданном уровне (в диапазоне), сглаживание резких колебаний валютного курса, обеспечение требуемой динамики курса, пополнение валютных резервов Банка России.

Административные методы основаны на принуждении участников рынка к

действиям, направленным на изменение спроса и предложения иностранной валюты на рынке. К их числу относятся:

- мероприятия в области валютного регулирования (установление норм и сроков репатриации, а также обязательной продажи валютной выручки, прямое и косвенное ограничение доступа к покупке иностранной валюты для различных категорий);

- лимитирование, т.е. установление количественных (абсолютных либо относительных) ограничений для субъектов рынка, прежде всего уполномоченных банков, величины возможной покупки (продажи) иностранной валюты. Наиболее характерное ограничение такого рода — установление для уполномоченных банков лимитов открытой валютной позиции, которые помимо основной функции — регулирования валютного риска — несут в себе значительные возможности по воздействию на валютный рынок. В зависимости от стоящих задач в области курсовой политики Банк России может менять принцип расчета открытой валютной позиции, перечень компонентов, включаемых в расчет открытой валютной позиции, соотношение этих компонентов;

- прямой запрет для уполномоченных банков на совершение определенных операций с иностранной валютой (как за свой счет, так и по поручению клиентов), включая лишение участника технической возможности заключать сделки на валютном рынке. В Российской Федерации прямые запреты на совершение операций с иностранной валютой в настоящее время не применяются.

В рамках предоставленных полномочий по проведению валютной политики Банк России обеспечивает регулирование и совершенствование инфраструктуры валютного рынка. Основным звеном этой инфраструктуры служит система уполномоченных валютных бирж, которые функционируют на основании лицензии Банка России. Текущее воздействие на валютный курс Банк России проводит, выходя непосредственно на валютные биржи. Валютные биржи ведут свою деятельность под контролем Банка России, что позволяет ему видеть складывающуюся конъюнктуру рынка и оперативно устранять негативные тенденции. Вместе с тем в определенные периоды времени Банк России проводит интервенции и на межбанковском валютном рынке, воздействовать на операции которого и осуществлять контроль за ним труднее, чем за валютными биржами. В целях адекватной реализации валютной политики и своевременного реагирования на неблагоприятные изменения Банк России осуществляет постоянный мониторинг всех сегментов валютного рынка.

Прямые количественные ограничения могут применяться Банком России в исключительных случаях в целях проведения единой государственной денежно-кредитной политики после консультаций с Правительством РФ. К ним можно отнести:

- установление кредитным организациям лимитов на предоставление

кредитов и привлечение средств, на проведение кредитными организациями отдельных банковских операций, определение видов обеспечения активных операций банков;

- введение предельных размеров процентных ставок по предоставляемым банками кредитам, определение размера комиссионного вознаграждения и тарифов за оказание отдельных видов банковских услуг. Эта мера практиковалась Центральным банком РФ в 1991 г., когда для коммерческих банков была установлена предельная ставка по выдаваемым ими кредитам в размере 25% годовых;

- установление фиксированного соотношения процентных ставок коммерческих банков и официальных ставок, прямое ограничение размера кредитной маржи (разницы между ценами приобретения ресурсов и их последующей перепродажи в виде кредита, или разницы между средними процентными ставками по активным и пассивным операциям банков). Так, при предоставлении Банком России централизованных кредитных ресурсов коммерческим банкам до февраля 1994 г. устанавливался предельный размер маржи, которая независимо от роста ставки рефинансирования должна была составлять три процентных пункта. В современных условиях Банк России отказался от практики использования прямых количественных ограничений.

Принятие текущих решений в области денежно-кредитной политики о величине резервных требований, изменении процентных ставок Банка России, определении лимитов операций на открытом рынке, условий и порядка предоставления кредитов и др. входят в компетенцию Совета директоров Банка России.

Тема 4. Коммерческий банк и его операции.

Цели:

После изучения данного материала будут раскрыты вопросы:

- Организация безналичных расчетов;
- Кредитные операции банка;
- Организация выдачи и погашения отдельных видов кредитов;
- Посреднические операции коммерческого банка.

Услуги коммерческих банков при проведении расчетно-кассовых операций

Предпосылкой оказания банковских услуг по проведению расчетно-кассовых операций является открытие в банке расчетного или текущего счета. Порядок открытия и круг операций, осуществляемых с расчетного или текущего счета клиента, регламентируются Банком России, а механизм функционирования соответствующего счета определяется коммерческим банком и закрепляется договором о расчетно-кассовом обслуживании.

Коммерческий банк в соответствии с договором принимает на себя ряд обязательств: проводить по счету клиента в пределах своей компетенции все виды банковских операций; обеспечивать сохранность всех денежных средств, поступивших на счет клиента; проводить операции по списанию средств со счета клиента по безналичным расчетам по его поручению; обеспечивать конфиденциальность информации о хозяйственной деятельности клиента и операциях, проводимых по его счету; выдавать клиенту выписки с его счета.

Расчеты в безналичном порядке между кредитными организациями, филиалами могут производиться через расчетную сеть Банка России; кредитные организации по корреспондентским счетам: «лоро» и «ностро»; небанковские кредитные организации, осуществляющие расчетные операции; внутрибанковскую расчетную систему (счета межфилиальных расчетов).

Форма безналичных расчетов может осуществляться при помощи платежного поручения, платежного требования, инкассового поручения, аккредитива, мемориального ордера.

Кассовое обслуживание осуществляется посредством чековых денежных книжек. Коммерческий банк осуществляет контроль за исполнением клиентами представленных кассовых планов, кроме того, утверждает расчет лимита остатка кассы, а также осуществляет контроль за соблюдением ведения кассовых операций и предельного размера расчетов наличными деньгами.

Организация безналичных расчётов с использованием РКЦ.

В соответствии с действующим законодательством расчеты между предприятиями осуществляют банки и небанковские кредитные организации. Поскольку получателя и плательщика обслуживают в большинстве случаев разные

банки, то имеет значение характер взаимоотношений между банками. Организация расчетов в этом случае возложена на расчетно-кассовые центры (РКЦ), созданные ЦБ РФ по территориальному принципу.

В настоящее время в большинстве случаев расчеты осуществляются через РКЦ. Для проведения расчетов каждому учреждению банка в РКЦ открывается корреспондентский счет на соответствующем балансовом счете. На таком счете банк хранит свои собственные средства, а РКЦ осуществляет безналичные расчеты клиентов и самого банка. Порядок взаимоотношений по организации расчетов регулируется законодательными и нормативными документами и договором о корреспондентских отношениях, заключенным между банком и РКЦ.

Расчеты между РКЦ по расчетным операциям фирм - клиентов банков производятся через счета МФО (межфилиальные обороты), которые имеются у каждого РКЦ.

Расчеты между клиентами одного банка производятся путем списания или зачисления средств по счетам клиентов, минуя корреспондентский счет банка.

Особенностью расчетов через РКЦ является то, что при отсутствии средств на корреспондентском счете банка в РКЦ его клиент не сможет произвести платеж даже при наличии у него средств на счете в банке. Кроме этого, недостатком расчетов через РКЦ является появление в отношениях между банками и их клиентами дополнительного звена - РКЦ, что усложняет расчеты.

Подкрепление корреспондентских счетов осуществляется посредством зачисления на них средств, поступающих в адрес учреждений банков, и за счет межбанковских кредитов. В случае образования дебетового сальдо по корреспондентскому счету банк уплачивает проценты, начисляемые на сумму ежедневного дебетового сальдо.

Ускорению расчетов и нормализации денежного оборота способствует открытие банками друг у друга корреспондентских счетов на основе межбанковских соглашений. В этом случае устраняется такое звено, как РКЦ.

Корреспондентские счета открываются банками на основе договора о корреспондентских отношениях, в которых определяются условия функционирования этих счетов. Большинство операций по таким счетам осуществляется бесплатно. В то же время по кредитовым остаткам средств на счете начисляются проценты, размер которых тем выше, чем выше сумма остатка. Также подлежат оплате налично-денежные операции на счете.

Банки могут производить расчеты путем зачета взаимных требований, организовывать свои расчетные центры для совершения расчетов обслуживаемой клиентуры, проводить в них зачетные операции взаимных требований предприятий, а также открывать, как отмечалось выше, корреспондентские субсчета в других банках для расчетов своих клиентов. Сальдо взаимных платежей должно погашаться переводом средств по корреспондентским счетам этих банков, а также в РКЦ ЦБ

Содержание кредита и его функции

Кредит как экономическая категория представляет собой определенный вид общественных отношений, связанных с движением стоимости на условиях возвратности. Кредит может выступать в товарной и денежной формах. В товарной форме он предполагает передачу во временное пользование стоимости в виде конкретной вещи, определенной родовыми признаками. В современной экономической системе преобладает денежная форма кредита. Это означает, что кредит предоставляется и погашается в денежной форме. Участие денег в опосредствовании кредитных отношений не лишает их специфических черт и не превращает кредит в экономическую категорию «деньги». В кредитной сделке нет эквивалентного товарно-денежного обмена, а есть передача стоимости во временное пользование с условием возврата через определенное время и уплаты процентов за пользование этой стоимостью. Возвратность ссуженной стоимости, которую нельзя от-менить волей одного из субъектов кредитной сделки, и представляет собой неотъемлемую черту кредита как экономической категории. Сущность кредита во всем многообразии кредитных отношений определяется объективными причинами существования кредита в той или иной общественной формации.

Кредит как особая форма стоимостных отношений возникает тогда, когда стоимость, высвободившаяся у одного экономического субъекта, какое-то время не может вступить в новый воспроизводственный цикл, использоваться в хозяйственных сделках. Благодаря кредиту эта стоимость переходит к другому субъекту, испытывающему временную потребность в дополнительных средствах, и таким образом продолжает функционировать в рамках воспроизводственного процесса.

Возникновение кредитных отношений предполагает определенный уровень развития товарного производства и товарного обращения. Так, например, ранние формы кредита, в частности ростовщический кредит, не были непосредственно связаны с кругооборотом средств товаропроизводителей. Они обслуживали непроизводительные расходы феодальной знати, мелких ремесленников и крестьян. По мере развития товарного производства кредит все более приспособлялся к обслуживанию промышленного и товарного капитала. Кругооборот промышленного капитала неизбежно приводит, с одной стороны, к появлению временно свободного денежного капитала, а с другой — к возникновению временной потребности в дополнительных ресурсах. Разрешению этого противоречия и служит кредит.

Высвобождение денежного капитала обусловлено следующими обстоятельствами. Во-первых, происходит постепенное «снашивание» основного капитала. В промежутке между частичной амортизацией и полным восстановлением основного капитала часть его стоимости оседает в виде временно свободного

денежного капитала. Во-вторых, реализация товаров по времени не совпадает с расходами на покупку сырья, материалов, полуфабрикатов, выплату заработной платы и т.п., поэтому часть выручки от продаж выступает в форме временно свободного денежного капитала. В-третьих, в виде свободного денежного капитала выступает часть прибыли, предназначенной для капитализации. Она ежегодно откладывается в денежной форме до достижения размеров, достаточных для приобретения нового оборудования и реализации инвестиционных проектов. С помощью кредита эти средства аккумулируются и предоставляются на условиях возврата и за плату другим производителям, у которых в силу объективных причин - возник временный недостаток капитала для осуществления непрерывного процесса воспроизводства.

Следовательно, в условиях высокоразвитого товарного производства закономерности движения кредита определяются, с одной стороны, закономерностями высвобождения стоимости в денежной форме в процессе кругооборота капитала у товаропроизводителей, а с другой — закономерностями использования ссуженной стоимости в кругообороте капитала у заемщика. Завершение кругооборота стоимости у конкретного заемщика создает почву для возвратности кредита.

В условиях современного рыночного хозяйства на основе кредита аккумулируются не только денежный капитал, высвободившийся в процессе воспроизводства промышленного и товарного капитала, но и денежные доходы и сбережения различных социальных групп общества, временно свободные средства государства. Использование указанных средств на началах кредита также не ограничивается обслуживанием кругооборота промышленного и товарного капитала. Однако закономерности кругооборота этих капиталов определяют особенности движения кредита во всех его формах независимо от того, кто выступает субъектом кредитных отношений.

В качестве субъектов кредитных отношений выступают кредитор и заемщик. Кредитор — это сторона, предоставляющая ссуды. На ранних стадиях развития товарного производства в качестве кредиторов выступали ростовщики, с развитием товарного производства — банки. При передаче в ссуду товаров (в виде отсрочки платежа) кредитором выступают товаропроизводители. Они передают в ссуду не денежные средства, высвободившиеся в процессе кругооборота капитала, а товары, подлежащие реализации. Товаропроизводитель становится кредитором не в силу договора купли-продажи, а в силу дополнительной сделки, разрешающей платежи через определенное время после передачи товара покупателю. Во всех случаях кредитор является собственником ссужаемых средств и за передачу их во временное пользование он получает ссудный процент,

Заемщик — сторона, получающая кредит и принимающая на себя обязательство возвратить в установленный срок ссуженную стоимость и уплатить

процент за время пользования ссудой. В период господства ростовщического кредита заемщиками были мелкие крестьяне, мастера-ремесленники либо знать, крупные земельные собственники. С образованием банков происходит концентрация заемщиков, для которых он выступает «коллективным кредитором». В рамках кредитных отношений один и тот же экономический субъект может одновременно выступать и как кредитор, и как заемщик. В тех случаях, когда предприятие получает в банке ссуду, банк выступает кредитором, а предприятие — заемщиком. Если предприятие хранит деньги в банке, то кредитором выступает предприятие, а заемщиком — банк. Действуя как посредник, банк во всех случаях выступает от своего имени и принимает на себя все связанные с этим риски. В условиях широко развитой банковской системы кредитные отношения могут осуществляться и без участия банков.

Отношения между кредитором и заемщиком строятся как отношения юридически самостоятельных субъектов, обеспечивающих имущественную ответственность друг перед другом. В основе отношений между кредитором и заемщиком лежит взаимный экономический интерес к передаче стоимости во временное пользование. Для полного выяснения сущности кредита как экономической категории следует уяснить не только объективные причины его возникновения, роль кредитора и заемщика в организации кредитных отношений, но и функции кредита, которые также носят объективный характер.

В теории кредита нет единства взглядов на количество и содержание функций кредита. Однако постоянным проявлением сущности кредита во всех его формах являются *перераспределительная функция* кредита и *функция создания кредитных орудий обращения*. Благодаря перераспределительной функции кредита происходит перераспределение стоимости. Оно может происходить в отраслевом, территориальном разрезе, на уровнях предприятий как субъектов кредитных отношений, но в любом случае речь идет о перераспределении временно высвободившейся стоимости, поэтому она перераспределяется на условиях возврата. Развитие второй функции кредита — создания кредитных орудий обращения — было связано с возникновением банковской системы. Хранение денег на счетах в банках позволило осуществлять безналичные расчеты за товары и услуги, по денежным обязательствам, зачет взаимной задолженности, что значительно сократило налично-денежный оборот, а следовательно, и издержки обращения, связанные с изготовлением, пересчетом, перевозкой и охраной наличных денег.

Таким образом, любая функция кредита — это развивающаяся категория, отражающая степень развития кредитных отношений в рыночной экономике и выражающая сущность кредита.

Основные формы и классификация кредита

Формы кредита отражают структуру кредитных отношений с учетом особенностей кредитора и заемщика, а также использование ссуженной стоимости.

Однако как бы не менялись связи между кредитором и заемщиком, характер использования ссуженной стоимости — понятие кредита как единого целого — сохраняется. Самой простейшей формой кредита *считается ростовщический кредит*. Он был историческим предшественником всех современных форм кредита. Ростовщический кредит зародился в период разложения первобытного строя, когда возникала имущественная дифференциация общества. Деление первобытной общины на богатые и бедные семьи, накопление денежных богатств в руках одних и нужда в деньгах других создали почву для ростовщических ссуд. С помощью ссуд денежное богатство превращалось в стоимость, приносящую доход в виде ссудного процента, т.е. в капитал, складывались экономические отношения, когда один член общества становился кредитором, другой — заемщиком.

В докапиталистических формациях ростовщический капитал функционировал в двух основных формах: ссуды крупным землевладельцам и ссуды мелким производителям. В качестве кредиторов-ростовщиков в рабовладельческом обществе выступали прежде всего купцы и откупщики налогов, немалую роль играли и храмы. В феодальном обществе крупными ростовщиками выступали купцы, а также церкви, монастыри. В деревне мелкими ростовщиками были зажиточные крестьяне.

Ростовщические ссуды выдавались под залог, в качестве которого использовались прежде всего земельные участки. Не случайно поэтому уже в период рабовладельческого общества появилось понятие «ипотека» (от греческого — залог, заклад) как разновидность залога, когда ссуда выдается под залог земли и недвижимого имущества. Залогом могли выступать также личности заемщика и членов его семьи: если долг вовремя не погашался, заемщик превращался в раба. В феодальном обществе в качестве залога стало использоваться движимое имущество — товар, драгоценные металлы, средства производства заемщика. Именно тогда возникло понятие «ломбард» (Ломбардия — область в Италии, где купцы наиболее активно занимались такими операциями), означающее залог легко реализуемого движимого имущества. Ростовщический кредит имел следующие особенности. Во-первых, для него характерно использование полученных в заем денег не в качестве капитала, а как платежного и покупательного средства. Крестьяне и ремесленники использовали ссуду для текущей потребности и уплаты долгов, рабовладельцы и феодалы — для покупки предметов роскоши, строительства дворцов, ведения войн, устройства политической карьеры и т.д. Во-вторых, ростовщический кредит и в рабовладельческом обществе, и при феодализме отличался высокой процентной ставкой и большим разнообразием ее уровня. Так, в Древней Греции в IV в. до н.э. были известны случаи ростовщических ссуд с уплатой свыше 570% годовых. В средние века феодальная знать получала ссуду у ростовщиков под 30—100%, а в отдельных случаях — по значительно более высоким ставкам.

Роль ростовщического кредита в истории развития общества двоякая. С одной

стороны, он способствовал подрыву собственности и размыванию тех форм производства, на которых основывался политический строй общества, и этим косвенно содействовал смене одного способа производства другим, более прогрессивным. Ростовщический кредит сыграл положительную роль, создав экономические предпосылки для становления капиталистических производственных отношений. Он способствовал первоначальному накоплению промышленного капитала благодаря сосредоточению в руках ростовщиков крупных денежных сумм, которые можно было вложить в промышленное производство и таким образом превратить ростовщический капитал в функционирующий. Одновременно ростовщический кредит усиливал разорение крестьянских масс, отделение непосредственных производителей от средств производства и способствовал тем самым образованию армии лиц наемного труда.

С другой стороны, ростовщический кредит сдерживал вложение Денег в производство, так как владельцы денег извлекали большие доходы благодаря высоким процентным ставкам, т.е. паразитическим путем. В свою очередь, высокие процентные ставки не позволяли вкладывать денежный капитал в промышленность, поскольку поглощали всю или почти всю прибыль. Поэтому торгово-промышленная буржуазия вела упорную борьбу против ростовщичества, требуя законодательного ограничения процентных ставок и общего снижения норм процента. Позиции ростовщического кредита были подорваны с развитием кредитной системы и особенно банков, которые предоставляли кредиты под относительно низкий процент. С появлением банков была ликвидирована монополия ростовщичества, произошло подчинение капитала, приносящего проценты, условиям и потребностям расширенного воспроизводства.

В современных условиях ростовщический кредит сохраняется в странах с недостаточно развитым внутренним рынком и товарно-денежными отношениями, с преобладанием мелкотоварных форм хозяйства, слабой кредитной системой (Индия, Пакистан, Индонезия, некоторые страны Африки и Латинской Америки). В большинстве развитых стран ростовщический кредит запрещен законом, существует нелегально или в скрытом виде (при сращивании ростовщического капитала с капиталистическим кредитом в форме потребительского кредита).

В странах с развитой рыночной экономикой кредит выступает в следующих формах: банковский, коммерческий, государственный, потребительский, межхозяйственный и межгосударственный.

Современный коммерческий кредит — это кредит, предоставляемый предприятиями друг другу. Он связан с передачей в собственность другой стороне денежных сумм или других вещей, определяемых родовыми признаками. В соответствии с Гражданским кодексом РФ договорами может предусматриваться предоставление коммерческого кредита в виде аванса, предварительной оплаты, отсрочки и рассрочки оплаты товаров, работ или услуг, если иное не установлено

законом.

Базой для коммерческого кредита является различная продолжительность производства и реализации товаров у разных товаропроизводителей. Возникает ситуация, когда одни предприятия уже имеют готовую продукцию для реализации, другие — их потенциальные покупатели еще не продали свой товар и поэтому не могут оплатить чужой товар. В данном случае движение промышленного капитала идет параллельно ссудному. Коммерческий кредит содействует реализации товаров и прибыли, заложенной в их стоимости. По этой причине уровень ссудного процента здесь ниже, чем по банковскому кредиту. Коммерческий кредит имеет определенные границы применения. Он ограничен в размерах, поскольку каждый предприниматель может представить коммерческий кредит только в пределах своего товарного и денежного капитала. Коммерческим кредитом могут пользоваться только предприятия, приобретающие соответствующие товары. Наконец, коммерческий кредит носит краткосрочный характер, а у предприятия-заемщика может возникнуть потребность в долгосрочном кредите.

Для оформления коммерческого кредита используется *вексель -долговое обязательство покупателя перед поставщиком*. В векселе указываются сумма долга, процент за кредит, срок и условия погашения векселя. Он используется не только для получения средств, причитающихся кредитору, но и как орудие платежа. Обращение векселей расширяет возможности предоставления коммерческого кредита, поскольку он может переходить из рук в руки. При этом на векселе делается *передаточная надпись — индоссамент*. Чем больше индоссаментов на векселе» тем шире круг его обращения и тем больше гарантий его оплаты.

Однако обращение векселей полностью не устраняет ограниченность коммерческого кредита. Стремление преодолеть узость границ коммерческого кредита приводит к возникновению банковского кредита и одновременно к модификации самого коммерческого кредита. Так, в современных условиях все более широкое применение получает коммерческое кредитование в денежной форме, предприятия предоставляют друг другу денежные ссуды. Предприятия стремятся выпускать и размещать на других предприятиях краткосрочные коммерческие векселя, чтобы обеспечить этим привлечение заемных средств. Но коммерческий кредит себя полностью не исчерпал, в настоящее время наметилась тенденция повышения его роли и увеличения доли в объеме предоставляемых ссуд.

Коммерческий кредит сыграл положительную роль в практике хозяйственного развития нашей страны. Он использовался в переходные периоды развития экономики. Так, он сыграл положительную роль в восстановлении народного хозяйства после Гражданской войны и интервенции, в период НЭПа. При отсутствии полноценной кредитной системы и недостатке кредитных ресурсов коммерческий кредит обеспечивал поддержание непрерывности кругооборота и оборота средств в промышленности и торговле. Он широко использовался не только

в сделках, осуществляемых частными предприятиями, но и при продаже продукции государственного сектора.

В ходе кредитной реформы 1930— 1932 гг. коммерческий кредит был ликвидирован, поскольку он стал препятствием на пути централизованного кредитного планирования и усиления государственного контроля за формированием и использованием собственных оборотных средств предприятий и организаций. Коммерческий кредит и связанное с ним вексельное обращение затрудняли переход к прямому планированию и регулированию денежного обращения. Получившие распространение в тот период дутые и бронзовые векселя рассматривались в качестве причины избыточной эмиссии денег.

Из-за несовпадения сроков платежа и поступления товаров (у покупателей), сроков поступления денег и отгрузки товаров (у поставщиков) финансовое положение предприятий зависело от возможности отсрочки платежа, а не от результатов его хозяйственной деятельности. У плохо работающего предприятия могла возникнуть возможность получения больших заемных средств от своих поставщиков. Предприятия могли отсрочить платежи, не заботясь о режиме экономии, ускорении оборачиваемости оборотных средств. Когда государственный сектор занял господствующее положение в стране, поступление свободных денежных средств и их использование стало регулироваться утвержденным правительством кредитным планом, перечисленные выше недостатки коммерческого кредита послужили аргументами к его ликвидации в 1930-е годы.

Несмотря на запреты, элементы коммерческого кредитования всегда имели место в экономике, поскольку сроки поставки товаров и денежных расчетов за них не совпадают. В результате покупатели используют поступившие материальные ценности до их оплаты или поставщики получают деньги раньше отгрузки товаров. Такая ситуация в практике расчетов называется дебиторско-кредиторской задолженностью. В условиях перехода России к рынку произошла легализация коммерческого кредита. В Гражданском кодексе РФ, введенном в действие с 1 марта 1996 г., предусмотрена специальная ст. 823, посвященная коммерческому кредиту.

При наличии развитой кредитной системы коммерческий кредит переплетается с банковским, так как кредитор, имея вексель — обязательство заемщика, может его учесть в банке и получить под него банковский кредит. Но и в этом случае суть коммерческого кредита не меняется.

Банковский кредит — основная форма кредита в рыночной экономике. Это такой кредит, при котором владельцы свободных денежных средств предоставляют их в ссуду заемщикам через посредство банков. В качестве субъектов банковского кредита выступают, с одной стороны, банк как кредитор, с другой — предприятие, организация и население как заемщики.

Банковский кредит всегда выступает в денежной форме, и объектом

кредитования выступает денежный капитал. В силу этого в банковском кредите ссудный капитал окончательно отделяется от промышленного и осуществляет свое движение независимо от него. Выступая в денежной форме, банковский кредит преодолевает ограниченность коммерческого кредита по многим параметрам — размерам, срокам, направлению. Благодаря этому заемщики могут получить практически любые суммы на любые сроки кредитных сделок и использовать полученные средства в любой области хозяйственной деятельности, на личные цели физических лиц и другие потребности.

Банковский кредит выполняет различную роль в процессе общественного воспроизводства. Если он используется на расширение производства, для вложения в основной и оборотный капитал заемщика, то банковскую ссуду называют ссудой капитала. Если банковский кредит используется для совершения платежей, для погашения старых долговых обязательств, то банковская ссуда называется ссудой денег. Ссуда денег имеет место во всех случаях, когда кредитная операция сопровождается покупкой банком части финансовых активов клиента (счетов дебиторов, прав требования, долговых обязательств и т.п.). Ссуда денег лишь опосредствует кругооборот капитала, но не обеспечивает его расширения, в то время как ссуда капитала непосредственно способствует росту производства и увеличивает размер капитала, которым располагает товаропроизводитель.

Банки предоставляют кредиты различным категориям заемщиков: предприятиям, фирмам и корпорациям, населению, банкам и другим кредитным организациям, а также местным органам власти. В зависимости от характера деятельности и правового положения каждого из них банки организуют с ними свои кредитные отношения.

Банковский кредит, предоставляемый предприятиям и корпорациям, опосредствует воспроизводственный процесс в целом. По срокам предоставления он подразделяется на краткосрочный, среднесрочный и долгосрочный. *Краткосрочный кредит* предоставляется на период до одного года и обслуживает движение оборотного капитала предприятия, содействует своевременному осуществлению расчетов, повышает платежеспособность предприятий, укрепляет их финансовое положение. Краткосрочный кредит является идеальным источником формирования той части оборотного капитала, которая подвержена наиболее частым колебаниям. *Среднесрочный и долгосрочный кредиты* имеют своей целью обеспечение потребностей в инвестициях, т.е. кредит обслуживает движение основного капитала, используется на строительство и реконструкцию, освоение новых производств, внедрение новых технологий и проведение других мероприятий, связанных с расширенным воспроизводством основных фондов. Ссуда представляется на срок 3—5 и более лет.

Банковский кредит населению предоставляется в денежной форме на различные цели: приобретение дорогостоящих товаров, жилья, капитальный ремонт

жилых домов, хозяйственное обзаведение и др.

Особая разновидность банковского кредита — кредит, предоставляемый одним банком другому, или *межбанковский кредит*. Банки-кредиторы предоставляют кредиты либо с целью поддержания своей доходности на необходимом уровне, либо для обеспечения развития корреспондентских отношений с другими банками. Для банков-заемщиков межбанковские кредиты служат средством регулирования ликвидности, а также дополнительным источником денежных ресурсов для расширения доходных вложений.

В большинстве стран межбанковские кредиты очень краткосрочны (на срок от нескольких часов до нескольких дней) и предоставляются, как правило, без обеспечения. Предоставление межбанковских кредитов в Российской Федерации оформляется или межбанковским генеральным соглашением (если банки поддерживают друг с другом постоянные деловые отношения), или по кредитному договору. В последнем случае кредит предоставляется на более длительный срок.

В условиях административно-командной экономики в СССР банковский кредит был господствующей формой кредита после реформы 1930—1932 гг. Кредитные отношения установились непосредственно между банком и предприятием, минуя посредников. Это были отношения в рамках одной государственной формы собственности, носили плановый характер, так как объем кредитных ресурсов, их размещение определялись в централизованном порядке на основе кредитного плана Госбанка страны.

Банковский кредит в России в современных условиях по своему экономическому содержанию приближается к подобному кредиту в странах с развитой рыночной экономикой. Основными критериями предоставления кредита стали для банка степень риска, ликвидность и доходность кредитных операций. В связи с этим банки уделяют большое внимание анализу кредитоспособности своих клиентов, эффективности и окупаемости кредитуемых мероприятий, возросло значение и расширились формы обеспечения возвратности банковских ссуд.

Государственный кредит — такая форма кредитных отношений, когда в качестве кредитора или должника выступает государство. Первоначально возник и стал развиваться такой государственный кредит, при котором государство выступало в качестве должника. Причиной, заставляющей государство заимствовать денежные средства на рынке ссудных капиталов, был дефицит государственного бюджета.

Потребительский кредит — это предоставление населению рассрочки платежа при покупке товаров длительного пользования. Кредит предоставляется торговыми фирмами и специализированными финансовыми компаниями в товарной форме. Потребительский кредит тесно связан с банковским кредитом, так как долговые обязательства покупателей используются торговыми фирмами и финансовыми компаниями для получения банковских ссуд. Благодаря этой связи

возникла расширительная трактовка потребительского кредита. В соответствии с этим под потребительским кредитом понимают совокупность товарных и денежных ссуд, предоставляемых фирмами, банками и государством населению для удовлетворения его личных потребностей. В развитых странах потребительский кредит получил широкое распространение. В России такой кредит предоставляется как в товарной, так и в денежной форме. Товарную форму в виде рассрочки платежа имеет кредит, предоставляемый населению на покупку товаров длительного пользования, жилищное строительство, приобретение квартир. В денежной форме выдается кредит на строительство и ремонт индивидуальных домов, садовых домиков, на неотложные нужды и т.д. При этом кредит может выдаваться наличными деньгами или в виде перечислений.

Таким образом, потребительский кредит может быть использован на инвестиционные цели и на текущие потребности заемщиков — физических лиц. В кредитных отношениях между гражданами и торговыми фирмами банки непосредственного участия не принимают. Этим потребительский кредит отличается от банковского, предоставляемого населению в денежной форме. Однако потребительский кредит тесно связан с банковским, поскольку торговые фирмы и финансовые компании, предоставляющие рассрочку платежа, используют долговые обязательства потребителей для получения банковских ссуд.

Спецификой широко понимаемого потребительского кредита является то обстоятельство, что заемщиком здесь являются физические лица, берущие ссуду на удовлетворение своих личных потребностей. Кредитование потребительских нужд населения осуществляется на тех же принципах, что и кредитование юридических лиц: возвратность, срочность, целевая направленность, платность, обеспеченность. Важным условием при выдаче ссуд является платежеспособность заемщика. Потребительский кредит на текущие нужды носит краткосрочный характер. Он предоставляется на срок до двух лет. Потребительский кредит на инвестиции носит долгосрочный характер. От заемщика требуют предоставления отчета об использовании кредита, документов, подтверждающих его целевое использование.

Международный кредит, так же как и потребительский, в настоящее время трактуется весьма широко, объединяя разнообразные по формам и субъектам кредитные отношения, обслуживающие движение ссудного капитала между странами. *Международный кредит* — это кредит, предоставляемый государствами, банками, юридическими и физическими лицами одних стран государствам, банкам и иным юридическим и физическим лицам других стран. Движение ссудного капитала между странами может осуществляться как при помощи посредников, так и без их участия. В качестве посредника могут выступать крупные национальные и транснациональные банки, международные и региональные валютно-кредитные и финансовые организации. По формам собственности все международные кредиты делятся на частные, государственные, смешанные. В современных международных

кредитных сделках важную роль играют частные кредиты. Международные кредиты могут предоставляться в валюте страны-заемщика, в валюте третьей страны, в международной счетной валютной единице.

После Второй мировой войны широкое распространение получил *межгосударственный кредит*, который предоставляется от имени государства и может выступать в следующих формах.

1. Двусторонние правительственные кредиты. Правительство одной страны предоставляет правительству другой страны кредит за счет средств госбюджета. Отличительной особенностью таких кредитов является не получение дохода от кредитной сделки, а реализация политических целей. Эти кредиты создают благоприятную базу для частного кредитования.

2. Кредиты международных валютно-кредитных и финансовых организаций; Международного валютного фонда (МВФ), Международного банка реконструкции и развития (МБРР), Европейского инвестиционного банка (ЕИБ), Европейского фонда развития (ЕФР), Европейского фонда валютного сотрудничества (ЕФВС), Азиатского банка развития, Африканского банка развития и др. В современных условиях широкое распространение получили смешанные кредиты, которые предоставляются международными валютными организациями вместе с частными банками и корпорациями. Цель их — облегчить доступ заемщика на мировой рынок ссудных капиталов. В этом чае частные банки предоставляют кредит при условии получения заемщиком кредитов МВФ или МБРР и т.д. Крупные проекты в развивающихся странах часто финансируются несколькими кредитными учреждениями (например, международными и национальными частными).

Своеобразной формой кредита являются кредитные отношения, оформляемые долговыми ценными бумагами — облигациями и др. Облигационный заем является альтернативой долгосрочному банковскому кредиту. Он позволяет предприятиям и фирмам привлекать дополнительные капиталы для реализации инвестиционных и других проектов непосредственно с финансового рынка, не прибегая к посредничеству банков. Держатель облигаций выступает как кредитор, он имеет право на получение процента на ссуженную стоимость в течение всего срока обращения облигации, а также на возврат самой ссуженной стоимости по истечении этого срока. Предприятие, эмитирующее облигации, является заемщиком. Оно берет на себя обязательства вернуть в установленный срок полученную займы стоимость и уплатить проценты за весь период займа. Следовательно, отношения, оформленные облигацией, имеют все признаки кредитных отношений: стоимость передается от кредитора к заемщику на условиях возврата в определенный срок и выплаты процентов за весь период пользования ссуженной стоимостью.

В последние годы в США, а затем в странах Западной Европы и Японии получили развитие так называемые коммерческие бумаги -краткосрочные долговые обязательства, имеющие форму ценных бумаг, с помощью которых предприятия и

фирмы удовлетворяют свою потребность в привлечении дополнительных источников финансирования своего оборотного капитала. Коммерческие бумаги, таким образом, являются альтернативой краткосрочному банковскому кредиту.

Кредитные отношения, оформленные ценными бумагами, характеризуются широким кругом кредиторов-инвесторов и возможностью переуступить долговые обязательства на вторичном рынке ценных бумаг. Для кредиторов ценная бумага означает снижение кредитного риска и повышение ликвидности долгового обязательства. Для заемщиков она позволяет снизить стоимость привлечения дополнительных капиталов и увеличить средние сроки заимствований.

Замещение банковских кредитов различными видами ценных бумаг получило название *секьюритизации*, а снижение роли банков как посредников в кредитовании — *дезинтермедитации*.

Ссудный процент

Ссудный процент — это плата, получаемая кредитором от заемщика за пользование ссуженными деньгами или материальными ценностями. Еще в древности, за два тысячелетия до нашей эры, были известны многочисленные виды натуральных ссуд с уплатой процента в натуральной форме — скотом, зерном и т.д. В условиях выдачи денежных ссуд процент соответственно уплачивается в денежной форме. Уплата процента есть передача части прибыли, получаемой заемщиком, кредитору. Источником прибыли является доход, созданный в процессе производительного использования ссудного капитала. Кредитор, передавая часть своего капитала заемщику, лишается возможности получить собственную прибыль за время кредитной сделки, поэтому заемщик должен платить за полученные в кредит заемные средства. Деньги, ссужаемые на время, должны вернуться с приращением. Этот прирост, возвращаемый собственнику капитала, и называется ссудным процентом.

Ссудный процент представляет собой доход, получаемый собственником капитала в результате использования его денежных средств в течение определенного времени. Следовательно, ссудный процент выступает в качестве цены ссуды. Поэтому процент можно определить как цену, уплачиваемую собственнику капитала за использование в течение определенного периода его заемных средств. Ссудный процент оказывает стимулирующее воздействие на функционирование заемных средств, эффективное использование ссужаемой стоимости. Необходимость уплаты процента стимулирует заемщика к получению максимальной прибыли в условиях рыночной конкуренции, с тем чтобы расплатиться с кредитором и иметь средства для расширенного воспроизводства. Если предприятие будет нерационально использовать заемные средства (а также и собственные), то цена за кредит (процент за кредит) поглотит всю его прибыль. Значение процента важно для банка, так как получение и предоставление кредита —

основа его деятельности. В зависимости от того, платит или взимает банк проценты, они делятся на активные и пассивные. Если банк взимает проценты за предоставленные кредиты, то получает *активные проценты*, которые представляют собой банковский доход.

Если банк уплачивает проценты своим клиентам, это будут *пассивные проценты*, которые составляют основной расход. Разница между общей суммой полученных банком процентов за выданные ссуды и общей суммой уплаченных им процентов по депозитам и прочим вкладам представляет собой *банковскую маржу*, чистый банковский доход. За счет разницы между процентными ставками по привлекаемым и предоставляемым кредитам банк формирует прибыль, которая является основным источником развития и увеличения банковских ресурсов. Ссудный процент выполняет и такую важную функцию, как гарантия сохранения ссужаемой стоимости, т.е. возврата кредитору кредитных средств в полном объеме. С этой целью при выдаче кредита учитываются многие факторы (срок кредита, его размер, наличие обеспечения ссуды, вероятность своевременного выполнения обязательств заемщика перед кредитором и т.п.), которые, в свою очередь, являются признаками для классификации видов процентных ставок, дифференциации их величины.

Для определения *размера ссудного процента* используют показатель нормы процента (процентной ставки), который рассчитывается как отношение годового дохода на ссуженную стоимость к ее абсолютной величине. Движение средней нормы процента (средней процентной ставки) определяется соотношением спроса и предложения ссудного капитала на рынке. Уровень процентной ставки по каждой конкретной ссуде зависит от множества факторов.

При определении ставки процента прежде всего учитывается срок кредита. Это объясняется тем, что увеличение срока ссуды связано с риском ее непогашения из-за изменения внешней среды, финансового состояния заемщика, риска упущенной выгоды от колебания процентных ставок на рынке кредитных ресурсов. На практике обычно соблюдается следующее положение: чем больше срок займа, тем выше ссудный процент. В связи с этим различают дифференциацию процентных ставок по краткосрочному (до 1 года), среднесрочному (от 1 года до 5 лет) и долгосрочному кредиту (свыше 5 лет). Процентная ставка зависит от размера кредита. Это объясняется тем, что при больших суммах займа увеличивается риск, величина которого оценивается размером потерь кредитора от неплатежеспособности заемщика. Вероятность одновременного банкротства нескольких заемщиков значительно меньше, чем вероятность банкротства одного. Следовательно, риск кредитора меньше в случае выдачи ссуд нескольким заемщикам. В то же время обслуживание мелких кредиторов вызывает относительно высокие издержки банка, поэтому часто бывает невыгодным. В зависимости от размера кредита процентная ставка дифференцируется по мелкому, среднему и

крупному кредиту.

Величина процентной ставки зависит от обеспеченности кредита. Различают процентную ставку по необеспеченному (бланковому) кредиту. Эти ссуды более дорогие, так как они несут в себе повышенный риск. Более низкой является процентная ставка по кредитам, имеющим обеспечение — вексельное, товарное, под дебиторскую задолженность, под ценные бумаги. Цель использования кредита бывает разной, в зависимости от нее разной будет и процентная ставка. Повышенным риском обладают ссуды, выдаваемые для устранения финансовых затруднений, на инвестиционные цели и т.д. Различной является процентная ставка в зависимости от формы кредита (коммерческий, банковский, государственный, потребительский и т.д.), а также в зависимости от заемщика (кредит для торгово-промышленных компаний, сельскохозяйственных предприятий, коммунальных предприятий, индивидуальных заемщиков).

В условиях конкуренции существует тенденция к установлению единой ставки ссудного процента. Однако даже в странах с развитой рыночной экономикой такой ставки нет, поэтому существует широкий диапазон процентных ставок. Различают номинальную и реальную ставки ссудного процента. Номинальная ставка — это ставка, выраженная в деньгах. Реальная ставка — это ставка процента, скорректированная на инфляцию, т.е. выраженная в неизменных ценах. Именно реальная ставка определяет принятие решений о целесообразности (или нецелесообразности) инвестиций. Процентная ставка может быть неизменной в течение всего срока ссуды или меняющейся (плавающей). Иностранные банки называют кредит на такой основе ролloverным кредитом. Плавающие процентные ставки применяются не только на национальном рынке, но и на международном рынке ссудных капиталов. Плавающая процентная ставка меняется в зависимости от колебаний процентных ставок на рынке ссудных капиталов.

Процентные ставки в России в настоящее время довольно высоки. Это объясняется целым рядом факторов, влияющих на их величину, основные из которых следующие:

- *постоянная инфляция.* Чтобы сохранить свои ресурсы, коммерческие банки увеличивают процентные ставки по кредитам в соответствии со своими инфляционными ожиданиями. Ежеквартально в коммерческих банках ставки пересматривают;
- *расширение спроса на кредиты с целью получения дополнительных платежных средств для оплаты долговых обязательств.* Неуверенность в экономической перспективе снижает заинтересованность в привлечении средств на долгосрочной основе (путем выпуска акций и облигаций) и повышает спрос на краткосрочные ссуды;
- *жесткая денежно-кредитная политика Центрального банка РФ,* направленная на сдерживание роста денежной массы, означает сокращение

предложения ссудного капитала;

- *дефицит государственного бюджета*, для покрытия которого Правительство РФ и местные органы власти обращаются на рынок ссудных капиталов, увеличивая спрос на него.

Колебание среднерыночной процентной ставки зависит от стадии промышленного цикла. На различных фазах промышленного цикла средняя норма процента изменяется различным образом. В начале промышленного подъема норма процента остается низкой, несмотря на значительное повышение нормы прибыли, так как на этой стадии товаропроизводители используют преимущественно собственный, а не заемный капитал; спрос на заемный капитал очень незначителен, а предложение возрастает. На высшей стадии промышленного цикла норма процента возрастает, так как растет спрос на заемный капитал; расширение кредита значительно превосходит рост производства, так как кредит используется не только для расширения производства, но и в спекулятивных операциях на валютном, фондовом и товарном рынках (товаропроизводителям выгодно брать деньги в долг). В пери-°Д кризиса норма процента быстро достигает максимальных размеров. Растет спрос на ссудный капитал, и падает его предложение, идет погоня за деньгами как платежным средством и как средством для создания сокровищ. Все стараются изъять деньги из банков. Товары не реализуются, деньги нужны для платежей по ранее выданным долговым обязательствам. В фазе депрессии норма процента минимальная. В этот период резко увеличивается предложение ссудного капитала, а спрос на него падает. Предложение увеличивается в результате упадка и застоя производства: часть капитала, функционирующего ранее (в годы подъема) в промышленности и торговле, высвобождается в денежной форме и притекает в банки в виде вкладов. Таким образом, накопление ссудного капитала в период депрессии является оборотной стороной уменьшения действительного капитала.

Таким образом, движение ссудного капитала в целом протекает в направлении, обратном движению промышленного капитала.

В рыночной экономике существует *развитая система процентных ставок*. Особое место в ней занимает *официальная ставка*, по которой центральный банк предоставляет кредиты коммерческим банкам. Изменяя размер официальной ставки, центральный банк регулирует спрос коммерческих банков на централизованные кредитные ресурсы, повышает или понижает кредитные возможности коммерческих банков. Термин «*учетная ставка*» в понимании «процентная ставка» широко используют кредитные учреждения при покупке векселей. Покупатель при таком кредите платит деньги поставщику не сразу после покупки, а через определенное время и вместо денег дает своеобразную расписку — кредитное обязательство — вексель. За отсрочку платежа затрачивается определенный процент. Поставщик товара может продать вексель банку, получив деньги до истечения срока векселя, при этом банк кредитует не всю сумму векселя, а удерживает процент, который

называется «учетный процент». Центральный банк кредитует коммерческие банки, покупая у них коммерческие векселя (осуществляя переучет векселей). В связи с развитием межбанковского кредита получили распространение *межбанковские кредитные ставки*. В мировой практике примером межбанковской ставки может служить лондонская межбанковская ставка — LIBOR, которая используется в качестве базовой при расчете стоимости отдельных международных сделок. Как правило, к базовой ставке LIBOR добавляется определенная надбавка (маржа), которая зависит от вида сделки, финансового положения заемщика, конъюнктуры на рынке ссудных капиталов.

В России межбанковская ставка формируется под влиянием спроса и предложения на межбанковском рынке и увеличивается в зависимости от состояния рынка кредитных ресурсов. Так, с середины 1994 г. в качестве индикаторов рынка межбанковских ресурсов использовались ставки: МГВОК, MIBID, MIACR. MIBOR (от англ. Moscow InterBank Offered Rate — предложение на продажу) представляет среднюю величину объявленных ставок на межбанковском рынке по размещению кредитов. MIBID (от англ. Moscow InterBank Bid — предложение на покупку) — средняя объявленная ставка по привлечению кредитов, та ставка, по которой банки готовы купить межбанковский кредит. MIACR (от англ. Moscow InterBank Actual Credit Rate) — это средняя фактическая ставка по предоставлению кредитов. Ставки MIACR рассчитываются как средневзвешенные объемов фактических сделок по предоставлению межбанковских кредитов коммерческими банками.

В условиях административной системы управления экономикой в СССР роль ссудного процента, в том числе банковского, явно недооценивалась. Банковский процент часто рассматривался как источник средств финансирования расходов банка, связанных с его деятельностью. С развитием рыночной экономики в России регулирующая функция ссудного процента стала проявляться все сильнее. Однако полному проявлению препятствуют такие отрицательные явления в экономике, как экономический кризис, инфляция, неразвитость денежного рынка и т.д. Поэтому процентные ставки в России остаются высокими и постоянно колеблющимися. Проводя жесткую денежно-кредитную политику, направленную на сдерживание роста денежной массы, а значит, и сокращение кредитных вложений, Центральный банк РФ в 1992 г. повышал официальную ставку с 20% годовых до 80%; в 1993 г. — с 80 до 210%. В 1995—1996 гг. в связи со снижением темпов инфляции официальная ставка снижалась: если в мае 1995 г. она составляла 195% годовых, то с 11 февраля 1996 г. — 120%. К концу 1996 г. официальная ставка Центрального банка была установлена на уровне 48%. То повышалась, то понижалась официальная процентная ставка и в 1997 г., и в 1998 г. В 2000 г. процентная ставка только снижалась: с 24 января 2000 г. она составляла 45%, с 21 марта 2000 г. - 33%, с 10 июля 2000 г. - 28%, а с 4 ноября 2000 г. - 25%. В середине 2009 года — 13%.

Порядок выдачи банковских кредитов

1. *Заявка и интервью с клиентом.* Клиент представляет заявку, где содержатся исходные данные о требуемой ссуде:

- цель,
- размер кредита,
- вид и срок ссуды,
- предполагаемое обеспечение.

Банк требует, чтобы к заявке были приложены документы и финансовые отчеты, служащие обоснованием просьбы о предоставлении ссуды и объясняющие причины обращения в банк: баланс, отчет о прибылях и убытках за последние 3 года, отчет о движении кассовых поступлений, прогноз финансирования, налоговые декларации, бизнес-планы. Кредитный работник проводит беседу с руководством предприятия с целью точного определения уровня руководства, порядка ведения дел, особенностей выполнения обязательств.

2. *Изучение кредитоспособности и оценка риска.* Если после интервью решено продолжить работу с клиентом, то документы передаются в отдел по анализу кредитоспособности с целью углубленного и тщательного обследования финансового положения компании-заемщика. При этом экспертам предоставляются очень широкие полномочия.

3. *Подготовка к заключению договора.* На этом этапе, называемом структурированием ссуды, определяются основные характеристики ссуды: вид кредита, сумма, срок, способ погашения, обеспечение, цена кредита, прочие условия, которые согласуются с заемщиком, становясь основой кредитного договора.

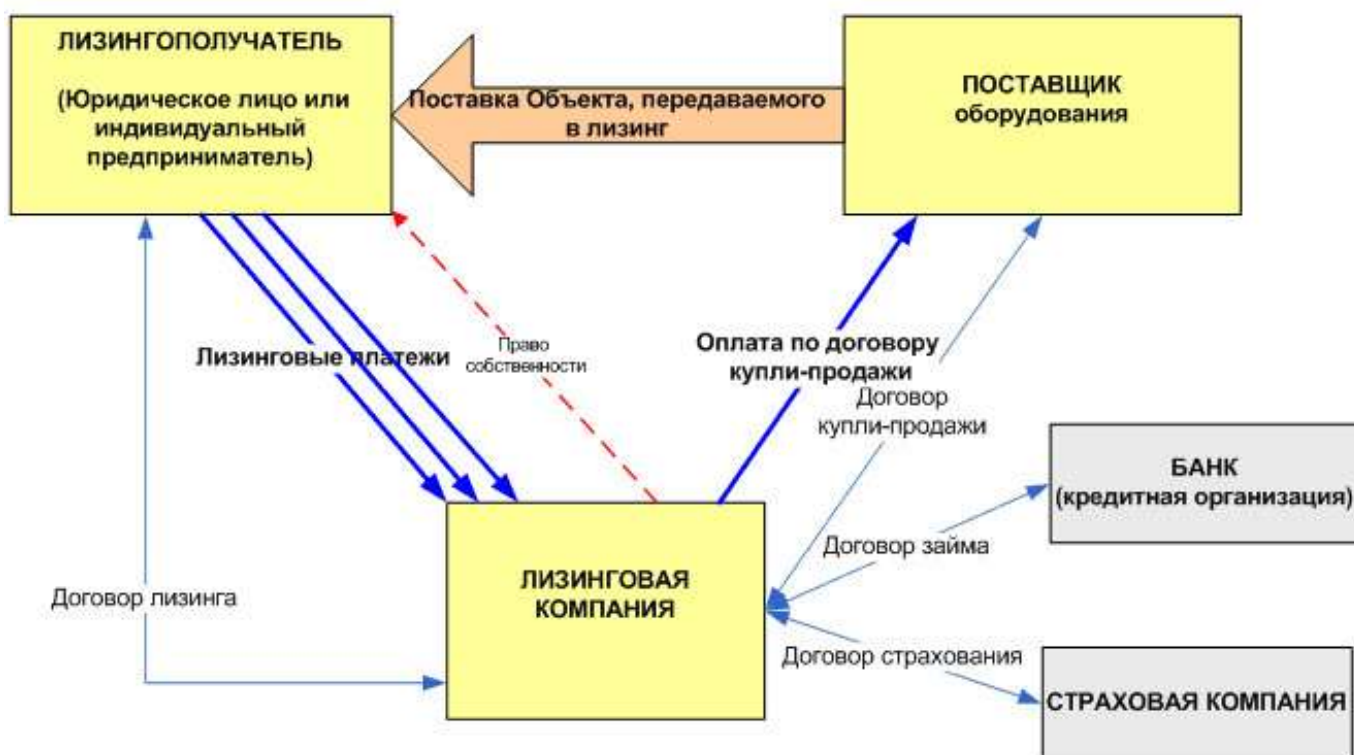
4. *Кредитный мониторинг.* Контроль за ходом погашения ссуды и выплатой процентов по ней заключается в периодическом анализе кредитного досье заемщика, пересмотре кредитного портфеля банка, оценке состояния ссуд и проведении аудиторских проверок.

Нетрадиционные (посреднические) операции коммерческого банка

Нетрадиционными операциями коммерческих банков являются операции, которые могут выполнять и другие организации или кредитные учреждения. В настоящее время коммерческими банками России накоплен определенный опыт в проведении подобных операций. К ним следует отнести: расчетно-кассовое обслуживание, доверительные (трастовые), лизинговые услуги, выдачу гарантий и поручительств, консультационные услуги, брокерские, экспертные, аудиторские услуги, услуги по инкассации и хранению ценностей и т. д. Некоторые из них рассмотрим ниже.

Лизинговые операции

Среди нетрадиционных операций коммерческих банков определенную роль играет лизинг. Единого международного понятия «лизинг» (от англ, to lease — нанимать, брать в аренду) не существует. Но в большинстве случаев под лизингом понимают аренду машин, оборудования, транспортных средств и сооружений производственного назначения.



В практической деятельности при проведении лизинговой операции участвуют три экономических субъекта: лизингодатель — банк, финансовая компания, любое кредитное учреждение, в уставе которых предусмотрен данный вид деятельности; лизингополучатель — любое юридическое лицо; поставщик — продавец предмета лизинга.

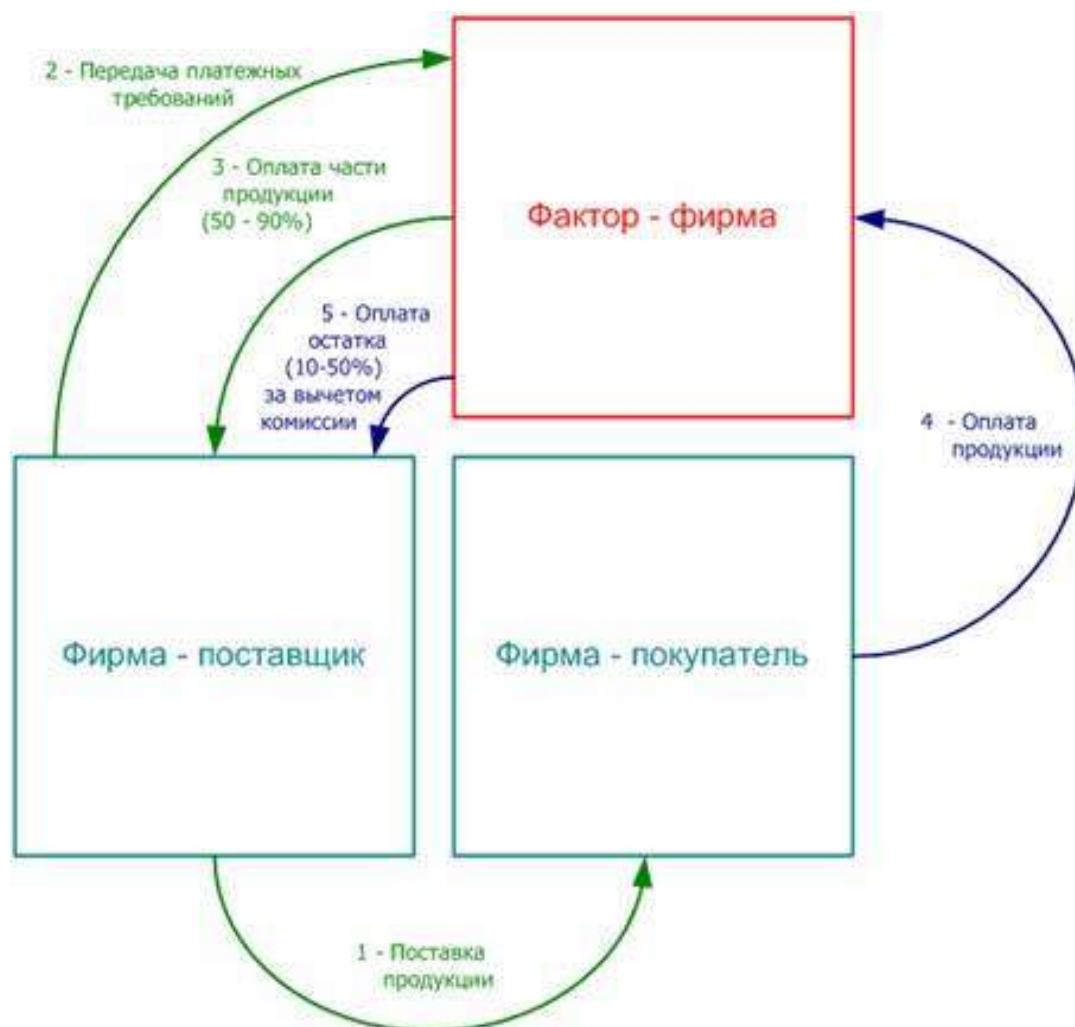
Лизинговая операция по своей экономической сути является кредитной операцией, в которой имеет место передача имущества в пользование на условиях срочности, возвратности и платности.

Следовательно, с финансовой точки зрения, подобные операции являют собой форму инвестирования в реальный сектор экономики.

Факторинговые операции

Факторинг является распространенной формой кредитования за рубежом. Но это особая форма, в которой подобно лизингу кредитные отношения являются лишь одной из составляющих более сложной совокупности экономических отношений.

Факторинг (от англ, factor — комиссионер, агент, посредник) - это тонкая покупка банком или специализированной факторинговой компанией денежных требований поставщика к покупателю и их инкассация за определенное вознаграждение. Это способ кредитования поставщика с условием возврата кредита в форме правопреемства или уступки права требования к покупателю.



Но содержание факторинга шире обычного кредитования, и не только по числу субъектов, участвующих в сфере. В мировой практике существуют следующие виды факторингового обслуживания: покупка счетов со скидкой и с уплатой фактору; принятие на себя фирмой-фактором (или банком) всех операций по учету продаж компании с ведением счетов ее дебиторов, подготовкой регулярных отчетов о состоянии счетов и инкассации долга; предоставление гарантий полной оплаты товара даже в том случае, если покупатель просрочит или вообще не выплатит долг (соглашение «без оборота на поставщика»).

Благодаря факторингу поставщик получает: заблаговременную реализацию долговых требований; освобождение от риска неплатежа, а при международном факторинге — и от валютного процентного риска; упрощение структуры баланса; экономию на бухгалтерских, административных и других расходах; возможность

быстрее рассчитаться со своими кредиторами и поставщиками. А все это способствует ускорению оборота капитала, снижению издержек обращения, расширению производства и росту прибыли.

Форфейтинговые операции

Форфейтинг — это кредитование экспортера посредством покупки векселей или других долговых требований, форма трансформации коммерческого кредита в банковский.

Продавцом выступает экспортер, покупателем (форфейтером) — банк или специализированная компания. Покупатель (банк) берет на себя коммерческие риски, связанные с неплатежеспособностью Импортеров, без права регресса этих документов на экспортера.

Цели различных видов трастов могут быть разными. Однако основная их масса преследует цель — получение доходов не только для банка, но и для доверителя. Значит, банк должен так распорядиться имуществом, чтобы оно приносило доход.

В трастовых операциях действуют три основных субъекта: доверитель — юридическое или физическое лицо, доверяющее имущество в управление, — создатель траста; доверительное лицо — юридическое лицо, как правило, банк, или специальная трастовая компания, которой доверяется управление имуществом; бенефициар, или выгодоприобретатель, — лицо, в пользу которого создан траст и начисляются доходы от него. Им может быть либо доверитель, либо третье лицо (наследники).

Доверительные услуги оказываются как частным лицам, так и компаниям.

Для частных лиц имеются три основные категории трастовых услуг: распоряжение имуществом после смерти владельца; управление имуществом на доверительной основе; агентские услуги.

Распоряжение имуществом лица после его смерти — одна из наиболее распространенных услуг, выполняемых банком для частных лиц.

В этом случае должна быть составлена подробная опись имущества, уплачены долги и другие платежи, если они имелись, а оставшаяся сумма — распределена между наследниками по закону.

Если составлено завещание и в нем указано доверенное лицо, то суд обычно назначает распорядителем (executor) это лицо или учреждение. Если же завещание не было составлено, суд решает вопрос о доверенном лице — администраторе по своему усмотрению.

Управление имуществом по доверенности (в форме траста) может иметь различную правовую основу: завещание, специальное соглашение, распоряжение суда и т. д.

Поэтому имеются различные виды трастов, находящихся в управлении

банков: завещательный, прижизненный, страховой, корпоративный,
институциональный, коммунальный траст.

Тема 5. Финансы хозяйствующих субъектов.

Цели:

После изучения данного материала будут раскрыты вопросы:

- Сущность и функции финансов предприятия;
- Управление оборотными средствами предприятия;
- Финансовый менеджмент, содержание и механизм функционирования;
- Внутрифирменный финансовый контроль.

Общее понятие о финансах предприятия.

Финансы предприятий являются средством формирования их денежных ресурсов в целях осуществления их хозяйственной деятельности. Они представляют собой совокупность операций по получению, распределению и использованию предприятиями денежных средств и других финансовых инструментов в процессе производства и реализации товаров и услуг. Финансовые операции осуществляются в целях организации денежных потоков, обеспечивающих потребности предприятий в формировании и расходовании денежных средств, а образующиеся и расходующиеся предприятием фонды денежных средств составляют его денежные ресурсы. Предприятия, осуществляя свою деятельность, взаимодействуют с другими субъектами хозяйствования: с предприятиями сферы реального производства, финансового сектора экономики (банками, страховыми компаниями и др.), органами государственной власти (выплачивая налоги, получая субсидии и т. д.) и домашними хозяйствами. Поскольку это взаимодействие связано с потоками денежных средств, **финансы отражают отношения предприятий с другими субъектами экономической жизни по поводу потоков денежных средств в процессе производства и реализации продукции, образования собственных и привлечения внешних источников денежных средств, их распределения и расходования.** Итогом этого взаимодействия является взаимное обеспечение финансовыми ресурсами, предоставляющее каждому сектору экономики возможность реализации своих функций.

С помощью денежных ресурсов предприятия приобретают все необходимые для функционирования факторы производства. Благодаря этому они выполняют две основные функции: обеспечивают текущую финансово-хозяйственную деятельность и развитие производственного потенциала.

Под предприятиями в данном разделе понимаются институциональные единицы, относящиеся согласно Системе национальных счетов к сектору экономики «нефинансовые предприятия». Основной функцией «нефинансовых предприятий» является производство и реализация товаров и услуг в целях получения прибыли. Таким образом, сюда включаются предприятия реального производства

(промышленности, строительства, сельского хозяйства, транспорта, связи, торговли) независимо от форм собственности. Соответственно совокупность финансов этих институциональных единиц образует финансы предприятий реального производства. Не входят в этот сектор экономики предприятия (организации), относящиеся к сектору «финансовые учреждения» (банки, финансовые, инвестиционные, страховые компании, пенсионные фонды и т. п.), поскольку их основной деятельностью является не производство и реализация товаров и услуг, а посреднические финансовые операции, операции по страхованию и иная финансовая деятельность на коммерческой основе. Также не относятся к этому сектору некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства (в области здравоохранения, образования, потребительские кооперативы, спортивные клубы, религиозные организации, профсоюзы и др.), поскольку их деятельность не преследует в качестве основной цели получение коммерческой выгоды, и не распределяющие полученную прибыль между участниками.

Предприятия реального производства, производящие товары и услуги, являются основой всей экономической жизни страны, а их финансы — основой финансовой системы.

Осуществляющие хозяйственную деятельность предприятия являются юридическими лицами. Юридическими лицами признаются организации, которые имеют в собственности, хозяйственном ведении или оперативном управлении обособленное имущество и отвечают по своим обязательствам этим имуществом, могут от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и неимущественные права, нести обязанности, быть истцом и ответчиком в суде. Юридические лица имеют самостоятельный баланс или смету. Предприятия как юридические лица могут быть созданы на основе различных организационных и правовых норм. Гражданским кодексом Российской Федерации (глава 4) в качестве возможных организационно-правовых форм предприятий предусмотрены: товарищество, общество с ограниченной ответственностью, акционерное общество (закрытого или открытого типа), производственные кооперативы, государственные и муниципальные унитарные предприятия и др. Общие принципы финансов предприятий одинаковы. Однако организационно-правовые формы оказывают влияние на организацию их финансов.

Основными финансовыми инструментами, используемыми предприятиями, являются денежные средства, финансовые обязательства и финансовые инструменты, определяющие участие в уставном капитале предприятия. К *денежным средствам* относятся деньги в кассе предприятия и на расчетном счете в банке в национальной и иностранной валюте. *Финансовые обязательства* могут быть договорными с фиксированным сроком исполнения и начисляемыми. К договорным обязательствам с фиксированным сроком исполнения относятся кредитные договора, облигации, обязательства по лизингу и т. п. Начисляемые

финансовые обязательства образуются в результате определенных событий, произошедших в прошлом и повлекших за собой возникновение обязательства об осуществлении и платеже в будущем. Начисляемые обязательства играют важную роль в системе учета коммерческих предприятий до момента фактического платежа. К такого рода обязательствам относятся, например, дебиторская и кредиторская задолженность, платежи по заработной плате и др. *Финансовыми инструментами*, свидетельствующими об участии в капитале предприятий, являются акции, документы о паевом участии и т. п.

Финансовые инструменты подразделяются на первичные и производные. Так, к первичным относятся акции, облигации, валюта. На их основе могут заключаться различного рода сделки. Это привело к возникновению производных ценных бумаг: фьючерсных и форвардных контрактов, финансовых опционов, процентных и валютных свопов и др.

Основным является разграничение потоков финансовых ресурсов на входящие и исходящие поступления и платежи денежных средств. Входящие потоки увеличивают финансовые средства предприятий, исходящие — уменьшают. Соответственно финансовые обязательства подразделяются на обязательства предприятия по отношению к другим субъектам хозяйствования и обязательства других субъектов хозяйствования по отношению к данному предприятию. Аналогично обстоит дело с финансовыми инструментами об участии в капитале. Предприятия могут принимать финансовое участие (например, быть владельцами акций) в других предприятиях, и одновременно другие субъекты хозяйствования могут быть владельцами части уставного капитала данного предприятия.

Финансы, как и любая другая экономическая категория, имеют ряд функций. Для финансов принято выделять три функции: образование доходов (накопление капитала), распределение и контроль.

Первая функция финансов на уровне хозяйствующего субъекта состоит в своевременной и полной концентрации финансовых ресурсов в фондах денежных средств, так как именно полная и своевременная аккумуляция финансовых ресурсов — первоочередная задача базового звена экономики страны.

Следует отметить, что для обеспечения роста финансовых ресурсов, своевременного поступления доходов и финансирования фондов денежных средств широко используется система стимулирования, включающая индивидуальное или коллективное материальное поощрение не только работников конкретного производства, но и отраслевых, краевых и других звеньев народного хозяйства. При этом используется целый набор финансовых стимулов и рычагов: процент за кредит, ставка налогов, налоговые льготы, штрафные санкции.

Вторая функция финансов - распределение - связана с осуществлением расходов, в рамках хозяйствующего субъекта проявляется в распределении и

перераспределении денежных поступлений, основу которых составляет выручка от реализации, являющаяся основным источником возмещения материальных затрат на производство и реализацию продукции, работ и услуг; формирования фонда оплаты труда, амортизационного и ремонтного фондов и прибыли предприятия. Основная цель распределительной функции финансов - авансирование (направление) временно свободных денежных ресурсов в приоритетные или в более эффективные вложения.

Контрольная функция финансов — это контроль за процессом формирования и распределения денежных средств предприятия, осуществляемый на основе анализа финансовых показателей и мер финансового воздействия.

Финансы отдельных строительных организаций представляют собой систему денежных отношений, выражающих формирование и использование денежных фондов и денежных средств, т.е. отражают оборот денежных средств (поток денег). В процессе производственно-хозяйственной деятельности строительные организации вступают в финансовые отношения с:

- хозяйствующими субъектами (строительными организациями, предприятиями по производству строительных материалов, деталей конструкций; управлениями механизации и т.д.);
- работниками при выплате заработной платы, дивидендов и доходов по ценным бумагам, распределении прибыли и т.д.;
- финансовыми и кредитными учреждениями; при осуществлении трастовых, залоговых операций, лизинге;
- бюджетом, внебюджетными фондами, налоговыми управлениями при уплате налогов и внесении других платежей, получении ассигнований из бюджета, предоставлении налоговых льгот, применении штрафных санкций;
- страховыми компаниями при страховании своего имущества и работников организаций, предпринимательского и коммерческого рисков;
- органами государственного управления и другими субъектами.

Финансовые отношения опосредуют при этом процесс образования различных фондов денежных средств, которые находятся в постоянном движении.

Доходы и расходы предприятий

Формирование финансовых ресурсов предприятий осуществляется за счет собственных и приравненных к ним средств (например, акционерного капитала, паевых взносов, прибыли), **за счет средств, привлекаемых на рынке финансового капитала** (например, прямых кредитов, эмиссии облигаций), **и средств, поступающих в виде субсидий и субвенций.**

Формирование финансовых ресурсов является начальным условием создания предприятий. Для того чтобы предприятие начало действовать, необходимо

образовать его уставный капитал. **Уставный капитал** — это собственный капитал предприятия, образуемый за счет вложений его совладельцев и фиксируемый в уставном фонде. Взнос в уставный фонд осуществляется в виде денежных средств, а также в имущественной форме в виде зданий, оборудования, прав пользования землей и природными ресурсами, патентов, лицензий, товарных знаков и других видов нематериальных активов. Уставный капитал образует материально-вещественную и денежную основу функционирования предприятий. Он может пополняться за счет прибыли от деятельности предприятий. Уставный капитал отражается в пассиве баланса как важнейшая составная часть собственных средств предприятий.

Порядок формирования уставного капитала зависит от организационно-правовых форм предприятий. Акционерные предприятия образуют уставный капитал путем выпуска и реализации акций. Уставный капитал составляется из номинальной стоимости акций общества, приобретенных акционерами. При учреждении предприятия в виде акционерного общества все акции должны быть распределены среди учредителей. Уставный капитал должен быть полностью оплачен, а его величина не может быть меньше предусмотренной законодательством. При учреждении полного товарищества формируется складочный капитал. Его размер, состав, сроки и порядок внесения определяются учредительным договором. Уставный капитал общества с ограниченной ответственностью (ООО) состоит из стоимости вкладов его участников. Размер уставного капитала ООО, гарантирующего интересы его кредиторов, не может быть меньше величины, предусмотренной законом. К моменту регистрации общества он должен быть оплачен не менее чем наполовину, а остальная часть — в течение года с момента регистрации. В случае неполной оплаты либо уменьшается уставный капитал, либо ликвидируется ООО. Имущество, находящееся в собственности производственного кооператива, состоит из паев его членов. Уставом кооператива может быть предусмотрено, что определенная часть его имущества составляет неделимые фонды, используемые на цели, предусмотренные уставом. Член кооператива обязан внести к моменту регистрации не менее 10% паевого вноса, а остальную часть — в течение года. Унитарные предприятия создаются государством или муниципальными органами власти и наделяются ими имуществом, которое не переходит в собственность предприятия. Уставный фонд такого предприятия представляет собой отраженную в балансе стоимостную оценку закрепленного имущества. Размер уставного фонда унитарного предприятия, основанного на праве хозяйственного ведения, не может быть меньше суммы, Установленной законом, и до регистрации предприятия полностью оплачивается собственником.

Формирование финансовых ресурсов в процессе функционирования предприятий осуществляется в основном за счет выручки (дохода) от реализации продукции (работ, услуг), поступающей на расчетный счет предприятия.

Деятельность предприятий носит циклический характер. В ходе одного цикла осуществляются привлечение ресурсов, производство продукта и его реализация. За счет Поступления выручки (дохода) обеспечивается возмещение денежных средств, израсходованных на производство и реализацию продукции, возмещается износ основных средств, при этом завершается один цикл текущего производства и начинается новый цикл производства и новый оборот денежных средств, связанных с текущим производством. В процессе распределения полученных средств они направляются на приобретение сырья, материалов, энергетических ресурсов и других предметов труда взамен израсходованных на реализованную продукцию. Выручка предприятий за вычетом текущих материальных затрат характеризует валовую (с учетом амортизации) стоимость, добавленную обработкой на данном предприятии, как составную часть валового внутреннего продукта страны.

Часть денежных средств, оставшихся от выручки после вычета средств на текущие материальные затраты, направляется в амортизационный фонд для накопления средств для воспроизводства основных фондов после их морального и физического износа. Выручка за вычетом материальных затрат и амортизации отражает чистую (без амортизационных отчислений) добавленную на данном предприятии стоимость, являющуюся составной частью чистой добавленной стоимости страны. Чистая добавленная стоимость характеризует непосредственное приращение стоимости в производстве и величину образующихся и распределяемых доходов. При этом затраты на производство продукции представляют собой доходы для тех, кто участвовал своими ресурсами в производстве. С этих позиций чистая добавленная стоимость соответствует сумме первичных доходов. Первичные доходы — это доходы, полученные в результате трудового участия в производстве и владения используемыми в производстве активами. Они выплачиваются из добавленной стоимости, созданной в процессе производства. В качестве первичных доходов рассматриваются также взимаемые государством налоги на производство и импорт.

Выплачиваемые предприятием суммы, связанные с трудовым участием в производстве, - это заработная плата и отчисления на социальное страхование, пенсионное обеспечение и т. п. Эти расходы включаются в издержки производства и реализации продукции. В себестоимость продукции включаются также некоторые виды налогов и сборов. До поступления выручки от реализации издержки финансируются за счет оборотных средств.

Выручка от реализации продукции и услуг характеризует доход от основной деятельности. Наряду с доходом от основной деятельности предприятия могут получать также доходы (поступления денежных средств) от других видов деятельности. В частности, они могут получать дивиденды и проценты по своим финансовым вложениям в имущество других субъектов хозяйствования, выручку от реализации основных средств и иного имущества, безвозмездные бюджетные

ассигнования.

Поступление выручки позволяет сопоставить ее с издержками и выявить финансовый результат деятельности предприятия. Финансовый результат деятельности предприятия по основной деятельности определяется как разность между выручкой (доходами) предприятия от реализации товаров (работ, услуг) и издержками (расходами) на их производство и реализацию. Аналогично выявляются результаты от финансовой деятельности и от прочих внереализационных доходов и расходов. Если доходы превышают расходы, предприятие получает прибыль. В противном случае возникают убытки и необходимость покрытия дефицита финансов предприятия.

За счет уставного капитала, выручки от реализации товаров (работ, услуг) и других указанных выше поступлений формируются собственные средства предприятий. Наряду с собственными средствами предприятия используют также денежные средства из различных внешних источников. Основными источниками заемных средств являются кредиты банков, инвестиционных компаний и фондов, финансовых компаний и т. п., эмиссия и размещение облигаций, коммерческий (вексельный) кредит, инвестиционный налоговый кредит, финансовый лизинг. За денежные и другие финансовые ресурсы, привлекаемые предприятием на финансовом рынке, приходится платить. Цена используемых предприятиями источников финансовых ресурсов и связанные с этим риски неодинаковы. В этой связи при обращении к внешним источникам рассматриваются уровень процентных ставок, уровень риска, доступность ресурсов в требуемых размерах и в нужные сроки.

Расходование средств. Основными направлениями расходования средств предприятиями являются оплата приобретаемых товаров (работ, услуг), оплата труда, отчисления на нужды страхования, в Пенсионный фонд и т. п., оплата приобретаемых машин, оборудования и транспортных средств, финансовые вложения, выплата дивидендов и процентов, уплата налогов и других обязательных платежей в бюджет, погашение кредитов, выплата процентов по кредитам и займам.

Одним из направлений расходования средств является капитальный ремонт. С помощью капитального ремонта частично восстанавливается физический износ основных фондов. Поэтому он может рассматриваться как форма простого воспроизводства основных фондов. Средства на капитальный ремонт могут относиться на себестоимость по соответствующим элементам затрат в сумме фактически произведенных расходов после завершения ремонта. В других случаях за счет себестоимости может создаваться ремонтный фонд. Затраты на ремонт могут также относиться на расходы будущих периодов с последующим ежемесячным списанием на себестоимость.

Платежи процентов по кредитам включаются в себестоимость продукции в пределах учетной ставки Центрального банка. Выплаты, превышающие учетную

ставку, производятся за счет прибыли.

Оборотные активы предприятия.

Необходимым условием успешной деятельности предприятий является их финансовая устойчивость. Финансовое состояние предприятий оценивается на основе анализа размещения и использования средств, которыми располагают предприятия (активов), и источников их покрытия — собственных средств и обязательств (пассивов), отражаемых в балансах предприятий. Основным проявлением финансового положения предприятий является их платежеспособность, под которой понимается способность предприятий вовремя погашать свои долговые обязательства. Оценка финансового состояния предприятий базируется на анализе общего состояния капитала предприятий, их рентабельности, финансовой устойчивости, ликвидности баланса и платежеспособности.

Оборотные активы (оборотные средства, оборотный капитал) являются частью капитала предприятий — их текущими активами. К оборотным активам относятся денежные средства и средства, которые могут быть обращены в деньги в течение года или одного производственного цикла. Оборотные активы обслуживают кругооборот средств в текущем производстве. Предприятия для осуществления процесса производства должны покупать сырье, материалы, энергетические ресурсы, выплачивать заработную плату, нести другие расходы. Израсходованные средства возвращаются на предприятие в виде денег лишь после реализации продукции и поступления денег на расчетный счет. Период времени, за который совершается один оборот этих средств, характеризует продолжительность производственно-коммерческого цикла от момента оплаты сырья и материалов до получения средств за готовую продукцию. Период оборота может быть рассчитан по следующему алгоритму: продолжительность оборота запасов минус продолжительность обращения кредиторской задолженности плюс оборачиваемость готовой продукции плюс период оборота денежных средств. Объем и структура оборотных активов, а также период их оборота во многом зависят от отраслевой принадлежности предприятия. Так, в торговле высок удельный вес товарных запасов и относительно короткий период обращения. В судостроении цикл производства занимает несколько лет и значительные средства отвлекаются в незавершенное производство. Управление оборотными средствами нацелено на обоснованное определение их объема, структуры и источников покрытия в целях обеспечения бесперебойной текущей деятельности предприятий. Нарушение нормального оборота этих средств чревато финансовыми трудностями для предприятий и опасностью возникновения критической ситуации.

Оборотные активы в зависимости от целей анализа группируются по различным признакам: исходя из прав собственности, по степени ликвидности, по отражению в балансе. На практике используются также и другие группировки.

Исходя из прав собственности оборотные активы подразделяются на собственные и заемные оборотные средства. От источников формирования оборотных средств во многом зависят финансовая устойчивость и платежеспособность предприятий.

Для анализа и управления оборотным капиталом существенное значение имеет понятие собственного оборотного капитала. **Собственный оборотный капитал** (собственные оборотные средства, чистые текущие активы, рабочий капитал, работающий капитал) представляет собой ту часть собственного капитала предприятия, которая является источником покрытия текущих активов предприятия. Основным источником формирования собственных оборотных средств является прибыль.

Для характеристики мобильности собственных оборотных активов может быть использован *коэффициент маневренности*. Он отражает долю собственных оборотных средств, находящихся в мобильной (денежной) форме, в общей сумме источников собственных оборотных средств и характеризует свободу маневра. Рост показателя принято рассматривать как положительную тенденцию. Чем выше доля, тем свободнее можно использовать собственные средства. В качестве нормативного значения иногда принимают коэффициент 0,5, хотя **каких-либо** общепринятых соотношений нет.

Заемные средства формируются за счет краткосрочных кредитов банков и кредиторской задолженности по приобретаемым товарам и услугам.

Собственный оборотный капитал может быть определен как разность всех оборотных активов и краткосрочных пассивов. Предприятие располагает какой-то величиной собственного оборотного капитала, если оборотные активы превышают краткосрочные пассивы (обязательства).

В сопоставлении с текущими активами величина собственного оборотного капитала характеризует платежеспособность и ликвидность предприятий с позиций наличия собственных оборотных средств.

Оборотные средства по степени ликвидности. Под ликвидностью при анализе баланса понимают возможность использования активов в качестве платежного средства или быстрого и без существенных потерь превращения их в денежные средства, т. е. их мобильность. Различают абсолютно ликвидные (наиболее быстро превращаемые в деньги), **быстро** реализуемые и медленно реализуемые оборотные средства. К наиболее ликвидным активам относятся денежные средства предприятий и краткосрочные финансовые вложения. В то же время в состав собственного оборотного капитала могут входить труднореализуемые активы. Для более точной оценки возможностей использования средств необходим внутренний анализ состава запасов, надежности покупателей и др.

Состав и структура оборотных активов по отражению в балансе. В состав

оборотных активов входят следующие элементы: запасы, дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства, прочие оборотные активы. Одним из важных элементов оборотных средств являются запасы. К запасам относятся сырье, материалы и др., животные на выращивании и откорме, малоценные и быстроизнашивающиеся предметы, затраты в незавершенном производстве, готовая продукция и товары для перепродажи, товары отгруженные, расходы будущих периодов, прочие запасы.

Управление оборотным капиталом

К числу основных критериев оценки финансового положения предприятий относится их **платежеспособность**. Платежеспособность характеризует возможность предприятий оплачивать свои долговые обязательства. Финансовое состояние предприятий можно оценивать с позиций краткосрочной или долгосрочной перспективы. В этой связи различают долгосрочную и текущую платежеспособность. *Долгосрочная платежеспособность* определяется для оценки возможностей предприятия погашать свои долгосрочные обязательства. Под *текущей платежеспособностью* понимают способность предприятий в полном объеме рассчитываться по своим краткосрочным обязательствам. Это одна из важнейших характеристик стабильности финансового положения предприятия. Потеря предприятием возможности своевременно рассчитываться по своим краткосрочным займам и кредиторской задолженности свидетельствует об утрате ликвидности, она чревата утратой финансового доверия.

Текущая платежеспособность предприятий определяется наличием денежных средств в кассе и на расчетном счете в количестве, позволяющем полностью расплатиться по краткосрочным долговым обязательствам. Признаком платежеспособности предприятия является отсутствие просроченной кредиторской задолженности и наличие средств на расчетном счете. Признаками неплатежеспособности являются убыточность предприятия, наличие просроченной кредиторской задолженности и просроченных векселей.

К краткосрочным относятся обязательства, которые должны быть погашены в течение года. Соответственно оборотные средства характеризуют сумму денежных средств и активов, которые могут быть превращены в денежные средства или израсходованы в течение года. Превышение собственных оборотных средств над суммой краткосрочных обязательств свидетельствует о том, что предприятия располагают свободными средствами, которые могут быть использованы на приобретение сырья, материалов и других элементов производства, необходимых для продолжения текущей хозяйственной деятельности.

Оценка финансовой устойчивости на основе соотношения оборотных активов и заемных средств. Повышение доли собственного оборотного капитала в общей величине оборотных средств снижает риск ликвидности предприятий. В то

же время превышение нормальной величины оборотных средств ведет к появлению неиспользуемых текущих активов и снижению нормы прибыли. С учетом этого можно сказать, что управление оборотными средствами нацелено на решение двух противоречивых задач. С одной стороны, требуется снижать риск ликвидности и увеличивать долю собственных оборотных средств, с другой — требуется повышать эффективность деятельности предприятий и в этой связи по возможности увеличивать рентабельность активов.

Финансовая устойчивость предприятий может быть признана нормальной, если сумма денежных средств, краткосрочных финансовых вложений, дебиторской задолженности и прочих оборотных активов не меньше суммы задолженности по краткосрочным и долгосрочным средствам, кредиторской задолженности и прочих краткосрочных пассивов вместе с не погашенными в срок ссудами.

В зависимости от выбора соотношения между собственным и заемным оборотным капиталом существуют различные стратегии финансирования текущих активов. При агрессивной модели, связанной с высокими рисками, за счет долгосрочных пассивов покрывается минимум оборотных активов, а основная их часть покрывается за счет кредиторской задолженности. Противоположная ей консервативная стратегия предполагает исключение рисков кредиторской задолженности. Разница между всеми оборотными средствами и минимально необходимой их величиной в этом случае покрывается за счет долгосрочных пассивов, что предполагает отсутствие или сведение к минимуму кредиторской задолженности. На практике, однако, чаще применяется компромиссный вариант: для покрытия оборотных средств используются как долгосрочные пассивы, так и кредиты. В значительной мере это связано с тем, что кредиторская задолженность в определенных размерах является не только необходимой и неизбежной. Компромиссная модель предполагает, что необходимый минимум оборотных средств и примерно половина их меняющейся части покрываются за счет долгосрочных пассивов, а оставшаяся часть за счет кредиторской задолженности.

Финансовый менеджмент.

Финансовая сторона деятельности строительной организации приобретает в условиях рынка все большее значение. Современные условия воспроизводства, обострение конкурентной борьбы резко повысили необходимость эффективного управления финансами организаций — **финансового менеджмента**.

Финансовый менеджмент представляет собой систему управления финансовыми ресурсами, обеспечивающую их рациональное привлечение и использование. Целью финансового менеджмента является разработка и реализация мер, направленных на достижение эффективной деятельности предприятия, увеличение прибыли при минимизации расходов, развитие его экономического

потенциала, повышение конкурентоспособности, обеспечение финансовой устойчивости, оптимизацию структуры активов, привлечение источников финансирования.

Финансовый менеджмент предприятия включает разработку стратегической финансовой политики и ее реализацию на основе использования соответствующих методов, финансовых инструментов и практических приемов. Основой финансового менеджмента является финансовая стратегия, позволяющая финансовым службам осуществлять последовательные непротиворечивые меры исходя из согласованных краткосрочных, среднесрочных и долгосрочных интересов предприятия.

Основным объектом финансового менеджмента являются финансовые потоки, связанные с непрерывным поступлением средств на расчетный и другие счета и с их расходованием, т. е. денежный оборот. Оборот денежного капитала сопряжен с процессом кругооборота всего капитала, формированием активов предприятий и источников их покрытия, дебиторской и кредиторской задолженностью, инвестициями, финансовыми операциями, взаимоотношениями с государственным бюджетом. Таким образом, в орбите финансового менеджмента оказываются все финансовые ресурсы предприятия и его финансовые взаимоотношения со всеми другими субъектами хозяйствования.

Основными источниками информации для проведения финансового менеджмента являются данные финансового учета — официальной бухгалтерской и статистической отчетности, показатели внутрихозяйственного производственного и финансового учета и анализа, материалы бизнес-плана, данные финансового законодательства и банковских организаций о налоговых и процентных ставках, информация товарных и финансовых бирж и статистических органов о производстве и реализации товаров, движении цен, об индексах и конъюнктуре рынка ценных бумаг и др. Эта информация обрабатывается финансовыми службами на основе закономерностей функционирования рыночного хозяйства, она образует информационную основу для финансового менеджмента.

Управление финансами предприятий осуществляется с помощью различных методов. Основными методами являются формирование прогнозов и планов, выбор и реализация способов финансирования и кредитования деятельности предприятий, регулирование и контроль финансовых операций предприятий.

Финансовое управление предприятиями осуществляют, как правило, специальные финансовые службы, организующие и контролирующие финансовые взаимоотношения между предприятиями и рынками капитала, факторов производства и товаров. Финансовая служба, осуществляя эти функции, может иметь подразделения, занимающиеся финансовым анализом, прогнозированием и планированием, управлением денежными ресурсами, кредитной политикой, финансовыми вложениями, взаимоотношениями с бюджетами по налогам и др.

Методологические основы принятия финансовых решений

Основополагающим элементом финансового менеджмента является стратегия финансовой политики. Она связана с выбором целей финансовой политики. В зависимости от поставленных целей и ряда других факторов сложился ряд подходов к формированию стратегии.

Одним из распространенных является подход с позиций максимизации прибыли. Исходным положением является тезис о том, что целью предприятия является максимизация прибыли на долгосрочный период. Под максимальной (предельной, маржинальной) прибылью понимается максимальное превышение выручки над совокупными издержками при определенном наиболее рациональном объеме продаж. Наиболее выгодные с точки зрения соотношения цен и издержек объемы производства определяются с помощью математических методов на основе предельных величин (более подробно об этом говорится в гл. 9). На практике, однако, оказывается, что поскольку все предприятия стремятся к этой цели, то она недостижима, и предприятия вынуждены довольствоваться нормальной прибылью. Хотя каждое предприятие может иметь прибыль несколько выше или меньше нормальной, предприятия будут продолжать функционировать, если величина прибыли признается их владельцами в качестве удовлетворительной.

Следует учитывать, что существует прибыль от основной деятельности, балансовая, чистая прибыль, прибыль на собственный капитал и т. д. В зависимости от вида прибыли эффективность финансовых решений будет выглядеть по-разному. Например, по одному из вариантов за определенный период времени общая сумма прибыли больше, чем по другому, однако по другому варианту основная часть прибыли поступает в первые годы после инвестиций, может быть реинвестирована и принести дополнительный доход. Задача предпочтения одного из вариантов в этом случае становится трудно разрешимой.

Другим распространенным подходом к определению цели финансового менеджмента является **подход с позиций увеличения стоимости собственного капитала предприятия**, отражающейся в рыночной стоимости обыкновенных акций. Логическим основанием этой позиции является тезис, согласно которому доход владельца предприятия определяется не только прибылью, связанной с текущей деятельностью, но и изменением рыночной оценки денежных средств, вложенных в акции, или, иначе говоря, возрастанием рыночной цены собственности. Акции покупаются и продаются, поэтому разница между ценами купли и продажи действительно может рассматриваться как доход. Считается, что критерий максимизации ценности фирмы в наибольшей степени отвечает требованиям, предъявляемым к финансовому управлению предприятием, так как он обеспечивает прогнозирование доходов владельцев и дает приемлемую основу для принятия решений в области привлечения источников финансирования текущей деятельности и инвестиций, планирования поступлений и расходования средств.

Недостатком финансовых решений, основанных на увеличении стоимости акций, является сложность оценки будущих доходов, расходов и финансовых рисков. Кроме того, акции многих предприятий не торгуются на рынке ценных бумаг и поэтому не имеют рыночной оценки.

В качестве ориентира финансовой политики может быть избрана политика **увеличения объема производства и реализации продукции**. В этом случае масштабы производства, место, занимаемое предприятием на рынке, его имидж, репутация продукции, устойчивость и т. п. рассматриваются как факторы принятия решений. При этом, конечно, не снимаются вопросы прибыли и рентабельности вложенного капитала, дохода на капитал, но они не рассматриваются в качестве решающих мотивов деятельности.

Существенное воздействие на определение финансовой политики оказывает отношение к таким вопросам, как ориентация на кратковременные или долгосрочные проблемы развития бизнеса, различия в учете интересов различных субъектов хозяйствования - владельцев, менеджеров и работников предприятия. Так, если предприятие заботится о персонале, его социальном положении, заинтересованности в деятельности предприятия, его профессиональной подготовке, это накладывает отпечаток на финансовую политику предприятия: повышаются расходы на социальные нужды за счет уменьшения выплат дивидендов и других расходов. Во многих случаях владельцы предприятий не занимаются непосредственно управлением предприятиями, возлагая эти обязанности на наемных профессиональных менеджеров. При этом могут возникать противоречия между интересами владельцев и высших менеджеров. Менеджеры в большей мере заинтересованы в текущих доходах, владельцы — в долгосрочном благополучии фирмы.

Финансовый менеджмент направлен прежде всего на управление денежным оборотом, формирование и использование финансовых ресурсов предприятий, в том числе и строительных организаций; это система форм, методов и приемов, с помощью которых осуществляется управление денежным оборотом и финансовыми ресурсами.

Объект управления в финансовом менеджменте — совокупность финансовых отношений между хозяйствующими субъектами (их подразделениями) в ходе осуществления производственной деятельности, определяющих организацию денежного потока, обеспечение кругооборота средств, движение финансовых ресурсов предприятий.

Субъект управления в финансовом менеджменте — финансовые службы как аппарат управления, которые с помощью различных методов и приемов, форм управленческого воздействия (планирования, прогнозирования, организации, коор-

динации, контроля) осуществляют целенаправленное функционирование объекта управления.

Финансовая система — сложная, динамичная и открытая система. *Сложность* системы обусловлена наличием и неоднородностью составляющих ее элементов (заемный и привлеченный капитал, собственные средства, прибыль налоги и т.д.). *Динамичность* системы определена постоянно меняющейся величиной финансовых ресурсов, расходов, доходов строительной организации как хозяйствующего субъекта, а также их зависимостью от соотношения спроса и предложения на строительном рынке. *Открытость* системы заключается в обмене финансовой информацией с внешней средой: баланс организации, отчет о прибылях и убытках, отчет о движении денежных средств и др.

Планирование в финансовом менеджменте играет большую роль, так как реализация управленческого решения невозможна без разработки программы действия. С этой целью разрабатывают планы финансовых мероприятий получения доходов, эффективного использования финансовых ресурсов. Финансовое планирование охватывает весь комплекс мероприятий как по разработке плановых заданий, так и по их реализации в практической деятельности. В непосредственной связи с планированием находится *прогнозирование*, направленное на разработку изменений финансового состояния объекта управления на длительную перспективу. Особенность прогнозирования — альтернативность в разработке финансовых показателей и параметров, определяющих варианты развития финансового состояния объекта управления. Наиболее распространенный метод прогнозирования — экстраполяция сложившихся тенденций развития с учетом их экспертной оценки и методы анализа причинно-следственных связей.

Анализ в финансовом менеджменте сводится к проверке выполнения финансового плана, правильности и целесообразности размещения и использования финансовых средств, выявлению причин финансовых затруднений. В ходе финансового анализа вскрываются резервы и возможности улучшения финансового состояния и разрабатываются мероприятия по мобилизации финансовых ресурсов.

Регулирование в финансовом менеджменте — воздействие на объект управления с целью поддержания устойчивости финансовой системы в случае возникновения отклонений от заданных параметров. Оно может осуществляться на основе индикативного регулирования и рыночного саморегулирования и сводится в основном к осуществлению мероприятий по устранению возникающих отклонений от графиков, плановых заданий, установленных норм и нормативов.

На практике финансовый менеджмент связан с управлением финансовыми активами (денежные ресурсы и инвестиционные ценности), основанным на использовании специальных приемов и учете специфики активов. Поэтому финансовый менеджмент рассматривается и как сложный управленческий комплекс, включающий: риск-менеджмент, менеджмент кредитных, валютных операций,

операций с ценными бумагами и операций, связанных с недвижимостью.

Стратегический финансовый менеджмент представляет собой процесс управления инвестициями, нацелен на реализацию долгосрочных перспективных решений в области управления капиталом, позволяющих предопределить возможные изменения его состава и структуры.

С помощью стратегического менеджмента предприятие прогнозирует наиболее целесообразные решения в области инвестирования капитала. С этой целью в рамках стратегического финансового менеджмента проводятся:

- финансовая оценка вариантов вложения капитала;
- выбор критерия принятия инвестиционного решения;
- определение оптимального варианта вложения капитала и источников его финансирования.

Оценка инвестиций, принятие решения о целесообразности вложения средств в производство, ценные бумаги и т.п. производятся с помощью различных критериев и зависят от преследуемых на рассматриваемом этапе стратегических финансовых целей. Критерии могут быть весьма разнообразными:

- чистая прибыль от вложения капитала должна быть выше прибыли от помещения средств на банковский депозит;
- рентабельность инвестиций — выше уровня информации;
- рентабельность рассматриваемого проекта с учетом временной стоимости денег — выше рентабельности альтернативных проектов;
- рассматриваемый проект соответствует генеральной стратегической линии предприятия (строительные организации) с точки зрения формирования структуры строительно-монтажных работ, наличия финансовых источников покрытия издержек, и т.д.

Поскольку стратегический менеджмент связан с реализацией выбранной стратегической цели, то важно в проводимых расчетах учитывать фактор времени, так как со временем ценность денег снижается, а увеличение продолжительности инвестиционного периода повышает степень финансового риска. Для учета временного фактора применяют метод дисконтирования, используя который определяют стоимость, которую будет иметь инвестиция через определенное число лет, и вычисляют, сколько денег следует инвестировать сейчас, для того чтобы довести стоимость инвестиции до заданной (предполагаемой) величины при определенной ставке дисконта. Влияние фактора времени может быть оценено с помощью приемов капитализации прибыли (т.е. превращения прибыли в капитал); компаундинга, представляющего собой процесс определения будущей стоимости капитала, когда известна его сегодняшняя (текущая) стоимость, и являющегося процессом, противоположным дисконтированию. При определении степени финансового риска также следует учитывать временной фактор.

Суть *оперативно-тактического финансового менеджмента* сводится к

оперативному управлению денежной наличностью предприятия (поток движения денежных средств). Необходимость управления потоком денежных средств связана в первую очередь с обеспечением наличия у предприятия определенной суммы наличных денег, достаточной для выполнения им своих финансовых обязательств, а также с организацией эффективного вложения временно свободных наличных денег для получения высокой доходности по вложенным средствам.

Осуществляемое предприятием оперативное управление денежной наличностью может преследовать разные цели, в том числе:

- увеличение скорости поступления наличных денег;
- снижение скорости осуществления денежных выплат;
- получение максимальной отдачи от вложения свободных наличных денег.

Управление денежной наличностью проводится с использованием конкретных методов управления.

Так, увеличение скорости поступления наличных денег может быть обеспечено методами, способствующими быстрому собиранию денежных средств. Сюда можно отнести применение эффективных форм расчетов за продукцию (работы, услуги), для строительных организаций — это получение авансов, предоплат, поэтапный расчет за выполненные работы, использование аккредитивов.

Для обеспечения своевременности поступления денежных средств большое значение имеет заключение договоров подряда и установление устойчивых связей с надежными инвесторами (заказчиками). При этом необходимо ориентироваться на соблюдение платежной дисциплины, быть уверенным в состоянии финансовой устойчивости партнеров, а также знать уровень и динамику их платежеспособности, основываясь на данных прошлых договоров.

Увеличение скорости поступления денежных средств может быть достигнуто и за счет управления дебиторской задолженностью, которое предполагает управление оборачиваемостью средств в расчетах с целью их ускорения; снижение сумм дебиторской задолженности, контроль за недопущением неоправданной дебиторской задолженности, который целесообразно проводить с установленной периодичностью по срокам ее возникновения.

Механизм управления финансовыми ресурсами

Финансы строительных организаций не только экономическая категория, которая характеризует собой систему отношений, возникающих при денежном потоке средств, но и инструмент воздействия на производственно-хозяйственную деятельность организаций. Это воздействие осуществляется через финансовый механизм, представляющий собой систему, состоящую из ряда взаимосвязанных элементов: финансовых методов, финансовых рычагов, правового, нормативного и информационного обеспечения.

Финансовый метод представляет собой способ воздействия финансовых

отношений на производственно-хозяйственный процесс строительной организации.

К **финансовым методам** принято относить:

- планирование;
- прогнозирование;
- инвестирование;
- кредитование, самокредитование и самофинансирование деятельности организации;
- залоговые, трансфертные и трастовые операции;
- страхование;
- аренду;
- лизинг;
- факторинг;
- материальное стимулирование и контроль рублем; и др.

Экономическое содержание перечисленных методов свидетельствует о том, что финансовые методы действуют в двух направлениях: по линии управления движением финансовых ресурсов и по линии рыночных коммерческих отношений, связанных с соизмерением затрат и результатов, материальным стимулированием и ответственностью за эффективное использование денежных ресурсов организаций.

Финансовый рычаг представляет собой прием действия финансового метода.

К финансовым рычагам относят:

- прибыль;
- доход;
- амортизационные отчисления;
- финансовые санкции;
- цены;
- арендную плату;
- дивиденды;
- процентные ставки по кредитам, облигациям, депозитам;
- экономические фонды;
- вклады и паевые взносы;
- инвестиции различных видов;
- курсы валют и их корректировки;
- формы расчетов за выполненные работы и услуги; и т.д.

Взаимосвязь между финансовым методом и финансовым рычагом можно проиллюстрировать на следующем примере. Кредитование, являющееся одной из форм финансового обеспечения воспроизводства затрат, — это финансовый метод, но при этом кредитование воздействует на результаты хозяйственной деятельности через набор таких приемов, как виды и формы кредита, процентные ставки, кредитные санкции и т.д.

Правовое обеспечение функционирования финансового механизма

обеспечивается системой законодательных актов, включающих государственные законы, указы президента страны, постановления правительства, приказы и письма вышестоящих министерств и ведомств, уставы организаций. *Нормативная база*, обеспечивающая функционирование финансового механизма, состоит из инструкций, нормативов и норм, методических рекомендаций, положений, разъяснений.

Информационное обеспечение включает экономическую, коммерческую, финансовую и другую информацию о состоянии финансового рынка, что позволяет финансовому менеджеру своевременно реагировать на возникающие отклонения и принимать решения, обеспечивающие устойчивость финансового состояния своей организации.

Служба финансового менеджера состоит, как правило, из нескольких отделов. В нее могут входить финансовый и планово-экономический отделы, отдел труда и заработной платы, иногда снабженческо-сбытовой (отдел маркетинга), юридический, отдел экономического анализа. Организационно-функциональная структура финансовой службы находится в зависимости от масштаба предприятия, характера уставной деятельности, решения руководителя предприятия и главного финансового менеджера предприятия. Главным менеджером обычно является финансовый директор или заместитель руководителя предприятия по экономике и финансам.

Определяющий момент в формировании финансовой службы — характер уставной деятельности, так как именно устав определяет особенности финансовых отношений с государством, условия и методы формирования капитала, отношения и меру финансовой ответственности перед акционерами, пайщиками, вышестоящими организациями.

Однако в любом случае финансовая работа службы финансового менеджера может быть представлена в виде ряда функциональных блоков.

Блок I охватывает весь комплекс мероприятий по перспективному, текущему и оперативному планированию: составление кредитных и кассовых заявок, доведение планово-расчетных показателей до структурных подразделений и непосредственных исполнителей, внесение изменений в финансовые показатели и в соответствующие финансовые документы при осуществлении корректировок, связанных с изменением финансово-экономической ситуации как внешнего, так и внутреннего характера.

Блок II осуществляет управление текущей финансовой деятельностью участников строительного производства, их взаимодействием с поставщиками материально-технических ресурсов, субподрядчиками, заказчиками, проектно-изыскательскими организациями и другими контрагентами по текущей производственной деятельности, организацией оплаты труда, получением выручки от реализации (денежного эквивалента за выполненные объемы работ) и других

денежных поступлений, их распределением, а также охватывает работу по формированию и использованию прибыли как обобщающего показателя, синтезирующего результаты производственно-хозяйственной и финансовой работы.

Финансовая работа в **блоке III** направлена на формирование и оценку инвестиционного портфеля организации, разработку портфельной и инвестиционной стратегии, обеспечивающей приток денежных средств.

Блок IV - это работа по планированию объемов капитальных вложений, контролю за их использованием. В современных условиях к основным разделам финансовой работы в этом блоке следует отнести составление вариантов бюджета капитальных затрат и выбор наиболее экономичного; ведение счетов, отражающих характер капитальных затрат (капитальных вложений); определение фактических результатов от осуществления капитальных вложений, нематериальных активов.

Блок V - правильное определение результатов производственно-хозяйственной деятельности во многом зависит от состава информационной базы, поэтому финансовая работа по данному блоку включает процесс целенаправленного подбора соответствующих информационных показателей, ориентированных как на принятие стратегических решений, так и на оценку текущей деятельности организации, а также сбор и обработку бухгалтерской информации.

Блок VI осуществляет контроль за состоянием, финансированием и движением основных и оборотных средств в строительной организации.

В **блоке VII** формируются взаимоотношения с бюджетом и внебюджетными фондами и ведется работа по правильному определению объектов налогообложения, налогооблагаемой базы для исчисления налогов, их исчислению и учету, а также контроль за своевременностью перечисления налогов.

В управлении финансовой деятельностью ключевая фигура — финансовый менеджер или группа менеджеров. Деятельность финансового менеджера регламентируется должностной инструкцией, включающей в себя и квалификационную характеристику финансового менеджера.

Перечень профессиональных обязанностей и прав финансового менеджера может быть представлен в следующем виде:

- контроль за эффективностью деятельности организации;
- планирование, анализ денежных доходов и поступлений;
- оптимизация расходов и отчислений организации;
- выработка и определение финансовой стратегии и тактики в инвестиционной, распределительной политике;
- выбор систем оплаты труда работников организации, стимулирующих эффективность работы;
- определение прав и обязанностей работников финансовой службы (для главного менеджера);
- визирование финансовых документов;

- другие обязанности.

Финансовый менеджер должен иметь высокий уровень профессиональных знаний и умение использовать их при решении практических задач, обладать организаторским талантом, умением контактировать с различными людьми, что должно способствовать успешной работе финансовой службы.

Тема 6. Краткосрочная финансовая политика предприятия.

Цели:

После изучения данного материала будут раскрыты вопросы:

- Сущность, цели и задачи краткосрочной финансовой политики организации;
- Краткосрочная бюджетная поддержка;
- Краткосрочная ликвидность и кредитоспособность организации;
- Краткосрочные финансовые вложения и страховые резервы.

Основная задача краткосрочного финансового планирования — это обеспечение и поддержание ликвидности предприятия. Под ликвидностью понимается способность предприятия осуществить денежные выплаты в объеме и в сроки, предусмотренные контрактами.

При рассмотрении данного вопроса необходимо знать следующие определения и понятия.

Под оборотным капиталом (валовым оборотным капиталом) понимают оборотные средства — текущие активы.

Под чистым оборотным капиталом понимают стоимость оборотных средств за вычетом суммы краткосрочных пассивов.

Коэффициент текущей ликвидности, равный отношению оборотного капитала к текущим обязательствам. Рост этого показателя благоприятен, но если товарно-материальные запасы невозможно продать или если дебиторская задолженность не может быть востребована в нужный момент, то отражаемая этим соотношением ликвидность — иллюзия.

Коэффициент быстрой ликвидности равен отношению высоколиквидных активов к текущим обязательствам. Подобно коэффициенту текущей ликвидности он может дать ложную оценку степени ликвидности предприятия.

Обеспеченность ликвидными активами — показатель, рассчитываемый делением высоколиквидной части оборотных средств — денежные средства, ликвидные ценные бумаги и дебиторская задолженность на величину прогнозируемых ежедневных денежных расходов. Он равен числу дней, в течение которых предприятие может работать исключительно за счет имеющихся у него в данный момент ликвидных активов.

Коэффициент обеспеченности абсолютно ликвидными активами равен сумме денежных средств и ликвидных ценных бумаг, деленной на ежедневные денежные операционные расходы.

Для получения детальной и всесторонней картины, отражающей **степень ликвидности предприятия**, необходим анализ его бюджета денежных средств. В этом отчете приводится прогноз денежных выплат и поступлений на основе расчета реальной способности предприятия генерировать денежные поступления в такое

время и в таком размере, чтобы они смогли покрыть необходимые денежные выплаты.

Управление оборотными средствами включает работу администрации по выработке основного направления политики в отношении оборотных средств, в том числе путей их финансирования.

Управление ликвидностью включает планирование поступления и использования ликвидных ресурсов таким образом, чтобы иметь возможность в нужное время расплатиться по своим краткосрочным обязательствам. Управление ликвидностью может включать и планирование продаж основных средств, и выпуск долгосрочных ценных бумаг, и оценку долгосрочных проектов, оказывающих влияние на ликвидность.

Стратегии финансирования оборотных средств

Политика управления оборотными средствами включает два основных вопроса:

1. Какой уровень оборотных средств наиболее приемлем в целом и по элементам;
2. За счет каких источников можно их финансировать?

Можно выделить три альтернативные стратегии в отношении общего уровня оборотных средств. По существу они отличаются лишь объемом оборотных средств, которые предприятие считает необходимым иметь для поддержания заданного уровня производства:

Осторожная, расслабленная стратегия допускает относительно высокий уровень денежных средств, товарно-материальных запасов и ликвидных ценных бумаг, имеющих в наличии. При этом объем реализации стимулируется политикой кредитов, предоставляемых покупателям, что приводит к высокому уровню дебиторской задолженности.

Ограничительная стратегия предполагает, что денежная наличность, ценные бумаги, товарно-материальные запасы и дебиторская задолженность сведены до минимума.

Умеренная стратегия занимает промежуточное положение между двумя рассмотренными выше стратегиями.

Условия стабильности, когда объем реализации, затраты, период реализации заказа, сроки платежей точно известны, предполагают возможность ограничительной стратегии и поддержания минимально необходимого уровня оборотных средств. Превышение этого минимума приводит к увеличению потребностей во внешних источниках финансирования оборотных средств без адекватного увеличения прибыли.

Условия неопределенности. В этом случае предприятию потребуется минимально необходимая сумма денежных средств и материальных запасов,

зависящая от ожидаемых выплат, объема реализации, ожидаемого времени реализации заказа, плюс дополнительная сумма — страховой запас на случай непредвиденных отклонений от ожидаемых величин. Это предполагает возможность использования осторожной стратегии.

С точки зрения влияния на период обращения денежных средств ограничительная стратегия ведет к ускорению оборачиваемости товарно-материальных запасов и дебиторской задолженности, следовательно, результатом ее является относительно короткий период обращения денежных средств. Противоположную тенденцию имеет осторожная стратегия, которая допускает более высокие уровни товарно-материальных запасов и дебиторской задолженности и, следовательно, более продолжительные периоды обращения запасов, дебиторской задолженности и денежных средств. В результате проведения умеренной стратегии продолжительность периода обращения денежных средств находится на промежуточном уровне между двумя рассмотренными выше.

Как известно, предприятие может сократить уровень оборотных средств без ущерба в отношении объема реализации или операционных затрат. Это может быть сделано, например, за счет поставки материалов на основе японской концепции «точно в срок».

Стратегии финансирования оборотных средств. Уровень расходов в большей части сфер деятельности подвержен сезонным и другим циклическим колебаниям. Например, пик расходов строителей приходится на весну и лето, торговцев — на предпраздничные дни. В связи с этим величина оборотных средств предприятия колеблется относительно некоторой постоянной их величины. Поэтому оборотные средства предприятия состоят из постоянной их части плюс сезонной, или переменной, величины оборотных средств, которая колеблется от нуля до некоторого максимального значения. Способ, которым фирма финансирует постоянную и переменную часть оборотных средств, определяется в рамках стратегии финансирования оборотных средств.

Метод согласования сроков существования активов и обязательств состоит в том, что переменная часть оборотных средств финансируется за счет краткосрочных кредитов и займов, а постоянная часть — за счет долгосрочных пассивов, собственного капитала и спонтанно возникающей кредиторской задолженности.

Агрессивная стратегия финансирования состоит в том, что не только переменная часть оборотных средств, но и некоторая доля переменной части оборотных средств финансируется за счет краткосрочных кредитов и займов.

Консервативная стратегия финансирования состоит в том, что некоторая доля переменной части оборотных средств финансируется за счет долгосрочных пассивов и спонтанно возникающей кредиторской задолженности. Это — политика с минимальной долей риска.

Источники краткосрочного финансирования

Начисления. Выплаты заработной платы происходят 1—2 раза в месяц. Таким образом, в балансе отражается сумма начисленной, но не выплаченной заработной платы. Аналогичным образом обстоит дело и с налогами. Начисления могут быть временно использованы в качестве источников финансирования, причем бесплатно.

Кредиторская задолженность за товары, работы и услуги — это торговый кредит. В основном предприятия производят закупки в кредит. Этот долг учитывается в виде кредиторской задолженности, или торгового кредита. Кредиторская задолженность — наиболее весомая часть краткосрочной задолженности, составляющая до 40% краткосрочных обязательств среднего небанковского предприятия. Эта доля обычно больше у мелких фирм, по сравнению с крупными. Торговый кредит — это спонтанный источник финансирования, так как его возникновение зависит лишь от совершаемых сделок.

Издержки на получение торгового кредита. Продажа в кредит обычно осуществляется с предоставлением скидки, действующей в течение короткого срока, тогда как оплата в последующий период действия кредита осуществляется по полной цене. Эффективная годовая ставка процента дополнительного торгового кредита при отказе от скидки вычисляется так:

$$[1 + \text{Процент скидки}/(100 - \text{Процент скидки})] [360 / (\text{Срок погашения кредита} - \text{Срок действия скидки})] - 1$$

Например, скидка составляет 2% и действует первые 10 дней месячного (30-дневного) торгового кредита. Цена кредита составляет:

$$[1 + 2/(100 - 2)][360/(30 - 10)] - 1 = 1,020418 - 1 = 0,438 = 43,8\%.$$

Краткосрочные банковские кредиты являются вторым по важности после торгового кредита источником краткосрочного финансирования. Соглашение о кредите оформляется подписанием простого векселя или кредитного договора, в котором оговариваются: сумма кредита; ставка процента; условия возврата — общей суммой или выплатой по частям; обеспечение кредита — залог, который может быть внесен, например в виде ценных бумаг; различные другие условия. Когда обязательство подписано, банк зачисляет на текущий счет заемщика требуемую сумму, а баланс заемщика увеличивается по статье «Денежные средства» и по соответствующей статье пассивов.

Кредитная линия — это формальное или неформальное соглашение между банком и заемщиком, определяющее максимальную величину кредита, которую банк может предоставить данному клиенту.

Револьверный кредит — это формальная кредитная линия, часто используемая крупными предприятиями. Например, предприятие может заключить

договор с крупным банком об автоматически возобновляемом — револьверном — кредите на 500 млн. руб. В соответствии с этим договором банк был обязан в течение 4 лет предоставлять предприятию кредиты в пределах 500 млн. руб., как только такая необходимость возникнет. В свою очередь предприятие обязывается выплачивать ежегодные комиссионные за невыбранную часть кредита в размере 1% не востребовавшей части. Кроме того, разумеется, придется выплатить проценты по сумме кредита.

Цена банковского кредита. Затраты на получение банковского кредита могут быть различными у разных заемщиков в один и тот же момент и у одного и того же заемщика в разное время. Ставки за кредит обычно выше для более рискованных заемщиков, а также для мелких займов.

Регулярный, или простой, процент за кредит означает, что заемщик получает номинальную сумму кредита и возвращает ее с процентами по истечении определенного срока.

Пример. Взят кредит под постоянный процент, номинальная сумма — 100000 руб., годовая ставка — 20%, срок — 1 год. В этом случае заемщик получит 100000 руб. после заключения договора, а через год должен вернуть 100000 руб. плюс 20000 руб. ($100000 \text{ руб.} \cdot 0,20$) - сумму процентов. Номинальная ставка — 20%, если кредит будет взят на год, будет равна эффективной ставке (20%). Если кредит взят на срок менее года, то эффективный процент определится по формуле:

$$(1 + aN/m)m - 1$$

где aN — номинальная ставка процента, в нашем примере это 0,2; t — отношение числа дней в году к сроку кредита, например, если кредит взят на 180 дней, то $m = 360/180 = 2$.

Дисконтный процент означает, что процент вычитается заранее, в момент выдачи кредита. Таким образом, заемщик получает сумму кредита меньше номинальной на величину процента. Эффективная годовая ставка на условиях дисконтного процента находится по следующей формуле:

$$[1 + \text{Сумма процентов} / (\text{Номинальная сумма кредита} - \text{Сумма процентов})]m - 1.$$

Например, если берется кредит в сумме 10000 руб. по номинальной ставке 12% на 3 месяца на условиях дисконтного процента, то $m = 12/3 = 4$ и сумма процентов составит: $(0,12/4) \cdot 10000 \text{ руб.} = 300 \text{ руб.}$ Эффективная годовая Ставка на условиях дисконтного процента будет равна: $[1,0 + 300/(10000 - 300)]4 - 1,0 = 0,1296 = 12,96\%$.

Кредит с добавленным процентом — это ссуда, при которой выплата

процентов и возврат основной суммы осуществляются равными частями в течение периода пользования кредитом. Процент исчисляется на основе номинальной ставки и добавляется к основной сумме кредита.

Пример. Взят кредит на сумму 10000 руб. с номинальной ставкой 12% на условиях добавленного процента. Кредит должен быть погашен с процентами путем равных ежемесячных платежей в течение 12 месяцев. Суммой 10000 руб. можно пользоваться только в течение первого месяца, в дальнейшем она равномерно сокращается, и в последний месяц заемщику остается только 1/12 ее часть. Сумма процентов, составляющая 1200 руб., фактически платится только примерно за половину первоначального кредита, т.е. за 5000 руб.

Определим точную эффективную годовую ставку исходя из следующего:

общая сумма, подлежащая возврату, составляет: основная сумма + сумма процентов = 11200 руб.;

ежемесячные выплаты равны: $11200 \text{ руб.} / 12 = 933,33 \text{ руб.}$;

в момент предоставления кредита банк покупает на 10000 руб. ренту, которая будет выплачиваться в течение последующих 12 месяцев по 933,33 руб. ежемесячно, а 10000 руб. — текущая стоимость аннуитета;

IRR этого денежного потока — ставка процента 12-периодного аннуитета равна 1,788%; этот показатель характеризует месячную ставку;

эффективная годовая ставка на условиях добавленного процента определяется так:

$$(1 + ad)^{12} - 1 = (1 + 0,01788)^{12} - 1 = 0,237 = 23,7\%.$$

Основные направления разработки краткосрочной финансовой политики предприятия

К основным направлениям разработки финансовой политики предприятия относятся:

1. выбор ценовой политики;
2. управление оборотными средствами, кредиторской и дебиторской задолженностью;
3. управление издержками.

Успешное ведение коммерческой деятельности российскими компаниями в значительной степени зависит от избранной ими ценовой политики. К основным факторам, способствующим усилению роли цен, относятся: увеличение размеров компаний и усложнение форм их деятельности в условиях рынка, неустойчивость макроэкономической конъюнктуры, усиление конкуренции на рынке, снижение рентабельности и общей экономической эффективности промышленного производства. Состояние системы цен - уровень, динамика, соотношение цеп — существенно влияют на жизнеспособность компаний, их финансовую устойчивость.

Прежде всего, цены оказывают воздействие на платежеспособный спрос, уровень доходов, направления денежных потоков, инвестиционную активность компаний.

Ценовая политика рассматривается в контексте финансовой краткосрочной политики компании как ее первичный элемент. Иными словами, формирование финансовой политики компании должно начинаться с определения ценовой политики. Это обусловлено тем, что финансовые отношения компании возникают лишь после продажи товара (услуги) по рыночным ценам. Ценовая политика компании выступает в качестве таргетированной (задающей) системы. Все последующие действия компании в финансовой области в значительной степени ориентированы на выбранные компанией цены. По мере усиления конкуренции влияние ценовой политики на финансовое состояние компаний, их финансовую устойчивость усиливается.

Ценовая политика российских компаний включает: выбор типа ценовой политики, выбор формы цены реализации товара (услуги) с учетом особенностей его движения от производителя к потребителю и особенностей налогообложения товара, выбор уровня цены товара (услуги) в зависимости от конъюнктуры рынка и положения компании на нем, выбор ценового метода формирования цены товара (услуги).

Исключительно важное значение в ценовой политике занимает выбор методов формирования цены товара (услуги), конкретных способов ее формирования. Расчетные методы базируются главным образом на учете внутрипроизводственных условий предприятия. В результате использования методов данной группы компания определяет желаемый уровень цен, не скорректированный в полной мере с учетом требований реальной рыночной конъюнктуры. В финансовом менеджменте многих российских компаний преобладает метод полных издержек. Его применяют компании, положение которых близко к монопольному и сбыт продукции практически гарантирован.

Главное достоинство метода полных издержек заключается в его простоте. Основой определения цены являются реальные издержки производителя на единицу продукции, к которым добавляется необходимая предприятию прибыль. Кроме того, данный метод позволяет установить предел цены, ниже которого она может опускаться лишь в исключительных случаях.

При разработке краткосрочной финансовой политики компании важное значение имеют такие ее элементы, как политика управления оборотными активами и кредиторской задолженностью компании.

Политика управления оборотными активами, как составная часть общей финансовой политики компании, состоит в формировании необходимого объема и состава оборотных активов, оптимизации структуры источников их финансирования для достижения целей компании и поддержания высокого уровня финансовой устойчивости.

Политика управления кредиторской задолженностью предприятия заключается в обеспечении своевременного начисления и выплаты средств, входящих в ее состав. Алгоритм управления кредиторской задолженностью компании состоит в следующем: анализ кредиторской задолженности компании в предшествующем периоде, определение величины и состава кредиторской задолженности компании в предстоящем периоде, установление периодичности выплат по отдельным видам внутренней кредиторской задолженности, оценка эффекта прироста кредиторской задолженности компании, обеспечение контроля за своевременностью начисления и выплаты средств в разрезе отдельных видов кредиторской задолженности.

Как показывает практика, управление движением кредиторской задолженности - это установление таких договорных взаимоотношений с поставщиками, которые ставят сроки и размеры платежей компании в зависимость от поступления денежных средств от покупателей. Управление движением кредиторской задолженности увязывается с динамикой дебиторской задолженности. Алгоритм реструктуризации долговых обязательств компании может быть представлен следующим образом: проведение инвентаризации кредиторской и дебиторской задолженности, выделение на основе результатов инвентаризации приоритетных направлений реструктуризации, построение финансового плана в форме прогноза движения денежных средств, анализ вариантов реструктуризации и построение оптимального графика погашения кредиторской задолженности, анализ вариантов реструктуризации с оговариваемыми условиями (оптимизация предлагаемых вариантов и выбор схем реструктуризации, приемлемых для кредиторов и предприятия-должника), построение окончательного графика погашения задолженности и документальное оформление достигнутых договоренностей, расчет эффективности проведенной реструктуризации.

4. Эффективность реструктуризации долговых обязательств компании может быть представлена двумя показателями: отношение дисконтированного потока платежей по погашению обязательств к номинальной величине задолженности и отношение фактически выплаченной задолженности к балансовой величине задолженности

Управление оборотными средствами (денежными средствами, рыночными ценными бумагами), дебиторской задолженностью, кредиторской задолженностью, начислениями и другими средствами краткосрочного финансирования (кроме производственных запасов), а также решение вопросов по этим проблемам требует значительного количества времени, и на этом направлении наиболее ярко проявляется основная проблема управления финансами: выбор между рентабельностью и вероятностью неплатежеспособности (стоимость активов предприятия становится меньше его кредиторской задолженности).

Финансовой службе предприятия целесообразно постоянно контролировать

очередность сроков финансирования активов, выбирая один из нескольких существующих на практике способов:

1. хеджирование (компенсация активов обязательствами при равном сроке погашения);
2. финансирование по краткосрочным ссудам;
3. финансирование по долгосрочным ссудам;
4. финансирование преимущественно по долгосрочным ссудам (консервативная политика);
5. финансирование преимущественно по краткосрочным ссудам (агрессивная политика).

В настоящих условиях предприятие может поддерживать обеспеченность взятых ссуд следующими методами:

1. увеличение доли ликвидных активов;
2. удлинение сроков, на которые выдаются ссуды предприятию.

Однако следует учесть, что эти методы ведут к снижению прибыльности:

- в первом - путем вложения средств в малоприбыльные активы;
- во втором - посредством возможности выплаты процентов по ссуде в период наличия собственных средств.

Кроме того, может быть применен метод финансирования за счет откладывания выплат по обязательствам, однако существуют пределы, установленные законодательством, до которых предприятие может относить сроки платежей.

В результате анализа оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности с учетом их нормативных значений рекомендуется провести следующие мероприятия:

1. принятие решения о замене неденежных форм расчетов или, по крайней мере, об установлении их оптимального критического уровня на основе анализа эффективности вексельных расчетов или операций по переуступке прав требования долга;
2. составление программы по ликвидации задолженности по выплате заработной платы (при наличии такой задолженности);
3. рассмотрение возможности реструктуризации задолженности по платежам в федеральный бюджет и внебюджетные государственные фонды.

В результате такого анализа целесообразно провести полную инвентаризацию задолженности в целях реализации возможности взаимного погашения задолженности либо ее реструктуризации или провести анализ и списание безнадежных долгов и не востребованных сумм. В ряде случаев предприятию следует начать претензионную работу или обращаться с исками в арбитражный суд.

Ответственным за проводимые финансовую и экономическую политику предприятия, совместно с юридическим подразделением целесообразно выполнить

вышеуказанные мероприятия в следующем порядке:

- а) провести анализ оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности;
- б) произвести инвентаризацию задолженности;
- в) рассчитать штрафные санкции;
- г) начать претензионную работу;
- д) обратиться в арбитражный суд.

При этом предприятию рекомендуется делать анализ влияния курсовых разниц на систему показателей отчетности и уровень налогообложения в том случае, если имеется задолженность в валюте, причем при выработке налоговой политики и учетной политики предприятия следует учитывать, что степень влияния курсовых разниц по дебиторской и кредиторской задолженности различна.

Финансовым службам целесообразно рассмотреть и задолженность, выраженную в векселях, рассчитав при этом дисконтные суммы по векселям как к получению, так и к уплате. Эту работу следует проводить совместно с бухгалтерией предприятия и его аналитическими службами.

В целях управления издержками и выбора амортизационной политики рекомендуется использовать данные финансово-экономического анализа, которые дают первоначальное представление об уровне издержек предприятия, а также уровне рентабельности. При разработке учетной политики предприятия рекомендуется выбрать такие методы калькулирования себестоимости, которые обеспечивают наиболее наглядное представление о структуре издержек производства, уровне постоянных и переменных затрат, доле коммерческих расходов.

Экономическим службам целесообразно периодически проводить анализ структуры издержек производства, производя сравнение с различного рода базовыми данными и изучая природу отклонений от них.

При разработке учетной политики службам, осуществляющим планирование деятельности предприятия, совместно с бухгалтерией следует правильно выбрать базу для распределения косвенных расходов между объектами калькулирования либо выбрать метод отнесения косвенных расходов на себестоимость реализованной продукции.

В целях создания предпосылок для эффективной аналитической работы и повышения качества принимаемых финансово-экономических решений необходимо четко определить и организовать отдельный управленческий учет затрат по следующим группам:

переменные затраты, которые возрастают либо уменьшаются пропорционально объему производства. Это расходы на закупку сырья и материалов, потребление электроэнергии, транспортные издержки, торгово-комиссионные и другие расходы;

постоянные затраты, изменение которых не связано непосредственно с изменением объемов производства. К таким затратам относятся амортизационные отчисления, проценты за кредит, арендная плата, затраты на содержание аппарата управления, административные расходы и др.;

смешанные затраты, состоящие из постоянной и переменной части. К таким затратам относятся, например, затраты на текущий ремонт оборудования, почтовые и телеграфные расходы и др.

Следует учесть, что на ряде предприятий провести определенную границу между переменными и постоянными затратами достаточно сложно. Например, в затратах на электроэнергию может быть как переменная составляющая, непосредственно зависящая от объемов производства, так и постоянная связанная, например, с освещением помещений, работой охранных систем, компьютерных сетей и т.п. Во всех случаях руководству предприятия целесообразно стремиться к такой организации учета, при которой вся совокупность затрат четко разделена по названным группам. В случае решения этой проблемы на предприятии возникнут условия для проведения углубленного операционного анализа (анализ безубыточности, текущий функционально-стоимостный анализ и функционально-стоимостный анализ на будущие периоды).

Краткосрочная бюджетная политика предприятия.

Основной бюджет является, своего рода, связующим звеном, объединяющим различные планы руководства, и, в первую очередь, маркетинговый и производственный планы.

Основной бюджет – это *финансовый, количественно определенный документ, отражающий маркетинговые и производственные планы, необходимые для достижения поставленных целей.*

По оценкам специалистов, из-за того, что предприятия не формируют годовые бюджеты, они теряют за год до 20% своих доходов. Причина такого положения - незнание предполагаемых объемов продаж, рынков сбыта, своих покупателей и пользователей

Основной общий бюджет состоит из трех обязательных финансовых документов, каждый из которых сам по себе является самостоятельным бюджетом:

- прогноза отчета прибылей и убытков;
- прогноза отчета о движении денежных средств;
- прогноза балансового отчета.

С точки зрения последовательности подготовки документов для составления основного бюджета весь процесс бюджетирования может быть условно разбит на две части, каждая из которых является законченным этапом планирования:

1. Подготовка операционного бюджета.

2. Подготовка финансового бюджета.

Операционный бюджет состоит из:

- бюджета продаж;
- бюджета производства (производственная программа);
- бюджета производственных запасов;
- бюджета прямых материальных затрат;
- бюджета производственных накладных расходов;
- бюджета прямых затрат на оплату труда;
- бюджета сбытовых и административных затрат;
- бюджета денежных средств;
- отчета о прибылях и убытках.

Финансовый бюджет состоит из:

- бюджета движения денежных средств;
- бюджет доходов и расходов;
- балансового отчета;
- инвестиционный бюджет.

Краткосрочная ликвидность и кредитоспособность организации

Под кредитоспособностью предприятия понимается его характеристика в качестве субъекта кредитных отношений, выражающая способность предприятия своевременно и полностью возвращать ссуды. Это понятие может применяться при оценке предприятия как в случае банковской формы кредита, так и при осуществлении коммерческого кредитования. Понятие кредитоспособности естественным образом вытекает из сущности кредита, одной из основных черт которого является возврат стоимости, предоставляемой кредитором заемщику. Тем не менее в отечественной экономической литературе до самого последнего времени термин "кредитоспособность" мало распространенный фактически возник в сфере активного научного обсуждения в 1986—1991 гг., когда в журнале "Деньги и кредит" появился ряд статей, посвященных этой теме. Это связано с тем, что с конца 20-х годов и практически до принятия нового банковского законодательства кредитный механизм был ориентирован на кредитоемкость, а не на кредитоспособность предприятий. Таково одно из частных проявлений мягкого бюджетного ограничения, присущего административно командной системе управления экономикой. Во времена ее существования задолженность предприятия по банковским ссудам могла быть списана по решению советских, государственных или партийных органов, а банк должен был подчиняться этим решениям. Списание задолженности с различных предприятий происходило постоянно с целью предотвращения их банкротства. После введения в действие с 1 марта 1993 г. закона

РФ "О несостоятельности (банкротстве) предприятий" принудительная ликвидация предприятий-должников становится необходимым элементом экономической реальности. В этих условиях оценка кредитоспособности приобретает весьма важное значение как с точки зрения интересов банка, обслуживающего предприятие, и поставщиков, предоставляющих ему коммерческий кредит, так и для самого предприятия, анализирующего свои возможности в связи с заключением кредитных договоров.

В нашей стране проблемам кредитоспособности была посвящена обширная экономическая литература в дореволюционный период и в 20-е годы. Однако строгая теоретическая система, обосновывающая методику оценки кредитоспособности, так фактически и не сформировалась. Одной из причин, затрудняющих создание единой методики, являлись значительные различия в характере производственно-финансовой деятельности предприятий, связанные, в частности, с особенностями кругооборота средств и его длительностью для различных отраслей. В ходе развернувшейся в середине 20-х годов дискуссии по проблемам кредитоспособности отмечалось, что "инструкции по определению кредитоспособности ... убьют живое дело", приведут "не к открытию кредитов, а к механическому перераспределению их". Предполагалось вместо определенных методов, применимых для всех предприятий, наметить только основные моменты методики, уточняющие детали которой будут вырабатываться в процессе анализа. В современной практике капиталистических коммерческих банков также отсутствуют детально разработанные однозначные правила оценки кредитоспособности. Несмотря на такую методическую расплывчатость проблемы анализа кредитоспособности, в исследованиях авторов 20-х годов и современных отечественных и зарубежных экономистов можно выделить некоторую устойчивую общую установку. Она заключается в том, что главным и определяющим моментом оценки кредитоспособности предприятий должен, быть анализ ликвидности их балансов. Конечно, большинство авторов работ по кредитоспособности считают это явно недостаточным и включают в методику также анализ показателей рентабельности и деловой активности предприятия и ряда дополнительных относительных показателей. И все же именно ликвидность баланса, тесно связанная с устойчивостью финансового состояния, выделяется в качестве такого, критерия, который наиболее точно позволяет оценить способность предприятия своевременно и полностью рассчитываться по всем своим обязательствам.

Распространенность, значение и область применения термина "ликвидность" в отечественной экономической литературе были весьма различны в разные исторические периоды. В 20-е годы понятие ликвидности баланса было одним из основополагающих в активно развивавшемся тогда балансоведении, и анализ ликвидности являлся неотъемлемой составной частью анализа финансового состояния предприятия. Начиная с 40-х годов понятие ликвидности использовалось

в основном в качестве характеристики подвижности оборотных средств, а термин "ликвидность баланса" считался присущим только практике капитализма. Это было связано с тем, что предельная централизация экономики в тот период привела к возникновению мягкого бюджетного ограничения, при котором неустойчивость финансового состояния предприятий компенсировалась системой перераспределения средств через централизованные фонды. В 60-70-е годы термин "ликвидность" вообще перестал распространяться на социалистический способ производства, что, в частности, было вызвано значительным снижением обеспеченности оборотных средств предприятий собственными источниками формирования. Многие предприятия в таких условиях утрачивали кредитоспособность, и их балансы были неликвидны. При выдаче ссуд учитывалась в основном кредитоемкость заемщиков. С усилением жесткости бюджетного ограничения в условиях рынка понятие ликвидности баланса вновь приобретает важное значение для оценки предприятия как заемщика и делового партнёра. Таким образом, анализ ликвидности баланса должен быть реабилитирован в качестве существенного раздела анализа финансового состояния предприятия дополняющего и углубляющего анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости.

1. Анализ ликвидности баланса.

Ликвидность баланса можно определить как степень покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств. Это определение, в отличие от некоторых других, расширяет множество значений ликвидности, поскольку, сравнивая два баланса, в ряде случаев можно констатировать, что один из них более ликвиден, а другой — менее ликвиден, а не только выяснить их ликвидность или неликвидность. От ликвидности баланса следует отличать ликвидность активов, которая определяется как величина, обратная времени, необходимому для превращения их в денежные средства. Чем меньше время, которое потребуется для превращения данного вида активов в деньги, тем выше его ликвидность. Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков.

Ликвидность активов и срочность обязательств могут быть лишь приближенно определены по бухгалтерскому балансу в ходе внешнего анализа. Поэтому излагаемые методы анализа ликвидности баланса образуют последовательность уточняющих вычислительных процедур. Радикальное же повышение точности оценки ликвидности происходит в рамках внутреннего анализа на базе данных бухгалтерского учета.

В зависимости от степени ликвидности, т.е. скорости превращения в

денежные средства, активы предприятия разделяются на следующие группы:

А1) наиболее ликвидные активы — к ним относятся все статьи денежных средств предприятия краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги).

А2) быстро реализуемые активы,—дебиторская задолженность сроком погашения в течение 12 месяцев. и прочие оборотные активы:

А3) медленно реализуемые активы,—статьи разд. II актива "Запасы и затраты", за исключением расходов будущих периодов, а также статьи "Долгосрочные финансовые вложения" (уменьшенные на величину вложений в уставные фонды других предприятий) и "Расчеты с учредителями" из разд. I актива баланса.

А4) трудно реализуемые активы.— статьи разд. I актива баланса "Основные средства и иные внеоборотные активы", за исключением статей этого раздела, включенных в предыдущую группу:

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты:

П1) наиболее срочные обязательства — к ним относятся краткосрочная кредиторская задолженность и прочие краткосрочные пассивы по разд. II пассива "Расчеты и прочие пассивы", в том числе статья "Резервы предстоящих расходов и платежей", остатки по которой должны быть, обеспечены наиболее ликвидными активами предприятия:

П2) краткосрочные пассивы—краткосрочные кредиты и заемные средства (кроме кредитов банков для работников);

П3) долгосрочные пассивы: долгосрочные кредиты и заемные средства, а также статьи "Арендные обязательства" и "Расчеты с учредителями" из разд. I и II пассива.

П4) постоянные пассивы- статьи разд. I пассива "Источники собственных средств" за исключением статей, отнесенных к предыдущей группе, и с добавлением статей "Доходы будущих периодов" и "Резервы по сомнительным долгам" из разд. II пассива, отражающих, в сущности, собственные средства предприятия. Для сохранения баланса актива и пассива и той данной группы уменьшается на сумму иммобилизации оборотных средств по статьям разд. III актива и на величину неписанных убытков

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги приведенных групп по активу и пассиву. Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения:

$$A1 \geq P1,$$

$$A2 \geq P2$$

$$A3 \geq П3,$$

$$A4 \leq П4.$$

Выполнение первых трех неравенств в системе с необходимостью влечет выполнение и четвертого неравенства, означающего, что величина постоянных пассивов должна превышать величину трудно реализуемых активов в случае абсолютной ликвидности баланса. Поэтому практически существенным является сопоставление итогов первых трех групп по активу и пассиву. Четвертое неравенство носит "балансирующий" характер, и в тоже время оно имеет глубокий экономический смысл: его выполнение свидетельствует о соблюдении минимального условия финансовой устойчивости, т.е. о наличии у предприятия собственных оборотных средств.

В случае, когда одно. или несколько неравенств системы (2.75) имеют знак, противоположный зафиксированному в оптимальном варианте, ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной. При этом недостаток средств по одной группе активов компенсируется их избытком по другой группе, хотя компенсация при этом имеет место лишь по стоимостной величине, поскольку в реальной платежной ситуации менее ликвидные активы не могут заместить более ликвидные.

Анализ ликвидности баланса оформляется в виде табл. 1.0. В гр. 2, 3, 5, 6 даны итоги групп актива и пассива, вычисляемые на начало и конец отчетного периода. В гр. 7 и 8 представлены абсолютные величины платежных излишков или недостатков на начало и конец отчетного периода; а в гр. 9 и 10 соответственно их величины, взятые в процентах к итогам групп пассива

Сопоставление наиболее ликвидных средств и быстро реализуемых активов с наиболее срочными обязательствами и краткосрочными пассивами позволяет выяснить текущую ликвидность. Сравнение же медленно реализуемых активов с долгосрочными пассивами отражает перспективную ликвидность. Текущая ликвидность свидетельствует о платежеспособности (или неплатежеспособности) предприятия на ближайший к рассматриваемому моменту промежуток времени. Перспективная ликвидность — это прогноз платежеспособности на основе сравнения будущих поступлений и платежей (из которых в соответствующих группах актива и пассива представлена, конечно, лишь часть, поэтому прогноз достаточно приближенный).

Некоторые исключают из рассмотрения долгосрочные обязательства предприятия при анализе ликвидности баланса. Они обосновывают это тем, что в балансе не отражены в явном, обособленном виде средства, обеспечивающие своевременный возврат взятых долгосрочных ссуд.. Сравнение отдаленных обязательств с величиной медленно реализуемых активов выясняет

принципиальные гарантии погашения этих обязательств (например, в случае ликвидации предприятия) и поэтому имеет экономический смысл и вполне обосновано при проведении анализа. Сужение набора групп активов и пассивов, по итогам которых проводится сопоставление, обусловлено, по-видимому, чрезмерным сближением понятий ликвидности баланса и платежеспособности предприятия. На самом деле ликвидность является более широким понятием. Определенной степени ликвидности баланса предприятия соответствует степень его платежеспособности, однако анализ ликвидности баланса исследует не только текущее состояние расчетов, но и их перспективы. Предприятие может быть платежеспособно в данный момент и иметь неблагоприятные возможности в будущем. Поэтому в условиях усиления жесткости бюджетного ограничения анализ ликвидности баланса, охватывающий состояние расчетов в текущий момент и прогноз относительно их будущей обеспеченности, становится особенно актуальным.

Характеризуя ликвидность баланса предприятия по числовым данным табл.1.0. следует отметить, что за отчетный период наблюдался возросший платежный недостаток наиболее ликвидных активов для покрытия наиболее срочных обязательств (на конец периода он составлял 44 195 млн. руб.). В конце периода ожидаемые поступления от дебиторов превышали величину краткосрочных кредитов и заемных средств, хотя недостаток величины наиболее ликвидных и быстро реализуемых активов по сравнению с общей величиной краткосрочных обязательств это не могло существенно уменьшить. Медленно реализуемые активы (т.е. в основном запасы и затраты) превышали долгосрочные пассивы в конце периода на 114 992 млн. руб., однако Данный платежный излишек по причине его низкой ликвидности не может быть направлен на покрытие краткосрочных обязательств. Таким образом, недостаточная ликвидность баланса подтверждает заключение о неустойчивости финансового состояния предприятия.

Исходные данные
Ra, d, Z, Ft, Rt,a, Rp, Kt, Rt,p, ИМ

Вычисляемые показатели
A1, A2, A3, П1, П2, П3,
 $\Delta 1 = A1 - П1,$
 $\Delta 2 = A2 - П2,$
 $\Delta 3 = A3 - П3.$

Определение типа ликвидной ситуации по значениям $\Delta 1, \Delta 2, \Delta 3.$

Определение
знака $\Delta 1$

Определение знака $\Delta 2$

Определение знака $\Delta 3$

$\Delta 1 \geq 0$ Текущая платежеспособность

$\Delta 2 \geq 0$ Текущая платежеспособность и мест тенденцию к увеличению или текущая неплатежеспособность имеет тенденцию к уменьшению

$\Delta 3 \geq 0$ Отделен-ные платежи обеспечены отдаленными поступлениями

Выше изображена схема алгоритма, задающего последовательность проведения диагностики ликвидности баланса. На схеме показано, как на основе исходных данных и вычисляемых показателей (платежных излишков или недостатков) определяются текущая платежеспособность (неплатежеспособность) предприятия, тенденции ее изменения и оценка долгосрочной (перспективной) платежеспособности.

Проводимый по изложенной схеме анализ ликвидности баланса является приближенным также и по той причине, что соответствие степени ликвидности активов и сроков погашения обязательств в пассиве намечено ориентировочно. Это обусловлено ограниченностью информации, которой располагает аналитик, проводящий внешний анализ на основе бухгалтерской отчетности. Для уточнения результатов анализа требуются поэтому специальные методы, корректирующие показатели представленной методики.

В 20-е годы в аналитической практике использовался метод нормативов скидок. Посредством нормативов скидок осуществлялось перераспределение величин балансовых статей между группами активов и пассивов в соответствии со среднестатистическими оценками ликвидности активов и сроков погашения обязательств.

В рамках приведенной выше группировки активов и пассивов к быстро реализуемым активам, согласно нормативам следует отнести 80% дебиторской задолженности и прочих активов, 70% готовой продукции и товаров, 50% производственных запасов и незавершенного производства. В состав медленно реализуемых активов включаются 20% дебиторской задолженности, 30% готовой продукции и товаров, 50% производственных запасов и незавершенного производства, наряду с которыми в составе группы сохраняются долгосрочные финансовые вложения, расчеты с учредителями. Аналогичное перераспределение должно быть осуществлено в отношении кредиторской задолженности, т.е. часть ее

должна быть включена в состав краткосрочных пассивов.

Ликвидность баланса определяется проверкой соотношений.

Приведенные нормативы скидок заимствованы из коммерческого опыта прошлого (20-х годов) и в известной мере носят условный характер. В данном случае они использованы для демонстрации метода. Применяемые в современной аналитической практике нормативы скидок должны строиться с учетом отраслевых особенностей, форм расчетов, индивидуальных черт кругооборота средств конкретного предприятия на основе статистической обработки балансовых и учетных данных.

Метод нормативов скидок также является весьма приближенным. Тем не менее он удобен при проведении анализа, поскольку не требует привлечения дополнительной информации в ходе расчетов, если приняты фиксированные значения нормативов. Более точно оценить ликвидность баланса можно на основе использования данных учета, т.о. в рамках проведения внутреннего анализа финансового состояния. В этом случае сумма по каждой балансовой статье, входящей в какую-либо из первых трех групп актива и пассива (см. группы А1-А3 и П1-П3), разбивается на части, соответствующие различным срокам превращения в денежные средства для активных статей и различным срокам погашения обязательств для пассивных статей: до 3 месяцев; от 3 до 6 месяцев; от 6 месяцев до года; свыше года. Такому разбиению подвергаются в первую очередь суммы по статьям, отражающим дебиторскую задолженность и прочие активы, кредиторскую задолженность и прочие пассивы, а также краткосрочные кредиты и заемные средства. Для распределения по срокам превращения в денежные средства сумм по статьям разд. II актива используются величины запасов (и других остатков) в днях оборота. Далее суммируются величины по активу с одинаковыми интервалами изменения ликвидности и величины по пассиву с одинаковыми интервалами изменения срока погашения задолженности. В результате получаем итоги по четырем группам по активу и пассиву (не считая трудно реализуемых активов и постоянных пассивов).

Следует также отметить, что углубленный анализ ликвидности баланса, входящий составной частью в методику внутреннего анализа, тесно взаимосвязан с такими его разделами, как анализ состояния запасов и затрат, и анализ состояния дебиторской и кредиторской задолженности.

Краткосрочные финансовые вложения и страховые резервы.

Финансовые вложения - это инвестиции организации в государственные ценные бумаги, ценные бумаги и уставные капиталы других организаций, предоставление займов другим организациям и физ. лицам, вклады в общее

имущество по договору о совместной деятельности.

Ценная бумага – это документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов, имущественные права, осуществляемые или передача которых возможно только при их предъявлении. При покупке переходят все предоставляемые права в совокупности.

К ценным бумагам согласно ст. 143 ГК РФ относятся:

- Гос. Облигации;
- Облигация;
- Вексель;
- Чек;
- Сертификаты (сберегательные и депозитные);
- Банковская сберегательная книжка на предъявителя;
- Коносамент;
- Акция;
- Приватизированные ценные бумаги;
- И другие.

Ценные бумаги могут существовать в виде обособленных документов или записей на счетах (в безналичной форме).

Выпуск и обращение ценных бумаг регулируется законодательством РФ.

Все ценные бумаги выпускаются эмитентами, т. е. юридическими лицами или органом исполнительной власти, органом местного самоуправления, которые несут от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных в ценных бумагах.

Под обращением ценных бумаг следует понимать заключение гражданско-правовых сделок, влекущих переход прав собственности на ценные бумаги. Обращение осуществляется на первичном и вторичном рынках путем заключения договора купли продажи, уступки прав (цессии), наследования, дарения, зачета и другое.

Первичный рынок ценных бумаг – это рынок, который обслуживает выпуск (эмиссию) и первичное размещение ценных бумаг.

Вторичный рынок ценных бумаг – рынок, где производится купля-продажа ранее выпущенных ценных бумаг.

Документами, подтверждающими продажу ценных бумаг, относятся акты купли-продажи, выписки из реестров акционеров, выписки со счетов «депо», передаточные распоряжения.

Платежные поручения и выписки банков подтверждают погашение облигаций и возврат предоставленных займов.

Наиболее часто происходит покупка или продажа ценных бумаг. Осуществляя эмиссионную операцию, эмитент продает свои ценные бумаги их первому держателю (первичный рынок). Любая инвестиционная операция связана с

покупкой инвестором (покупателем) ценных бумаг у их владельца (продавца).

Эмиссионные и инвестиционные операции могут совершаться как с помощью сделки, заключаемой между продавцом и покупателем, т.е. напрямую, так и через посредника. При этом возможны следующие варианты заключения сделок.

Классификация финансовых вложений ***Оценка ценных бумаг и организация их хранения***

Финансовые вложения классифицируются по различным признакам:

- форма собственности;
- по отношению к уставному капиталу;
- срокам, на которые они производятся, и другое.

По формам собственности различают государственные и негосударственные ценные бумаги. Государственные ценные бумаги (облигации, казначейские обязательства) выпускает Правительство РФ, местные органы власти, а также отдельные государственные учреждения. Негосударственные, или ценные бумаги юридических лиц, выпускаются акционерными обществами, коммерческими банками и т.д. Это – акции, сертификаты и другое.

По отношению к уставному капиталу различают финансовые вложения с целью образования уставного капитала и долговые ценные бумаги. К вложениям с целью образования уставного капитала относятся все виды акций, вклады в уставные капиталы других предприятий и инвестиционные сертификаты, подтверждающие долю участия в инвестиционном фонде и дающие право на получение дохода от ценных бумаг, составляющих инвестиционный фонд.

К долговым ценным бумагам относятся облигации, депозитные и сберегательные сертификаты, векселя, казначейские обязательства, закладные. Они выпускаются с целью заимствования средств. По истечению определенного срока эмитент должен вернуть обозначенную на долговой ценной бумаге сумму. За использование заемных средств эмитент выплачивает инвестору фиксированный доход.

В зависимости от способа расчета дохода ценные бумаги подразделяются на процентные, дисконтные, выигрышные.

По процентным ценным бумагам доход выплачивается регулярно в определенный срок в течение всего срока займа. Самой простой и распространенной формой определения дохода является фиксированный процент от номинальной стоимости ценных бумаг.

По дисконтным ценным бумагам инвесторы получают доход, по тому, что покупают эти бумаги со скидкой (дисконтом) к номинальной стоимости, а погашают по номиналу.

По выигрышным ценным бумагам проводятся регулярные тиражи, и по их итогам владельцы ценных бумаг выплачивается выигрыш.

В зависимости от срока, на который произведены финансовые вложения, их, подразделяют на долгосрочные и краткосрочные.

По долгосрочным финансовым вложениям установленный срок их погашения составляет более одного года.

При краткосрочных финансовых вложениях установленный срок их погашения не превышает одного года.

Ценные бумаги имеют высокую степень ликвидности, т.е. обладают способностью превращения их в денежные средства, поскольку свободно продаются и покупаются на рынке ценных бумаг.

Ценные бумаги могут иметь разные виды оценок, основными из которых являются следующие.

1. Номинальная стоимость – сумма, обозначенная на бланке ценной бумаги. Иногда это условная величина, поскольку ценные бумаги продаются в большинстве случаев по ценам, не совпадающим с номиналом.

2. Эмиссионная стоимость – цена продажи ценной бумаги на первичном рынке, которая может не совпадать с номинальной стоимостью.

Разница между эмиссионной и номинальной стоимостью, умноженная на количество проданных ценных бумаг, составляет эмиссионный доход предприятия.

Выкупная стоимость – цена, по которой эмитент выкупает собственные ценные бумаги у инвестора.

3. Учетная стоимость – стоимость, по которой ценные бумаги отражаются в текущем учете на счетах бухгалтерского учета.

4. Балансовая стоимость – стоимость, по которой ценные бумаги отражаются в бухгалтерском учете.

5. Ликвидационная стоимость – стоимость, реализуемого имущества ликвидируемого предприятия, выплачиваемая на одну акцию или облигацию.

Согласно Положению по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в РФ, финансовые вложения принимаются к учету в сумме фактических затрат, понесенных инвестором.

К фактическим затратам на приобретение ценных бумаг могут отнесены суммы, уплачиваемые продавцу по договору, гонорары инвестиционным консультантам, комиссионные финансовым брокерам; расходы по уплате процентов по заемным средствам, используемым на приобретение ценных бумаг до принятия их к бухгалтерскому учету; налоги по операциям с ценными бумагами и другие. (п. 3.2 Порядка отражения в бухгалтерском учете операций ценными бумагами).

Приобретенные ценные бумаги могут храниться как на самом предприятии, так и в специализированном хранилище ценных бумаг – депозитарии.

Депозитарии действуют как самостоятельные предприятия или создаются подразделения кредитно-финансовых учреждений.

По условиям договора, заключенного с владельцем ценных бумаг, депозитарий осуществляет их хранение, получение по ним доходов, перепродажу и другие операции. При хранении бланков ценных бумаг в депозитарии они продолжают числиться в бухгалтерском учете у организации-владельца с указанием в аналитическом учете реквизитов депозитария. Согласно Федеральному закону «О рынке ценных бумаг» от 22 апреля 1996 г. №39-ФЗ (ч.II) депозитарий несет ответственность за исполнение или ненадлежащее исполнение своих обязанностей по учету прав на ценные бумаги, в том числе за полноту и правильность записей по счетам депо.

Учет финансовых вложений в акции

Финансовые вложения в акции производятся в результате приобретения на вторичном рынке акций других организаций, а также путем внесения собственных акций в уставные капиталы сторонних организаций с целью получения дохода.

Акция - эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получении части прибыли акционерного общества (АО) в виде дивидендов, на участие в управлении АО и на часть имущества, остающегося после его ликвидации.

По отношению к владельцу акции могут быть именными и на предъявителя. Именные содержат имя их собственника. С точки зрения прав, определяемых акцией ее владельцу (акционеру), различают акции обыкновенные и привилегированные и обыкновенные (простые).

Акционеры – владельцы обыкновенных акций АО могут участвовать в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции и имеют право на получение дивидендов, а в случае ликвидации общества – право на получение части его имущества.

Размер дивидендов по обыкновенным акциям определяется по окончании года советом директоров АО и утверждается общим собранием акционеров с учетом полученной прибыли и потребности в ней для функционирования общества. При недостаточности прибыли дивиденды по обыкновенным акциям могут не выплачиваться.

Акционеры - владельцы привилегированных акций АО не имеют права голоса на общем собрании акционеров, если иное не предусмотрено федеральными законами или уставом общества для определенного типа привилегированных акций общества. Привилегированные акции обеспечивают владельцу преимущественное право на получение дивидендов в форме гарантированного фиксированного процента.

Цена акции, обозначается на ней, является номинальной. Цена, по которой акция покупается на рынке, называется рыночной или курсовой (курс акции). Курс акций находится в прямой зависимости от размера получаемого по ним дивиденда и

в то же время – в обратной зависимости от размера действующего на данном промежутке времени банковского (ссудного) процента. Эту зависимость можно выразить следующим образом:

$$KA = B \times 100\% : C,$$

где КА – курс акций; В – размер дивиденда в процентах; С – размер банковского (ссудного) процента.

Дивиденд – часть чистой прибыли АО, распределяемая среди акционеров и приходящаяся на одну акцию.

Пример. Рассчитать рыночную стоимость акции на 1 декабря 2005 года, если ее номинальная стоимость 100 руб. получаемый дивиденд – 30 %. Размер банковского процента – 20 %.

Решение. 1. $KA = 30\% \times 100\% : 20\% = 150\%$

$Цр = Цн \times 150\% : 100\% = 100 \text{руб.} \times 150\% : 100\% = 150 \text{руб.},$

где Цн – номинальная цена акции, Цр – рыночная цена акции.

Купленные акции подлежат учету в сумме фактических затрат на их приобретение на счету 58-1. фактические затраты складываются из покупной цены и дополнительных расходов по приобретению акций – оплаты услуг инвестиционного консультанта, посредника и т.п.

С истечением определенного времени приобретенные акции, и полученные вклады могут быть реализованы обществами по различным причинам. Для учета этих операций опять используется счет 91 «Прочие доходы и расходы».

Продажа долей имущества и ценных бумаг (акций) отражается в момент передачи их покупателям. Она не подлежит обложению НДС. Операционные расходы, связанные с продажей объектов финансовых вложений, относятся в дебет счета 91-2 с учетом НДС.

Учет финансовых вложений в уставные капиталы других организаций

Финансовые вложения в уставные капиталы представляют собой суммы активов, инвестированных в имущество другой организации для обеспечения, ее уставной деятельности. Наиболее распространенными формами организаций, имеющих уставный капитал, являются общества с ограниченной ответственностью (ООО), закрытые акционерные общества (ЗАО), открытые акционерные общества (ОАО). Вклады в уставный капитал этих обществ могут быть внесены в денежной форме или в виде определенных видов имущества. Если вклады вносятся в валюте других стран, то валютные средства перечисляются на рубли по официальному курсу Центрального рынка РФ, действующему на день передачи средств. Переданное имущество оценивается по договоренности сторон на основе реальных рыночных цен.

Тема 7. Страхование в системе финансов.

Цели:

После изучения данного материала будут раскрыты вопросы:

- Экономическая сущность страхования;
- Формы и виды страхования.

Страхование – элемент финансовой системы, защищающий имущественные интересы граждан, предприятий, государства. Оно предоставляет гарантии восстановления нарушенных имущественных интересов в непредвиденных случаях, позволяет возмещать понесенные убытки, является одним из источников долгосрочных инвестиций.

Формы страхования:

1. Добровольное – договорной характер.
2. Обязательное – в соответствии с Конституцией и федеральными законами.

Страховая деятельность *лицензируется* Минфином РФ.

Объекты страхования – имущественные интересы, связанные:

- 1) с жизнью, здоровьем, трудоспособностью, пенсионным обеспечением – личное страхование;
- 2) с владением, пользованием, распоряжением имуществом - имущественное страхование;
- 3) с возмещением вреда личности или имуществу физического лица - страхование ответственности;
- 4) с возмещением вреда, причиненного юридическому лицу – страхование ответственности.

Участники страховых операций:

1. Страхователи.
2. Страховщики – специальные юридические лица.
3. Страховые агенты – действуют от имени страховщика.
4. Страховые брокеры – посредники, зарегистрированные как предприниматели. Действуют от своего лица.

Страховой случай – событие, предусмотренное в договоре страхования.

Страховая выплата – *страховое возмещение*.

Страховая сумма – определенная в договоре денежная сумма, исходя из которой устанавливаются страховые взносы.

Страховая сумма не должна превышать их страховую стоимость. Такой стоимостью считается:

- 1) для имущества – его действительная стоимость в день заключения страхового договора;
- 2) для предпринимательского риска – убытки от предпринимательской

деятельности, которые предприниматель понес бы при наступлении страхового случая.

Страховое возмещение не может превышать размера прямого ущерба, если это не предусмотрено в договоре страхования.

Страховой взнос – плата за страхование.

Страховой тариф – ставка вноса с единицы страховой суммы.

В бизнесе часты случаи *перестрахования* – переноса части рисков (крупные подряды, деятельность в трудных природно-климатических условиях и пр.).

Для осуществления страховых выплат страховщики имеют *страховые резервы*, используемые как финансовые активы на принципах:

- диверсификации;
- возвратности;
- прибыльности;
- ликвидности.

Страховые резервы могут быть размещены в:

- государственные и муниципальные ценные бумаги;
- банковские депозиты;
- акции, облигации, векселя, паи и др.

К счастью, в нынешнее время рыночных отношений, многим опытным инвестора и руководителям строительной индустрии, страхование представляется, как неотъемлемая часть строительного процесса. Этот трезвый подход, позволяет на всех стадиях технологических разработок ТЭО и выполнения работ - до ввода строительных объектов в эксплуатацию - не только возмещать страхователю непредвиденные убытки, но и защищать свои затраты в строительство. Также своевременное, страхование позволяет экономить финансовые средства, позволяя обойтись без резервных фондов на случай возникновения непредвиденных обстоятельств, наносящих достаточно ощутимый ущерб, и позволяет подрядчику использовать эти средства в дальнейшем инвестировании строительства. При возникновении страхового случая затраты на его покрытие восстанавливаются значительно быстрее за счет возмещения страховщиком дополнительных расходов, с процессами строительных работ.

Дополнительным обоснованием необходимости страхования в строительстве подтверждают данные Госархстройнадзора о произошедших на территории Российской Федерации авариях на строительных площадках, число которых из года в год растёт. При этом, до 60% аварийных случаев приходится на здания и сооружения из каменных конструкций.

Страхование при строительстве и монтаже объектов - это защита от убытков,

связанных с нанесением ущерба объекту, а также от претензий третьих лиц, пострадавших в связи с осуществлением строительства.

Страховая защита распространяется на:

Объекты строительно-монтажных работ, включая строительные материалы, конструкции, оборудование и др.;

Оборудование строительной площадки (временные сооружения, строительные леса и др.);

Строительные машины и оборудование на строительной площадке;

Существующее имущество, находящееся на строительной площадке;

Расходы после расчистки территории, а также ответственность перед третьими лицами при производстве строительно-монтажных работ.

Практика страхования контрактов по сооружению различных объектов состоит в том, что на разных этапах задействованы различные виды страхования

I. До начала строительства это, в том числе, виды страхования связанные с приобретением машин, материалов и оборудования:

1. Страхование оборудования, приобретаемого по схемам лизинга строительным подрядчиком (Подрядчик);

2. Страхование имущества передаваемого в залог банкам в обеспечение кредитных линий предоставляемых Подрядчику;

3. Страхование имущества переданного в залог Подрядчику его контрагентами в обеспечение авансовых платежей Подрядчика при изготовлении оборудования;

4. В особых случаях (для акционеров), страхование неисполнения договорных обязательств контрагентами Подрядчика при изготовлении ими оборудования за счет авансовых платежей Подрядчика. При этом также как и при страховании указанном в п.3 страховая компания может выполнять контрольные функции, связанные с подтверждением исполнения контрагентами своих обязательств перед Подрядчиком по предыдущему авансовому платежу, прежде чем предоставить им последующий платеж;

5. В случаях зарубежных командировок – страхование выезжающих за границу;

6. Страхование грузов, поставляемых на строительную площадку.

II. В период проведения строительно-монтажных работ в дополнение вышеперечисленного:

7. Страхование строительно-монтажных работ, включая период работ и гарантийный период;

8. Страхование буровых работ;

9. Страхование ответственности строителей, в том числе и за качество

проектной документации;

10. Страхование передвижного оборудования (строительные машины и механизмы);

11. Страхование опасных производственных объектов (краны и т.п.);

12. Страхование работников от несчастных случаев и болезней;

13. Добровольное медицинское страхование работников;

14. Страхование средств наземного транспорта (автомобили);

15. Страхование ответственности владельцев транспортных средств (добровольное и обязательное).

III. Виды страхования, защищающие имущественные интересы Подрядчика и его сотрудников, но не связанные непосредственно с проведением строительно-монтажных работ:

16. Страхование имущества предприятия (здания, сооружения, хозяйственные постройки, оборудование, продукция, товары, сырье инвентарь)

17. Страхование имущества физических лиц

- движимое (домашнее) имущество (предметы домашнего обихода и домашней обстановки, сложная аудио-, видео- и электронная техника, а также электротехника и др.);

- недвижимое имущество, включая элементы его отделки и оборудования: (квартиры или отдельные комнаты в квартирах, коттеджи, дачи, гаражи и т.д.);

18. Виды страхования, указанные в предыдущих пунктах:

- страхование имущества передаваемого в залог банкам в обеспечение кредитных линий предоставляемых Подрядчику;

- страхование медицинских и других расходов сотрудников, выезжающих за границу;

- страхование грузов, поставляемых на строительную площадку;

- страхование опасных производственных объектов (краны и т.п.);

- страхование работников от несчастных случаев и болезней;

- добровольное медицинское страхование работников;

- страхование средств наземного транспорта (автомобили);

- страхование ответственности владельцев транспортных средств (добровольное и обязательное).

Страхования строительно-монтажных рисков

Значение страхования (приобретения полиса предпринимателем) заключается в основном в том, чтобы передать часть рисков профессиональной компании-страховщику. Перечисленная предпринимателем страховая премия необходима, в том числе и для возмещения возможного ущерба, причиненного имуществу страхователя. При наступлении страхового случая компенсацию производит

компания-страховщик. Тяжесть ущерба, возникающего вследствие реализации риска, распределяется между большим сообществом страхователей. Таким образом, страхование имеет важные достоинства: предприятие получает возможность планировать свои будущие расходы, распределять средства согласно финансовому плану, а также предотвращать непредсказуемо высокие потери, которые могут возникнуть из-за ущерба. Это способствует защите частных предприятий от банкротства и обеспечивает их конкурентоспособность.

Государственные или коммунальные предприятия могут рассматривать страхование с точки зрения соблюдения бюджета и обеспечения планирования.

Между прочим, тот факт, что предприниматель страхует свои риски, – неплохая реклама для него на рынке и характеризует его как хорошего бизнесмена или хозяйственника. Очевидно, что тому, кто строит, имея страховую защиту, больше доверяют.

Особенно это касается страхования строительно-монтажных работ, когда речь идет об особом виде имущественного страхования. Оно относится к техническим видам страхования, с его помощью страхователь (застройщик, строительная компания) может защитить свои инвестиции от убытков. Последние могут нанести экономический вред результатам его деятельности в процессе строительно-монтажных работ. Под этими рисками мы понимаем опасность возникновения пожара, взрыва или прочие явления, например природные, такие как удар молнии, землетрясение и др.; также к рискам относятся кражи, ошибки людей, вследствие которых частично либо полностью были разрушены фрагменты, элементы здания или установки, находящиеся в стадии строительства. Строительный подрядчик может включить расходы на страхование в сумму своих общих затрат, соответственно в цену на свою работу. Это не так сильно увеличивает стоимость строительства – речь идет всего лишь о нескольких промилле. Цена страхования при этом зависит от качества риска и от объема страхового покрытия, который принимает на себя страховщик, что нельзя сравнивать с теми расходами, которые могут возникать в случае убытка. Тем более что, согласно российскому законодательству, расходы на страхование включаются в себестоимость работ, услуг и т. д.

Владелец полиса страхования строительно-монтажных работ обладает следующими важнейшими преимуществами.

Во-первых, основная задача подобного страхования – получение застройщиком или строительной компанией (покупателем полиса) быстрой финансовой компенсации убытков при повреждении или разрушении части здания,

сооружения или даже возведенного строения, для того чтобы строительство объекта было полностью выполнено и по возможности без больших задержек.

То есть вам не надо формировать какие бы то ни было фонды на случай ущерба. Получая возмещение от страховщика, вы не прерываете финансирования строительства.

Во-вторых, если эти риски были застрахованы (и перестрахованы), то страховщик может после проверки документации и фактов, результатом действия которых стал ущерб, сразу оплатить причиненные убытки. Зачастую это помогает минимизировать последующие убытки, так как у страхователя появляется возможность незамедлительно предпринять необходимые действия, например, по консервации объекта и др.

В-третьих, страховщик может консультировать страхователя по вопросам защиты и выбора эффективных предупредительных мероприятий во избежание возможных опасностей, а в случаях их наступления – предложить меры по сокращению убытков. Данные рекомендации даются на основе мирового опыта строительства тех или иных объектов, и, что немаловажно, их можно получить уже на ранней стадии строительства. Поэтому приглашение страховщика на этапе проектировочных работ является очень эффективным и позволяет впоследствии помимо прочего сэкономить на уплате премии.

Страховщик может дать очень важные указания и рекомендации. Например, порекомендовать произвести монтаж необходимых защитных сооружений – систем сигнализации и пожаротушения, например спринклерного оборудования, и пр. При осуществлении монтажа данных защитных систем страхователь гарантированно получит скидки при заключении договора.

Кроме вышеперечисленного главное заключается в том, что страхование создает дополнительную материальную заинтересованность (к интересу застройщика добавляется еще интерес страховщика) в осуществлении бесперебойного и качественного строительства: оно позволяет снижать убытки, контролировать работу. Конечно, страховщики не отвечают за качественное проектирование или деятельность государственного строительного надзора, но у них есть возможность осуществлять контроль над процессом строительства и требовать соблюдения определенных правил и требований к нему.

Важность страхования строительно-монтажных рисков для строительных компаний

Сложно понять, почему в Российской Федерации вообще и в Москве в частности до сих пор данные договоры заключаются очень редко, и зачастую страхование строительно-монтажных рисков при возведении зданий и сооружений осуществляется в малых или недостаточных объемах. В сравнении с западными странами Россия значительно отстает в этом виде страхования, причем как по величине страховых сумм, так и по количеству реально застрахованных объектов, и

это несмотря на активную строительную деятельность в столице, крупных городах и ряде регионов. Сюда относятся также строительство и реконструкция некоторых крупных производственных сооружений и транспортной инфраструктуры (тоннелей, мостов и т. д.). Часть проектов является очень значительной в международном масштабе. В промышленно развитых государствах не строится ни один большой частный объект без подобной страховки.

Можно выделить пять моментов, определяющих важность страхования строительного-монтажных рисков.

Во-первых, страхование приобретает особую важность в случае крупных инвестиций в строительство. Есть объекты, стоимость которых составляет 100–200 млн долларов и более.

Во-вторых, необходимость в страховании возникает при строительстве объекта, имеющего оригинальный, нетиповой дизайн или конструкцию, также при строительстве очень редкого, уникального по международным масштабам объекта. Например, в России это вантовый мост высотой более 60 м в Санкт-Петербурге, уникальные тоннели, высотные здания и т. д.

В-третьих, еще один вопрос, требующий внимания, – строительство крупных объектов в регионах со сложными геологическими или климатическими условиями, расположенных, например, в горных массивах, в зонах возможных землетрясений или наводнений и т. п.

В-четвертых, актуально страхование промышленных рисков при транспортном строительстве и в густонаселенных мегаполисах, когда одна часть строительного сооружения уже функционирует или используется, а другая еще находится в стадии строительства. В частности это касается строительства мостов и автодорог в тех случаях, когда одна линия движения уже эксплуатируется, а вторая только строится.

В-пятых, застройщик обязан выполнить строительство в срок, от чего зачастую зависят другие проекты и хозяйственные процессы, в особенности на транспортных сооружениях. При наступлении страхового случая, после его предварительной проверки, страховщик может быстро оплатить возникшие убытки, что позволит вовремя закончить строительство. Это очень важно, так как инвестирование продолжается и надо эксплуатировать объект.

В вышеупомянутых случаях, но не только в таких ситуациях, целесообразно сотрудничество с перестраховщиками, у которых имеются финансовые возможности (емкость) для страхования подобных рисков. У перестраховщика есть необходимые специалисты, поскольку для него невыгоден наем экспертов для оценки всех типов строительных рисков, если потребность в таких специалистах возникает только один-два раза в год. Некоторые строительные сооружения эксклюзивны, и их можно сравнивать лишь в мировом масштабе.

Юридические и экономические аспекты страхования в России и за рубежом: различие и сходство

Современный российский страховой рынок очень молод, он появился менее чем 15 лет тому назад. Это очень небольшой отрезок времени, если вспомнить, что возникновение страхового дела в России относится к 1781 году, когда Екатериной II было издано Постановление о страховании морских судов Купеческого пароходства. Первая российская частная страховая компания была создана более 175 лет назад в Санкт-Петербурге¹. Более 125 лет назад Мюнхенским перестраховочным обществом был заключен первый договор перестрахования с одной из страховых компаний России. В начале 1990-х годов вновь стал развиваться страховой рынок, формироваться законодательство по организации страхового дела. Ключевым моментом является, конечно же, законодательство. Прежде всего речь идет о законах, которые регулируют страховую деятельность. А в центре такой деятельности находится страховой договор. Российский закон «Об организации страхового дела в Российской Федерации» и европейские законы о страховом договоре очень похожи. Но в России до сих пор не приняты некоторые существенные законы, регулирующие страховую деятельность, что затрудняет работу страховщиков. А в страховом бизнесе достаточно нюансов, касающихся резервов, инвестиций, выплат по убыткам и т. д.

Это относится также и к налоговому законодательству: российские страхователи в первую очередь критикуют отсутствие или недостаточность налоговых урегулирований в случае предупреждений рисков частными лицами (возраст, здоровье, образование), разгружающих государство и его систему социального обеспечения. Предприятия должны только тогда получать компенсации от государства за ущерб (например, за счет налоговых средств), когда нет или не было возможности застраховать данный риск.

Важным моментом является и формирование законных оснований для деятельности посредников не только в индустрии страхования.

Необходимы реформы также в области существующего законодательства по валюте и финансам, которое в настоящее время усложняет допуск к международным рынкам капитала российским страховым компаниям, пенсионным фондам и т. д.

Но тенденция развития страхового рынка в России есть, очень много сделано в этом направлении за последние годы.

Факторы, обуславливающие медленное развитие страхования строительно-монтажных рисков в России

В России хорошо развиты отдельные отрасли, та же космическая, военная инженерия находятся на высоком уровне. Но до сих пор страхование в этих областях не актуально: не существует достаточной экономической

заинтересованности. Российская экономика переживает переходный период.

Почему до сих пор не развивается страхование строительно-монтажных рисков? Причины следующие:

отсутствие традиций – этот вид страхования в России, особенно при строительстве внутри страны, не играл большой роли в последние 50–60 лет (мы не говорим об Ингосстрахе, который при строительстве за границей и в советские времена страховал строительно-монтажные риски); нет поколений менеджеров, которые хорошо знают комплексные понятия и разбираются в вопросах страхового дела;

- недоверие к страховщику (компетентность, обеспечение капиталом или его платежеспособность);

- отсутствие знаний о преимуществах, содержании и условиях этого вида страхования у потенциальных страхователей, учреждений и страховщиков;

- некоторые застройщики и проектировщики считают, что не нуждаются в страховании, так как от краж и прочего могут защититься другим способом. Однако защитить себя самого можно только от некоторых опасных ситуаций, соблюдая правила техники безопасности, охраняя стройплощадку или принимая меры по пожаротушению, что является обязанностями застройщика и его подрядчиков. Но не всегда можно защитить себя от удара молнии, взрыва или внезапного возгорания. На строительной площадке нельзя полностью исключить так называемый человеческий фактор;

- отсутствие четкой правовой и налоговой базы и как следствие неуверенность и сомнения застройщика;

- зачастую застройщиком, строительной фирмой и покупателем (эксплуататором) является одно и то же юридическое лицо.

Страхование почти не используется, если подрядчиком и застройщиком выступает государство, регион или город. Предприятию, в том числе и государственному, причиненный ущерб, например, в случае природных катастроф будет также возмещаться государством.

Некоторые застройщики застраховались формально (например, в Москве – в рамках обязательного страхования) и полагают, что защитили себя в достаточной степени.

Критерии, используемые для оценки надежности страховщика

Это очень важный и трудный вопрос. Он решается в каждом случае индивидуально, но есть несколько основополагающих моментов, которые могут помочь при оценке.

Во-первых, это возможность и готовность страховщика оплатить убытки. Определяется такая возможность исходя из объема уставного капитала и других активов страховщика. Какую часть риска этот страховщик вообще может принять? Также можно спросить, сколько лет компания работает на рынке, кто являются акционерами компании. Кроме того, необходимо знать, как ведут себя страховые компании при необходимости оплаты убытков. Производили ли они до этого момента выплаты по страховым случаям или нет? При этом, конечно, нужно знать, что страховщик только тогда должен возмещать убыток, когда риск был застрахован в рамках действующего полиса. В России сложность заключается в том, что работа старейших компаний на рынке исчисляется всего лишь 10–15 годами, что не позволяет составить полную картину их платежеспособности. Следующий важный момент – это уровень квалификации специалистов и сколько всего сотрудников занимаются в компании андеррайтингом. Прежде всего крупным предприятиям-страхователям не в последнюю очередь необходимо проверить, как перестрахован страховщик (программа, название перестраховщика, лимиты перестрахования риска).

Конечно же, ответить на эти вопросы непросто. Главным образом потому, что в настоящий момент российский финансовый рынок недостаточно прозрачен. В связи с тем что важнейшие инструменты, сформированные мировым рынком, еще не работают (информация банков, объективные нейтральные рейтинги и т. д.), не исключена ошибка в оценке качества деятельности страховой компании. Вместе с тем сложна для понимания нередкая сегодня ситуация, когда предприятие доверяет строительный риск в размере 100 млн. долларов страховой компании, в которой работают три сотрудника и собственный капитал которой составляет 200 тыс. долларов. Нужно осознавать, что в подобном случае на менеджере предприятия также будет лежать вина, если в случае понесенных предприятием убытков он не получит адекватной компенсации.

Для перестраховочной компании важны почти те же вопросы, что и для страхователя. Но перестраховщики используют при оценке профессиональные методы, изучая, какая компания страховала риски первой и насколько она надежна, как давно работает на рынке? Также проверяется достоверность сведений, предоставляемых страховой компанией о составе и объеме ее капитала. Как она выбирает риски? Какая у нее политика ценообразования? Как она оценивает убытки и каким образом проводит выплаты по ущербам? Поэтому и здесь know-how андеррайтера и экспертов по возмещению убытков имеет большое значение. Важно, какой имидж имеет компания на рынке среди профессионалов.

Профессиональный перестраховщик работает только со страховыми компаниями, страхующими реальные риски, которые, как мы говорим, затрагивают классические виды страхования.

Как избежать риска постоянного обесценивания страховых премий

Это играет роль, когда мы говорим о долгосрочном страховании, например страховании гражданской ответственности по отношению к третьим лицам. В зависимости от вида страхования и формы договора есть убытки, которые будут на более-менее постоянном уровне и потребуют возмещения только спустя годы. В России до сих пор мало страхуют ответственность, хотя сейчас принят новый, очень важный закон об обязательном страховании опасных объектов. И это нужно учитывать как при составлении договора, так и при определении величины премии.

Но в настоящее время при страховании, учитывая уровень инфляции, существующей в Российской Федерации, нельзя упускать из вида фактор риска обесценивания страховых премий. Может сложиться ситуация, когда страховщик в начале года получит премию, а в конце года должен будет оплатить убыток. В течение 12 месяцев цены на ремонт и материалы могут так повыситься, что суммы премии будет недостаточно для покрытия суммы убытка. На это жалуются, например, страховщики, участвующие в обязательном страховании автогражданской ответственности (ОСАГО). На подобные сетования можно ответить так – предупредительные меры желательно осуществить с помощью:

- расчета премии с учетом инфляционных коэффициентов;
- выбора величины премии в соответствии со сроком действия договора страхования;
- индексации премии и пр.

Какому методу будет отдано предпочтение, зависит от вида страхования, типа договора (срока действия договора) и т. д., но это необходимо выполнять с учетом глубокого анализа существующей ситуации на рынке. Важно следить за увеличением цены и правильно инвестировать деньги, поскольку довольно сложно прогнозировать ситуацию на длительный период времени.